

Regulile FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII STAR NEXT

TITLUL I Societatea de administrare

1.1 Datele de identificare ale societatii de administrare

Administratorul fondului este **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.**, autorizată de ASF prin **D730/23.03.2006**.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, ale Regulamentului ASF 9/2014 și ale OUG 32/2012 societatea a primit numărul de înregistrare în Registrul ASF **PJR05SAIR/400021**.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A. cu sediul în București, Sector 1, Calea Floreasca nr. 91-111, bl. F1, et. 1, ap. 41, este o societate pe acțiuni care este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/1381/31.01.2006, are codul unic de înregistrare 18331767 și deține un capital social subscris și vărsat de 500.000 Lei.

Societatea are numărul de telefon/fax 021-3161766, e-mail office@sai-star.ro și pagina web www.sai-star.ro. Societatea a fost constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 republicată, precum și cu dispozițiile Legii nr. 297/2004, ale O.U.G. nr. 32/2012, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 și a altor reglementări ASF în vigoare, care reglementează activitatea de administrare a investițiilor. Societatea de administrare a investițiilor S.A.I. Star Asset Management S.A. nu are deschise sedii secundare în țară și/sau sucursale în străinătate.

S.A.I. Star Asset Management S.A. are ca obiect de activitate administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare – O.P.C.V.M. și administrarea fondurilor de investiții alternative -F.I.A. (principalele activități pe care le desfășură în calitate de administrator F.I.A. fiind administrarea portofoliului și administrarea riscurilor) stabilite în România sau în alt stat membru.

SAI administrează următoarele organisme de plasament colectiv (O.P.C.): FDI STAR FOCUS, FDI STAR NEXT, FII STAR VALUE și FII MULTICAPITAL INVEST.

Obiectul și obiectivul administrării

Fondul Deschis de Investiții STAR NEXT, numit în continuare **Fondul**, a fost constituit printr-un contract de societate încheiat la data de 04.04.2006 pe o perioadă nedeterminată de timp. Fondul a fost autorizat de ASF prin Decizia nr. **899/13.04.2006**.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 și ale OUG 32/2012 Fondul a primit numărul de înregistrare în Registrul ASF **CSC06FDIR/400031**.

Fondul Deschis de Investiții STAR NEXT are ca obiectiv plasarea fondurilor acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, în valori mobiliare și în active lichide, cu preponderență în acțiuni cotate, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament ridicat în condițiile asumării unui risc controlat al investiției.

Comisionul de administrare

Pentru activitatea de administrare a Fondului, **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** primește un comision de administrare de maximum 0,5% pe luna, calculat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC).

Valoarea curentă a comisionului de administrare încasat de S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A. este de 0,2% pe luna, calculat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC).

Activul net pentru calcul comisioane (ANCC) se determina după următoarea formula:

ANCC = Total active – Valoarea rascumpararilor de achitat – Impozit pe venit – Alte cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de ASF – Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit).

Acest comision va fi calculat lunar și va fi încasat de către administrator în prima decada a lunii următoare celei pentru care se face calculul.

Comisioanele mentionate sunt nete. La acestea se aplica TVA in cazul in care prevederile legale impun acest lucru.

Societatea poate modifica valoarea comisionului de administrare pentru anumite perioade de timp, in sensul cresterii sau scaderii acestuia, fara a depasi nivelul maxim prevazut de prezentul prospect, cu notificarea investitorilor si ASF in termen de 10 zile lucratoare de la efectuarea modificarii, urmand ca aceasta modificare sa intre in vigoare la data publicarii notei de informare a investitorilor in cotidianul Bursa si/sau Ziarul Financiar si pe site-ul web www.sai-star.ro.

Modificarea comisionului de administrare peste limita maxima se va face prin decizia Societatii de administrare si dupa obtinerea autorizatiei A.S.F., cu respectarea prevederilor legale in vigoare.

SAI Star Asset Management SA poate acorda investitorilor rambursari din comisionul de administrare incasat, in functie de tipul investitorului, valoarea investita si perioada aferenta acesteia. Acordarea acestui tip de rambursare nu implica niciun cost suplimentar Fondului.

Cheltuielile fondului

In conformitate cu prevederile legale în vigoare obligațiile unui fond sunt:

- cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare;
- cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului;
- cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor si alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzactionare (inclusiv cheltuieli emiteri cod LEI);
- cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractarii de catre fond a imprumuturilor in conditiile impuse de Regulamentul ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare si OUG 32/2012;
- cheltuieli de emisiune cu documentele fondului;
- cheltuieli cu cotele și tarifele datorate ASF;
- cheltuielile cu auditul financiar.
- contravaloarea sumelor datorate in contul imprumuturilor contractate in conditiile impuse de regulament
- contravaloarea unitatilor de fond anulate (la pretul de rascumparare) si care nu au fost inca achitate investitorilor

Cheltuielile de înființare, de distribuire si cele de publicitate vor fi suportate de către societatea de administrare a investițiilor.

Cheltuielile se înregistrează zilnic având în vedere următoarele:

- (1) Repartizarea cheltuielilor nu conduce la variații semnificative în valoarea activelor unitare;
- (2) Cheltuielile sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii activului net și reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- (3) Cheltuielile sunt estimate si inregistrate zilnic si reglate periodic
- (4) Taxele aferente cheltuielilor fondului, vor fi evaluate zilnic si reglate in calculul activului pentru ultima zi a lunii, in momentul emiterii facturii.

La momentul autorizării prezentelor Reguli ale Fondului SAI STAR ASSET MANAGEMENT nu obtine prin activitatea de administrare a fondului alte venituri sau beneficii monetare si/sau nemonetare decat cele prevazute in prezentul prospect, inclusiv reduceri sau exceptari de la plata unor tarife/comisioane catre terte parti.

Operatiuni desfasurate de catre societatea de administrare

Activitatea desfasurata de catre societatea de administrare consta in:

- Administrarea investitiilor.
- Desfasurarea de activitati privind:
 - servicii juridice si de contabilitate aferente administrarii portofoliilor;
 - cererile de informare ale clientilor;
 - evaluarea portofoliului si determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale
 - monitorizarea conformitatii cu reglementarile in vigoare;
 - mentinerea unui registru al detinatorilor de titluri de participare;
 - distributia veniturilor;
 - emiterea si rascumpararea titlurilor de participare;
 - tinerea evidentelor.
- Marketing si distributie.

Pentru realizarea obiectului contractului și atingerea obiectivelor propuse, societatea de administrare a investițiilor este autorizată să realizeze din proprie inițiativă și pe proprie răspundere următoarele operațiuni:

- 1) să încheie contractul de depozitare a activelor Fondului cu un Depozitar autorizat de ASF în condițiile legii, să negocieze comisionul de depozitare, și să vireze acest comision către Depozitar la termenul stabilit în contract;
- 2) să încheie contracte de distribuire cu alte societăți comerciale, stabilind tipul și nivelul comisioanelor pe care societatea de administrare le va plăti distribuitorilor;
- 3) să păstreze și să actualizeze evidența investitorilor Fondului, în colaborare cu depozitarul Fondului;
- 4) angajarea unui auditor financiar înregistrat la Camera Auditorilor Financiar din România în vederea întocmirii rapoartelor anuale de auditare;
- 5) să actualizeze zilnic evidențele contabile specifice, în colaborare cu Depozitarul;
- 6) să calculeze și să vireze comisionul datorat de Fond către ASF, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- 7) elaborarea materialelor publicitare ale fondului și notificarea acestora către ASF, anterior publicării;
- 8) să întocmească, să publice și să transmită către ASF, în termenele, forma și condițiile prevăzute de reglementările în vigoare, a următoarelor:
 - Documentele fondului;
 - Raportul anual ;
 - Rapoartele periodice privind valoarea activului net și valoarea unitară a activului net, conform reglementarilor ASF

Acestea sunt transmise gratuit, la cererea investitorilor, și vor fi depuse la ASF în termenele și condițiile stabilite prin reglementări.

Rapoartele anuale și semestriale trebuie să fie publicate în următoarele termene, care încep să curgă de la sfârșitul perioadei la care acestea se referă :

- 4 luni pentru raportul anual
- Doua luni pentru raportul semestrial

Raportul trebuie să conțină un bilanț sau o situație a activelor și pasivelor, un cont detaliat de venituri și cheltuieli pentru anul financiar, un raport asupra activităților din anul financiar curent, precum și alte informații semnificative care să sprijine investitorii în aprecierea, în cunoștința de cauză, a activității Fondului și a rezultatelor acestuia, prevăzute în reglementările ASF. Raportul semestrial trebuie să includă informațiile prevăzute în reglementările ASF emise cu respectarea legislației europene aplicabile.

Responsabilitatea societății de administrare

Societatea de administrare a investițiilor răspunde pentru orice prejudiciu produs investitorilor prin:

- încălcarea actelor normative și a reglementărilor speciale în vigoare;
- încălcarea Prospectului de emisiune, a Contractului de societate sau a Regulilor Fondului;
- culpa în executarea contractului;
- dolul;
- neexecutarea sau efectuarea defectuasă a obligațiilor asumate.

TITLUL II Depozitarul

2.1 Datele de identificare ale Depozitarului fondului

Depozitarul Fondului este **BRD – Groupe Societe Generale SA**, cu sediul în București, str. Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, înmatriculata la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, autorizata de ASF prin Decizia nr. D4338/09.12.2003. Sediul sucursalei în care își desfășoară activitatea de depozitare este în București, str. Biharia nr. 66-77, clădirea Metav, corp A2, etaj 2, sector 1.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului ASF 9/2014 și ale OUG 32/2012 Depozitarul fondului a primit numărul de înregistrare în Registrul ASF **PJR10DEPR/400007**.

Telefon 021-3016844, 021-3016846, fax 021-3016899, pagina web www.brd.ro.

2.2 Obiectul contractului de depozitare

Prin contractul de depozitare, Depozitarul (denumit în continuare Banca/Depozitar/Custode) se angajează să păstreze în condiții de siguranță activele depozitate și să desfășoare activității de depozitare pentru Fond, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004, ale Regulamentului ASF nr. 9/2014 cu modificările și completările ulterioare și ale OUG 32/2012.

În conformitate cu prevederile contractului de depozitare obligațiile depozitarului sunt:

- Sa păstreze în condiții de siguranță activele Fondului încredințate de către Administratorul Fondului, separat de activele sale și ale altor entități. Activele în formă fizică, predate pe baza de procese verbale, vor fi păstrate în siguranță în seiful Bancii și vor fi încredințate Administratorului la primirea instrucțiunilor acestuia, pe baza de procese verbale;
- Sa ofere servicii de custodie având ca obiect activele financiare tranzactionabile aparținând Fondului.
- În acest scop, Banca:
 - a) Deschide conturi de instrumente financiare, pe numele Fondului, în care va păstra instrumentele financiare aflate în custodie;
 - b) Deschide și menține un cont curent și un cont bancar special aferent tranzacțiilor cu instrumente financiare. Aceste conturi vor fi debitate/creditate de depozitar numai în baza funcțiilor sale de depozitare, cu informarea Administratorului Fondului;
- Sa realizeze, în contul Fondului, decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare executate de intermediar, în conformitate cu instrucțiunile primite de la Administratorul Fondului și cu reglementările specifice pietelor pe care se tranzacționează acestea;
- Sa realizeze colectarea dividendelor, dobanzilor și a altor fructe civile aferente activelor depozitate, la solicitarea Administratorului Fondului;
- Sa se asigure că, în tranzacțiile având ca obiect activele Fondului, orice sumă este achitată în termenul stabilit;
- Sa se asigure că veniturile Fondului sunt administrate și calculate în conformitate cu reglementările în vigoare și cu documentele Fondului;
- Sa se asigure că vânzarea, emiterea, rascumpărarea sau anularea unităților de fond sunt efectuate de către Administratorul Fondului sau o altă entitate în numele Fondului, în conformitate cu reglementările în vigoare și documentele Fondului;
- Sa verifice zilnic și să certifice valoarea activului net, dacă documentele transmise de Administrator sunt complete și corecte, valoarea unitară a activului net, a numărului de investitori, să certifice raportările solicitate de ASF, și să le transmită către Administratorul Fondului în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite de părți respectiv de ASF;
- Sa se asigure că valoarea unității de fond este calculată în conformitate cu reglementările în vigoare și documentele Fondului;
- Sa efectueze înregistrarea, verificarea, monitorizarea și controlul activelor Fondului;
- Sa îndeplinească instrucțiunile Administratorului Fondului, cu excepția cazului în care acestea sunt contrare reglementărilor în vigoare ori documentelor Fondului;

- Sa informeze in scris Administratorul despre orice act sau fapt relevant pentru activitatea Fondului si care nu a fost facut public prin intermediul mijloacelor de informare in masa.
- Banca va furniza anual, pana la data de 31 Ianuarie, o situatie a tertilor (Custozi Globali/Locali si/sau Depozitari Internationali) carora Banca le-a incredintat spre pastrare activele clientilor tranzactionate pe piete externe.
- Banca va furniza, la cererea scrisa a Administratorului, criteriile utilizate pentru selectarea tertilor mentionati anterior precum si masurile luate pentru monitorizarea activitatii desfasurate de partea terta selectata.
- Banca va tine evidenta tuturor informatiilor transmise/primite Administratorului/de la Administrator in format electronic, pe suport durabil, in decursul executarii prezentului contract pe durata stabilita in legislatia specifica, dar nu mai putin de 5 ani de la data primirii informatiei.
- Banca va furniza serviciile ce fac obiectul prezentului Contract, in conformitate cu instructiunile transmise la timp de catre Administrator.
- Banca presteaza servicii de compensare decontare conform procedurii de lucru
- Banca disponibilizează instrumente financiare din portofoliul Fondului numai la primirea instructiunilor corespunzatoare de la Administrator numai în următoarele cazuri:
 - a) în data decontării tranzactiei, la vânzarea unui instrument financiar pe principiul livrare contra plată;
 - b) ca urmare a instructiunilor primite în caz de fuziune si inclusiv de la administratorul lichidării, în caz de lichidare;
 - c) ca urmare a constituirii unor garantii pentru operatiunile derulate de Fond, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
 - d) în cazul împrumuturilor acordate de Fond, conform art. 99 din Regulamentul ASF nr 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare.
- Pentru toate instrumentele financiare din portofoliul Fondului decontate în cadrul unui sistem de compensare, decontare si depozitare, depozitarul disponibilizează/ primește instrumentele exclusiv pe principiul livrare/ primire contra plată.
- Banca va informa Administratorul, din momentul in care a luat la cunostinta cu privire la faptul ca separarea activelor OPCVM nu mai este suficienta pentru a asigura protectia impotriva insolventei unei parti terte careia Banca i-a delegat custodia.

2.3 Durata contractului de depozitare

Contractul de depozitare este valabil pe o perioada de 3 ani incepand de la data intrarii in vigoare, cu posibilitatea prelungirii tacite, daca nici una dintre parti nu va transmite o notificare prealabila in termen de 90 de zile celeilalte parti, prin care isi anunta intentia de incetare a contractului.

Contractul poate fi renegociat in functie de vointa partilor, prin acte aditionale.

2.4 Nivelul comisioanelor incasate de depozitar

I. Pentru serviciile de depozitare / custodie piata locala

1. Comision de depozitare:

- maxim **0,1 % / luna** aplicat la valoarea medie lunara a activului net

2. Comision de decontare si procesare transferuri instrumente financiare (Depozitari Centrali locali) – piata locala:

- **Decontare tranzactii** : maxim **0,1 %** aplicat la valoarea bruta a fiecarei tranzactii (valoare bruta = cantitate/emitent/tip operatiune * pretul tranzactiei)
se aplica atat la vanzare cat si la cumparare, inclusiv pentru tranzactiile rezultate in urma subscrierii in cadrul ofertelor publice

3. Comisionul de pastrare in custodie a instrumentelor financiare – piata locala

- maxim **0,25%/an** aplicat la valoarea actualizata medie lunara a portofoliului aflat in custodie;
- **franco** pentru active financiare materializate pastrate in tezaurul bancii

4. Comision corporate action (informari despre emitentii din portofoliu, Hotarari AGA, colectarea dividendelor) – numai la solicitarea Administratorului :

- **maxim 10 RON / emitent**

5. Comisioane intermediere Titluri de Stat :

a) Intermedierea tranzactiilor pe piata primara pentru titlurile de stat emise in RON*

- **maxim 0,1 % ,min. 40 RON + Comision SAFIR**

*aplicata la suma cumparata

b) Intermedierea tranzactiilor pe piata primara locala pentru titlurile de stat emise in valuta*

- **maxim 0,1 % ,min 20 EUR + Comision SAFIR**

*aplicata la suma cumparata

c) Intermedierea tranzactiilor pe piata secundara OTC a titlurile de stat

- Intermedie de BRD : **franco**
- cu alti intermediari :
 - **maxim 50 RON + Comision SAFIR** - titluri denuminate in RON
 - **maxim 25 EUR + Comision SAFIR** – titluri denuminate in valuta transfer fara plata
- titluri de stat intre piata OTC si BVB : **maxim 50 RON + Comision SAFIR + Comision ROCLEAR**
- transferuri fara plata titluri catre alti dealeri piata OTC : **maxim 50 RON + Comision SAFIR**

II. Servicii de custodie pietele externe

a) Comision pentru pastrarea in custodie a instrumentelor financiare :

3. Piete mature : maxim **0,025% pe an** calculat la valoarea medie lunara a portofoliului aflat in custodie
4. Piete emergente : maxim **0,25% pe an** la valoarea medie lunara a portofoliului aflat in custodie

b) Comision pentru decontarea tranzactiilor :

5. Piete mature : maxim **25 EUR / tranzactie**
6. Piete emergente : maxim **30 EUR/ tranzactie**
7. Modificare sau anulare tranzactii : maxim **10 EUR/tranzactie**

c) Transferuri internationale (altele decat cele pentru decontarea tranzactiei) - corporate action

8. Transferuri EURO: maxim 15 EURO/transfer
9. Alte valute: maxim 20 Euro/transfer

In situatia in care, datorita instructiunilor Administratorului transmise cu intarziere, anulate, modificate, Depozitarul/Custodele este comisionat de catre sistemele de compensare-decontare si registru – Depozitarul Central sau Depozitarul Sibex / Custodele SG PARIS / Depozitarii Internationale de titluri/agenti custozii locali externi acestea se vor refactura Administratorului/Fondului.

Administratorul se obliga sa achite Depozitarului, in baza comunicarii transmise de acesta, taxele sau comisioanele suplimentare („out of pocket”) percepute de catre depozitarii centrali sau custozii globali/locali si datorate pentru serviciile prestate pentru instrumentele financiare listate pe pietele externe.

Asupra comisioanelor pentru care legea prevede aplicarea de TVA, se va aplica cota de TVA in vigoare
Toate celelalte comisioane bancare sunt conform conditiilor de cont agreate cu BRD.

2.5 Responsabilitatile depozitarului fata de SAI si investitori

Depozitarul isi va indeplini cu buna credinta obligatiile stabilite prin Contract .

- Depozitarul raspunde fata de detinatorii de unitati de fond la Fond solidar cu Administratorul pentru orice neregula si/sau frauda comisa de catre acesta din urma in legatura cu activele Fondului si care ar fi trebuit identificata de Banca conform atributiilor stabilite de OUG 32/2012 si de Regulamentul ASF 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare si pe care nu a raportat-o catre ASF.

- Depozitarul raspunde fata de Administrator si fata de detinatorii de unitati de fond la Fond, pentru orice pierdere suferita de acestia ca urmare a indeplinirii necorespunzatoare sau neindeplinirii obligatiilor sale.
- Depozitarul poate transfera unui subcustode autorizat de ASF pastrarea unei parti din activele Fondului precum si functiile sale de depozitar al acelor active, cu respectarea reglementarilor ASF in vigoare. Obligatiile Depozitarului nu vor fi afectate de faptul ca a incredintat unui subcustode toate sau o parte din activele pe care le are in pastrare.

Fara a limita cele de mai sus, in ceea ce priveste colectarea fondurilor sau altor drepturi platite sau distribuite in legatura cu orice Active, riscul neindeplinirii obligatiilor de catre emitent si/sau debitor va fi suportat de catre Fond.

- Depozitarul nu va fi responsabil pentru intarzierile sau omisiunile atribuite emitentului sau altor persoane/entitati in legatura cu plata dividendelor sau a altor venituri cuvenite Fondului.
- Depozitarul nu va fi raspunzator pentru daunele aduse Fondului si/sau Administratorului pentru obligatiile aflate in intarziere din culpa altor entitati.
- Depozitarul nu va fi tinut in niciun fel raspunzator pentru neprezentarea prin omisiune sau alt fel de catre Administratorul Fondului a informatiilor si documentelor necesare certificarii activelor nete ale Fondului si evidentei unitatilor de fond si a investitorilor. Administratorul se obliga sa transmita in timp util (data si ora limita stabilite prin proceduri) notificari de indreptare a erorilor de indata ce constata ca informatiile furnizate nu sunt exacte, corecte si complete. In cazul in care aceste notificari nu pot fi transmise in timp util, Banca va opera modificarile corespunzatoare si le va certifica la urmatorul calcul de activ net al Fondului efectuat de Administrator.
- Depozitarul/Administratorul vor asigura confidentialitatea informatiilor si/sau documentelor primite din partea Administratorului/Depozitarul in procesul de evaluare a legalitatii operatiunilor efectuate de acestia in contul Fondului. Confidentialitatea nu poate fi invocata in cazul controalelor efectuate de ASF, BNR sau alte institutii abilitate ale statului.
- Depozitarul nu are autoritatea sa transfere, sa ipotecheze, sa garanteze in orice mod sau sa dispuna, in orice alt fel, de orice instrumente financiare sau sume de bani incredintate spre pastrare in numele Fondului, cu exceptia cazului in care exista instructiuni corespunzatoare ale Administratorului si numai in beneficiul investitorilor, cu respectarea prevederilor legale in vigoare. Interdictia nu se aplica in cazul dispunerii de catre ASF a unor masuri speciale.
- Administratorul Fondului nu poate schimba Depozitarul fara aprobarea ASF.
- Depozitarul poate solicita Administratorului orice informatii si/sau documente pe care le considera necesare pentru evaluarea incadrarii unei operatiuni executate pe contul Fondului in dispozitiile legale si ale reglementarilor interne ale Fondului. Administratorul Fondului nu va putea refuza furnizarea acestor informatii si/sau documente sub pretextul confidentialitatii.
- Depozitarul poate avea acces la date cu caracter personal (ex: date apartinand detinatorilor unitatilor de fond etc).

Informatiile personale puse la dispozitia Depozitarului sunt protejate in conditiile Regulamentului European nr. 679/2016 (GDPR) privind protectia persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal si libera circulatie a acestor date.

- Depozitarul se angajeaza sa prelucreze datele cu caracter personal de care a luat cunostinta pe parcursul derularii prezentului Contract strict in scopul stabilit in acesta, fiind interzisa utilizarea de catre Depozitar a acestor date in alte scopuri decat cele stabilite prin prezentul Contract.
- In baza prevederilor Regulamentului European nr. 679/2016 (GDPR) pentru protectia persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal si libera circulatie a acestor date, Depozitarul actioneaza in calitate de "imputernicit" al Fondului.

In acest sens, Depozitarul se angajeaza:

- 1) Sa prelucreze datele cu caracter personal ale detinatorilor de titluri de participare conform instructiunilor primite din partea Fondului si potrivit legii romane;
 - 2) Sa aplice masurile tehnice si organizatorice adecvate pentru a proteja datele cu caracter personal de care a luat cunostinta pe parcursul derularii prezentului Contract impotriva distrugerii accidentale sau ilegale, pierderii, modificarii, dezvaluirii sau accesului neautorizat, precum si impotriva oricarei alte forme de prelucrare ilegala.
- In scopul asigurarii exercitarii de catre persoanele ale caror date personale fac obiectul prevederilor prezentului Contract a drepturilor prevazute expres in legislatia privind protectia datelor personale, Administratorul va gestiona relatia directa cu detinatorii de titluri de participare. In cazul in care o cerere/adresa avand ca obiect exercitarea de catre detinatorii de titluri de participare a drepturilor prevazute de legislatie este transmisa direct Depozitarului, aceasta va anunta Administratorul cu privire la primirea

cererii/adresei pentru a permite acestuia sa analizeze situatia si sa raspunda solicitarii respective, in conformitate cu prevederile legale aplicabile.

- Depozitarul nu va fi tinuta raspunzatoare pentru corectitudinea evaluarii activelor imobiliare, Administratorul asumandu-si intreaga raspundere pentru datele si valorile continute in raportul de evaluare.
 - Administratorul este o entitate autorizata care a implementat un program de combatere a spalarii banilor si finantarii operatiunilor de terorism, in conformitate cu reglementarile ASF si cu legislatia in vigoare. Obligatia identificarii participantilor la Fond si aplicarii regulilor aferente combaterii spalarii banilor si a prevenirii finantarii terorismului revine in exclusivitate Administratorului, Depozitarul neavand nicio raspundere cu privire la aplicarea/monitorizarea aplicarii respectivelor reguli.
 - Sarcinile si responsabilitatile Depozitarului in privinta prevenirii si spalarii banilor si finantarii terorismului, in relatia cu Administratorul, sunt cele prevazute de legislatia in vigoare.
- Depozitarul nu este implicat in alta activitate decat cea de depozitare.
Depozitarul nu a transferat nici una din responsabilitatile sale fata de Fond, catre un tert.
Depozitarul nu are subdepozitari pentru activele Fondului la data intocmirii prospectului.

2.6 Incetarea contractului de depozitare

Contractul de depozitare inceteaza in oricare dintre urmatoarele situatii:

1. in cazul denuntarii unilaterale a contractului de catre oricare dintre parti, incetarea va opera dupa acordarea unui termen de preaviz de minim 90 de zile. Acest termen va curge de la data notificarii denuntarii contractului catre ASF, notificarea urmand sa fie realizata de catre partea care solicita denuntarea Contractului;
2. in cazul retragerii autorizatiei/avizului de functionare a oricarei parti de catre ASF si/sau BNR in cazul Bancii;
3. in cazul initierii procedurilor de supraveghere sau administrare speciala de catre BNR in cazul Bancii;
4. in cazul deschiderii procedurii falimentului a oricareia din parti;
5. prin acordul partilor si incheierea unui act aditional in acest sens, cu notificarea ASF.
6. cu respectarea termenului de preaviz prevazut la punctul 1, Banca notifica Administratorul cu privire la faptul ca nu este convinsa ca pastrarea activelor Fondului la un anumit custode global/local este o masura suficienta de protectie a activelor si Administratorul solicita pastrarea in continuare a activelor Fondului la respectivul custode global/local, in pofida avertismentului Bancii.

In cazul in care contractul de depozitare inceteaza cu acordul partilor, SAI va transmite ASF actul aditional la contractul de depozitare, privind incetarea relatiilor contractuale.

In maximum 2 zile lucratoare de la data incheierii unui nou contract de depozitare, acesta este transmis ASF in vederea avizarii; in termen de maximum 2 zile lucratoare de la data comunicarii privind avizarea de catre ASF a contractului de depozitare, depozitarul cedent va incepe transferul complet al activelor detinute pentru OPC catre noul depozitar, cu care SAI-ul a incheiat contractul.

Pe perioada efecturarii transferului activelor Fondului se suspenda emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond ale Fondului. Perioada de transfer nu poate depasi 30 de zile de la data avizarii noului depozitar.

In termen de maxim 2 zile de la data incheierii transferului activelor, dar nu mai tarziu de 30 de zile de la data avizarii noului depozitar, depozitarul cedent va transmite catre ASF procesul verbal de predare-primire a activelor.

Raspunderea pentru prejudiciile produse cu ocazia transferului activelor Fondului in cazul schimbarii depozitarului revine depozitarului cedent sau noului depozitar, din culpa caruia s-a produs prejudiciul.

In termen de 7 zile de incheierea procesului de transfer al activelor, depozitarul cedent va transmite SAI si ASF un raport care contine descrierea detaliata a modului in care a operat transferul activelor Fondului, valoarea certificata a activului net si activului net unitar, numarul de detinatori de titluri de participare si numarul de titluri de participare emise, la data la care a fost efectuata ultima operatiune de transfer.

In termen de 30 de zile de la data avizarii noului contract de depozitare SAI va actualiza documentele Fondului cu denumirea noului depozitar si elementele noului contract de depozitare si le va transmite ASF in vederea autorizarii modificarilor respective.

In termen de 15 zile de la finalizarea procesului de transfer al activelor Fondului, noul depozitar are obligatia de a transmite la ASF procesul verbal.

2.7 Forta majora in cazul contractului de depozitare

Exceptand cazurile in care nu au prevazut in mod expres altfel, nici una din partile prezentului contract nu va fi raspunzatoare pentru neexecutarea la termen si/sau in mod corespunzator, total sau partial, a oricarei din obligatiile care ii incuba in prezentul contract, daca neexecutarea obligatiei respective a fost cauzata de un eveniment imprezibil, insurmontabil, inevitabil, independent de vointa partilor, care impiedica in mod absolut executarea obligatiilor de catre una din parti.

Orice imprejurare independenta de vointa partilor, intervenita dupa data semnarii prezentului contract si care impiedica executarea acestuia este considerata forta majora si exonereaza de raspundere partea care o invoca. Sunt considerate forta majora, in sensul acestei clauze, imprejurari ca: razboi, revolutie, cutremur, marile inundatii, embargo, acte ale autoritatilor cu incidenta in desfasurarea operatiunilor, intreruperi in alimentarea cu energie electrica sau caderi ale sistemului national de comunicatii.

Partea care invoca forta majora trebuie sa anunte in scris cealalta parte, imediat sau in maxim 5 zile calendaristice producerea si incetarea acestuia si sa ia orice masuri care ii stau la dispozitie in vederea limitarii consecintelor respectivului eveniment, iar in maxim 15 zile sa prezinte certificatul constatator emis de Camera de Comert.

Daca nu procedeaza la anuntarea, in termenele de mai sus, a inceperii si incetarii cazului de forta majora, partea care il invoca va suporta toate daunele provocate celeilalte parti prin neanuntarea la termen.

In cazul in care imprejurarile care obliga la suspendarea executarii contractului se prelungesc pe o perioada mai mare de 30 de zile, fiecare parte poate cere incetarea contractului.

TITLUL III INFORMATII CU PRIVIRE LA FONDUL DESCHIS DE INVESTITII

3.1 Obiectivele Fondului

Fondul Deschis de Investitii STAR NEXT are ca obiectiv plasarea fondurilor acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, in valori mobiliare și în active lichide, cu preponderenta in actiuni cotate, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament ridicat in conditiile asumarii unui risc controlat al investitiei.

Politica de investitii

Politica de investitii a Fondului, elaborata si aplicata de societatea de administrare, se va supune principiilor de dispersie a riscului si de administrare prudentiala a portofoliului, obiectivelor de investitii ale Fondului si prevederilor Legii 297/2004 privind piata de capital, Regulamentului ASF nr. 9/2014, cu modificarile si completarile ulterioare si ale OUG 32/2012 cu modificarile si completarile ulterioare.

Politica de investitii nu este specializata pe arii geografice sau sectoare industriale. Fondul va investi, in limitele impuse de reglementarile in vigoare, in valori mobiliare si alte tipuri de instrumente financiare care sunt recunoscute și autorizate de ASF cum ar fi: drepturile de preferinta; titlurile de interes precum DI-urile (Depositary Interest) si certificate de depozit precum GDR-urile (Global Depositary Receipts), etc; produsele structurate precum Certificate turbo, Certificate cu capital protejat, etc; instrumente ale pietei monetare precum Biletele la Ordin, Certificatele de Depozit.

Structura investitiilor realizate de catre Fond va urmari incadrarea, fara a se limita la:

- 0 – 70 % din activul total - depozite bancare;
- 0 – 100 % din activul total - certificate de trezorerie cu discount sau obligațiuni de stat cu dobândă emise de Ministerul de Finanțe;
- 0 – 60 % din activul total - obligațiuni municipale si obligatiuni corporative;
- 0 – 40 % din activul total – instrumente ale pietei monetare, certificate de depozit;
- 0 – 20 % din activul total - instrumente financiare derivate;
- 0 – 90 % din activul total - valori mobiliare și alte titluri emise de societăți comerciale tranzacționate pe o piață reglementata;
- 0 – 10 % din activul total – titluri de participare ale OPCVM sau AOPC;

- *0 – 10 % din activul total - alte titluri emise de diverși emitenți, care pot fi recunoscute și autorizate de Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).*

Fondul nu investeste direct sau indirect (inclusiv prin investiții în titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv care îndeplinesc condițiile cumulative prevăzute de art. 82 lit. d) din OUG nr. 32/2012) în instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț netranzactionate pe o piață reglementată sau pentru care nu există un reper de preț compozit.

Fondul nu va investi în instrumente financiare derivate care nu sunt tranzactionate pe o piața reglementată.

Fondul nu va investi în instrumente de tipul Total Return Swap

Obiectivele de investitii pot fi modificate ori de câte ori este nevoie de către societatea de administrare cu respectarea prevederilor legale.

În realizarea obiectivelor de investitii, Fondul va avea în vedere atât creșterea pretului valorilor mobiliare achizitionate, cât și detinerea de valori mobiliare care aduc venituri (dividende, dobânzi, etc.).

Fondul va investi în orice tip de valori mobiliare (acțiuni, obligațiuni, etc.), în orice fel de titluri derivate din acestea cu respectarea prevederilor legale în vigoare și în titluri de participare emise de alte OPCVM sau AOPC.

Societatea de administrare poate folosi orice tehnici menite să asigure protecția împotriva riscului valutar (futures și option), numai cu respectarea restricțiilor legale.

Fondul nu va efectua vânzări în lipsă.

Fondul poate investi în instrumentele pieței monetare, în depozite bancare, certificate de depozit și în obligațiuni guvernamentale sau ale administrațiilor locale, care pot fi liberate în lei sau în deize liber convertibile.

Fondul poate efectua următoarele operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT):

- tranzacție de rascumpărare;
- tranzacție de cumpărare-revanzare sau o tranzacție de vânzare-rascumpărare.
- acordarea de împrumuturi de valori mobiliare (securities lending arrangements) și poate constitui garanții asociate acestora;

Tranzacție de rascumpărare, înseamnă o tranzacție care face obiectul unui acord prin care o contraparte transferă instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpăra la un preț specificat, la o dată viitoare precizată, reprezentând pentru Fond un acord repo atunci când vinde instrumentele financiare și un acord reverse repo când le cumpără.

Tranzacție de cumpărare-revanzare (buy-sell back) sau tranzacție de vânzare-recumpărare (sell-buy back), înseamnă o tranzacție prin care Fondul cumpără sau vinde instrumente financiare fiind de acord să vândă sau, respectiv, să le cumpere înapoi la un preț specificat la o dată ulterioară, aceasta tranzacție fiind pentru Fond o tranzacție de cumpărare-revanzare (buy-sell back) când cumpără și o tranzacție de vânzare-recumpărare (sell-buy back) când vinde.

Operațiune de dare cu împrumut de valori mobiliare (securities lending) înseamnă tranzacția prin care Fondul transferă valori mobiliare cu condiția unui angajament în baza căruia debitorul va restitui valorile mobiliare la o dată ulterioară sau la cererea cedentului.

Fondul poate efectua operațiuni de finanțare prin instrumente financiare pentru valorificarea oportunităților de piață cu scopul obținerii de beneficii financiare. Riscurile aferente operațiunii de finanțare prin instrumente financiare sunt luate în considerare în mod corespunzător în sistemul de administrare a riscului.

Instrumentele financiare ce vor face obiectul operațiunilor de finanțare sunt limitate la acțiuni, obligațiuni sau instrumente ale pieței monetare emise ori garantate de un stat membru sau stat tert, de autoritățile publice locale ale unui stat membru sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul ori mai multe state membre.

Contrapartile eligibile pentru operațiuni de finanțare prin instrumente financiare vor fi selectate pe baza unor criterii care includ, fără a se limita la: statutul lor juridic, țara de origine, rating-ul de credit minim.

Fondul nu va putea investi mai mult de 20% din activele sale, în instrumente financiare ce vor face obiectul operațiunii de finanțare prin instrumente financiare, față de activul total al Fondului.

Toate garanțiile primite de Fond, pentru a reduce expunerea la riscurile de contraparte, în cadrul operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare, trebuie să respecte în permanentă următoarele criterii:

- Lichiditate - trebuie să fie foarte lichide și tranzactionate pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzactionare cu prețuri transparente, astfel încât să poată fi vândut rapid la un preț apropiat de cel din evaluarea anterioară a vânzării.

- Diversificare - garantiile nemonetare vor fi considerate suficient de diversificate daca Fondul primeste de la o contrapartida un cos de garantii cu o expunere maxima la oricare emitent de 20% din valoarea activului net al Fondului; atunci cand Fondul este expus unei varietati de contrapartide diferite, diferitele cosuri de colateral sunt agregate pentru a se asigura ca expunerea la un singur emitent nu depaseste 20% din valoarea activului net.
- Calitatea creditului emitentului – garantiile primite trebuie sa fie de inalta calitate;
- Corelatia - garantia trebuie sa fie emisa de o entitate independenta de contrapartida;
- Evaluare - garantia trebuie sa poata fi evaluata si monitorizata conform cerintelor legale. Aceasta va fi evaluata zilnic conform principiilor utilizate in evaluarea activelor detinute de Fond. Pot fi utilizate marje de variatie zilnice in functie de prevederile contractuale agreeate cu contrapartidele.
- Scadenta - instrumentele financiare primite in garantie vor avea o maturitate care sa depasasca scadenta SFT;
- Garantiile non-cash nu pot fi reutilizate (vandute, puse in garantie sau re-investite).

Riscuri privind utilizarea operatiunilor de finantare prin instrumente financiare sau SFT:

- Contractele repo implica riscul ca valoarea de piata a valorilor mobiliare vandute de catre Fond sa scada sub preturile la care Fondul este obligat sa le rascumpere. In cazul in care cumparatorul valorilor mobiliare intra in faliment sau se afla in stare de insolvabilitate, utilizarea fondurilor aferente contractului poate fi restrictionata in asteptarea hotararii celeilalte parti de a implementa obligatia de rascumparare.
- Riscuri legate de administrarea garantiilor: riscul operational, de lichiditate, de contraparte, de custodie si riscul juridic. .

Activele care fac obiectul operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si garantiile primite vor fi pastrate de catre BRD – Groupe Societe Generale SA, in calitate de depozitar si custode al Fondului.

La acordarea imprumutului, SAI va evita conflictele de interese si va acorda imprumutul entitatii care are cea mai avantajoasa oferta in functie de pret, rating si/sau risc.

Fondul nu poate acorda imprumuturi de valori mobiliare care sa reprezinte mai mult de 20% din activ, iar perioada de acordare este de cel mult 3 luni.

In urma operatiunii de imprumut de valori mobiliare, acestea se evidentiaza distinct in activul Fondului, in cadrul unei noi rubrici „Valori mobiliare acordate ca imprumut in curs de decontare”.

Entitatea care ia cu imprumut actiunile va depune un colateral, scopul acestuia fiind acela de a garanta indeplinirea in siguranta a obligatiei de rambursare

Garantiile financiare asociate imprumutului se pot constitui sub forma de numerar, actiuni lichide din componenta unor indici bursieri ce indeplinesc conditiile prevazute de Ghidul ESMA/2012/832, si/sau titluri de stat.

Valoarea garantiei va fi mentinuta in permanenta la minimum 110% din valoarea titlurilor imprumutate.

Garantia va fi reflectata in activul Fondului doar in momentul executarii acesteia, cu respectarea prevederilor OG 9/2004 privind unele contracte de garantie financiara, aprobata cu modificari si completari prin Legea 222/2004, cu modificarile si completarile ulterioare.

Instrumentele financiare primite in garantie se evaluează conform Regulilor de evaluare a activelor Fondului.

Veniturile obtinute de fond din operatiunea de imprumut se evidentiaza esalonat in activul Fondului prin recunoasterea zilnica a venitului aferent perioadei scurse de la data acordarii imprumutului, in cadrul categoriei „Alte active” la o pozitie distincta „Venituri obtinute din operatiunea de imprumut de valori mobiliare”.

Fondul investește în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare, cu respectarea cel puțin a următoarelor condiții:

a) emitentul de obligațiuni corporative trebuie să aibă cel puțin 2 ani de activitate la momentul efectuării plasamentului O.P.C.V.M. în emisiunea de obligațiuni corporative. În cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, S.A.I., în numele O.P.C.V.M., 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 autorizate într-un alt stat membru;

b) 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;

c) emitentul de obligațiuni corporative nu trebuie să fie înscris în lista contribuabililor cu restanțe fiscale publicată pe site-ul Agenției Naționale de Administrare Fiscală;

d) emitentul de obligațiuni corporative a înregistrat profit în cel puțin ultimele trei 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 anterioare.

Prin politica de investitii se va urmări diversificarea plasamentelor atât din punct de vedere al tipului de plasament cât și al emitentilor valorilor mobiliare. De asemenea, se va menține un grad crescut de lichiditate prin investitii în active ce se pot mobiliza rapid.

Durata minimă recomandată a investițiilor.

Durata minima recomandata a investiției în Fond este de 12 luni de zile.

Factori de risc

Valoarea activului net al Fondului poate varia în funcție de evoluția piețelor pe care au fost efectuate investițiile.

Valoarea investițiilor Fondului poate fluctua în timp. Aceasta înseamnă că valoarea unor investiții poate crește în timp ce valoarea altor investiții scade, în funcție de termenii în care acestea au fost făcute și în funcție de evoluția pieței financiare, a celei bursiere sau a conjuncturii economice generale.

Și alți factori diverși pot determina schimbări în evoluția piețelor, cum ar fi evenimentele internaționale și conjunctura economică internă și internațională. Schimbările dobânzilor bancare și ale cursurilor de schimb valutar pot influența de asemenea valoarea activului net.

Riscul la care este supusă investiția în Fond se compune din următoarele două mărimi:

- riscul sistematic (nediversificabil) influențat de factori ca: evoluția generală a economiei naționale, riscul modificării dobânzii pe piață, riscul modificării puterii de cumpărare datorită inflației, riscul ratei de schimb valutar, etc.;

- riscul nesistematic (diversificabil) influențat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, etc.

Evoluția valorii unitare a activului net al Fondului nu poate fi garantată, existând și riscuri de pierderi.

Tehnici de administrare și de asigurare împotriva riscurilor

Societatea de administrare va urmări încadrarea în limitele investitoriale prevăzute în prezentul prospect și se va supune principiilor de dispersie a riscului.

Societatea de administrare poate folosi orice tehnici menite să asigure protecția împotriva riscului valutar și/sau a riscului de volatilitate prin utilizarea contractelor derivate de tip futures, options, Certificate Turbo, Certificate cu capital protejat, etc. tranzactionate pe piețele reglementate.

Societatea de administrare cuantifică și monitorizează riscul prin urmărirea evoluției indicatorilor VaR (Value at Risk) absolut și relativ, și realizează lunar programe de stress-testing măsurând astfel pierderile potențiale majore a valorii titlurilor de participare ale Fondului, ca urmare a unor modificări neașteptate ale valorilor parametrilor relevanți ai pieței și ale factorilor de corelație.

3.2 Persoanele responsabile cu analiza oportunităților de investiții

Consiliul de Administrație este responsabil cu pentru elaborarea politicii generale de investitii a Fondului iar Directorii sunt responsabili pentru aplicarea politicii generale de investitii.

Analiza oportunitatilor de investitii și plasarea activelor în conformitate cu strategiile de investitii aprobate de directori este realizată în cadrul Direcției Investiții a SAI STAR ASSET MANAGEMENT SA.

3.3 Proceduri pentru cumpararea și răscumpărarea unităților de fond.

Cumpararea unităților de fond.

Persoanele fizice sau juridice care doresc sa devina Investitori, vor completa la prima subscriere o cerere de cumparare (Formular de Cumparare) initiala. Cererea de cumparare odata transmisa la ghiseul de distributie este irevocabila.

Cererile de cumparare pot fi transmise, în cazul persoanelor fizice, atât de către titulari, cit și de către împuterniciții acestora.

Transmiterea cererilor se face prin depunerea la ghiseul de distributie sau prin orice alt mijloc agreat de administrator (cu respectarea prevederilor legale).

Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale Fondului.

O persoana care subscrie titluri devine investitor al **Fondului** in ziua emiterii titlurilor de participare.

In cazul subscrierilor ulterioare, Investitorul autorizeaza societatea de administrare a investitiilor sa emita unitati de fond pe contul sau in baza documentelor care atesta transmiterea banilor; documentele trebuie sa contina elementele de siguranta: nume si prenume/denumire titular, cod numeric personal/cod unic de inregistrare titular.

Pentru subscrierile ulterioare realizate in contul Fondului, fara completarea unei cereri cumparare, este valabila semnatura investitorului de pe Formularul de Cumparare initial.

Pentru realizarea subscrierilor ulterioare, prin virament bancar, fara completarea cererii de cumparare, aceasta modalitate de subscriere trebuie prevazuta in documentele de subscriere initiala.

Cel tarziu in prima zi lucratoare ulterioara datei emiterii unitatilor de fond, Societatea emite pe un suport durabil un Certificat de investitor in care se evidentiaza in mod distinct operatiunea de subscriere care a condus la emiteria lui, prin care se atesta participarea investitorului la **Fond**, notifica investitorul si pune documentul la dispozitia acestuia. Certificatul de investitor poate fi ridicat de investitor si de la sediul Societatii, de la ghiseul de distributie unde a efectuat operatiunea, sau, la cerere, poate fi transmis prin posta, e-mail, fax sau un alt suport durabil.

Numărul de unități de fond care va fi achizitionat, se calculează astfel :

Numărul de unități de fond alocate	=	Suma plătită de investitor – Comisionul de cumparare <hr style="width: 80%; margin: 0 auto;"/> VUAN
---	---	--

Prin cererea de cumparare, investitorii pot nominaliza încă doua persoane fizice împuternicite să opereze în numele, pe seama și pe riscul titularului. Acest lucru este facultativ pentru titularii persoane fizice și obligatoriu pentru titularii persoane juridice. Imputeniciti pot fi schimbati printr-o solicitare scrisa depusa la ghiseul de distributie.

Plata unităților de fond subscribe se poate face prin următoarele modalități:

- in numerar la casieria ghișeelor de distribuție;
- prin ordin de plata;
- prin cărți de credit acceptate de distribuitor.

Persoanele fizice sau juridice romane pot plăti în lei și în una dintre următoarele monede:, USD, EURO, CHF, GBP, cu respectarea prevederilor Regulamentului Valutar emis de către BNR și cu acordul Distribuitorului.

In situatia in care plata este efectuata in valuta prin transfer bancar, administratorul fondului va solicita bancii la care se gaseste contul fondului efectuarea schimbului valutar si va atribui numarul de unitati de fond corespunzator sumei in lei rezultate.

In situatia in care o persoana care intentioneaza sa devina investitor al Fondului depune o suma mai mica decat suma minima obligatorie de subscris, SAI va initia, in ziua publicarii valorii unitare a activului net valabile la data depunerii sumei initiale, demersurile necesare pentru a returna sau pentru a solicita completarea acestei sume.

In cazul in care se solicita completarea sumei initiale, valoarea activului net unitar luata in calcul este cea aferenta zilei in care se realizeaza completarea sumei initiale depuse.

In situatia in care in care suma nu poate fi returnata din cauze neimputabile SAI timp de 3 ani, aceasta va fi inregistrata ca venituri ale Fondului, impreuna cu toate sumele aflate pe pozitia „Sume in curs de rezolvare” care nu pot fi returnate/recuperate din motive diverse.

În cazul plății prin ordin de plata, o copie a ordinului de plată vizat de banca plătoare va fi transmisă la ghișeul de distribuție.

In situatia in care intre suma inregistrata in cererea de cumparare si cea intrata in contul fondului exista diferente, investitorul imputerniceste societatea de administrare sa modifice cererea de subscriere in sensul modificarii sumei subscrise. Cererea de cumparare modificata va fi transmisa investitorului concomitent cu extrasul de cont.

Avand in vedere ca la cumparare se achizitioneaza un numar de unitati de fond exprimat cu 2 zecimale, pentru diferenta de bani intre suma intrata in cont (din care s-a dedus comisionul de cumparare) si suma necesara pentru cumpararea numarului de unitati de fond atribuite, investitorul poate opta pentru returnarea sumei de bani in 3 zile lucratoare de la data primirii certificatului de investitor. Sumele mai mici de 1 Leu si cele pentru care nu s-a solicitat returnarea se includ in activul fondului.

Prețul de cumpărare al unui titlu de participare al unui O.P.C.V.M. este prețul de emisiune al titlului de participare plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de S.A.I. și certificat de depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale O.P.C.V.M pentru emiterea respectivelor titluri de participare.

Pretul de cumparare include si comisionul de cumparare.

Comisionul de cumparare - este comisionul perceput de Fond pentru acoperirea costurilor de cumparare. Acest comision este de **0 %** si se aplica la suma totala platita, inainte de alocarea unitatilor de fond. Sumele reprezentand comisionul de subscriere reprezinta un venit al societatii de administrare a investitiilor; este colectat de fond in fiecare luna si platit pana pe data de 10 a lunii urmatoare. Suma subscrisa va fi plătită integral în formă bănească.

Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale Fondului. Până la data emiterii titlurilor de participare, sumele intrate în contul fondului nu pot fi utilizate de către S.A.I. Exceptie fac insa sumele aflate in contul colector al Fondului, care pot fi remunerate cu dobanda de cont curent, situatie in care dobanda reprezinta venit al Fondului.

Răscumpărarea unităților de fond. Comisioane de răscumpărare

Răscumpărarea unităților de fond poate fi făcută de către titularii acestora, de împuterniciții acestora. Titularii sau împuterniciții acestora sunt obligați să se legitimeze cu documentele de identitate.

Plata unităților de fond răscumpărate se face prin ordin de plata. Investitorul poate opta pentru plata in numerar la ghișeul de distributie al fondului la care a fost depus cererea de rascumparare, pentru sume mai mici de 1000 Lei. Plata se va efectua în contul bancar deschis pe numele titularului sau împuternicitului, cont precizat în cererea de rascumparare.

Calculul sumei de plata aferente unitatilor rascumparate se face numai in lei. Persoanele fizice sau juridice străine pot primi plata în valuta. Schimbul valutar va fi realizat la cursul bancii din care se face plata din ziua efectuării plății.

Pentru răscumpărarea de unități de fond se completează o cerere de răscumpărare. Cererea de răscumpărare odată depusă la ghișeul de distribuție este irevocabilă.

In cazul dizolvării unor persoane juridice care sunt Investitori ai Fondului, răscumpărarea unităților de fond o pot solicita doar lichidatorii răspunzători de executarea dizolvării societății. Aceștia trebuie să prezinte toate documentele care să le ateste aceasta calitate.

In cazul moștenitorilor și succesorilor legali, răscumpărarea poate fi solicitata numai cu prezentarea documentelor din care să rezulte aceasta calitate.

Cererile de răscumpărare vor fi plătite în termen de maxim 10 zile lucrătoare de la data depunerii acestora.

Prețul de răscumpărare al unui titlu de participare al unui O.P.C.V.M. este prețul convenit investitorului la data înregistrării cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de S.A.I. și certificat de depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare.

Din valoarea de rascumparat se scad comisionul de rascumparare precum si taxele legale prevazute de legislatia in vigoare si comisioanele bancare prevazute de regulamentele bancilor prin care se opereaza transferul.

Suma de plata = Suma rascumparata - Comisionul de rascumpărare - Alte taxe legale si comisioane bancare
 Unde Suma rascumparata= Pret de rascumparare x Numar unitati de fond rascumparate

Comisionul de rascumpărare - este comisionul percept de Fond pentru acoperirea costurilor de rascumpărare. Acest comision se aplica la Suma rascumparata.

Comision	Termen de la achizitionare (zile)
2.00%	<180
1.00%	180 - 365
0.00%	> 365

Comisioanele de rascumpărare pot fi modificate de societatea de administrare cu autorizarea ASF. Societatea de administrare este obligata să facă public noul nivel al comisioanelor de rascumpărare cu cel puțin 10 zile înainte intrării lor în vigoare. Pentru informarea investitorilor, nivelul comisioanelor va fi prezentat și în rapoartele periodice.

Sumele reprezentând comisioane de rascumpărare rămân în Fond.

Răscumpărarea unităților de fond se face obligatoriu în ordinea achiziționării acestora (FIFO), astfel încât investitorii Fondului să plătească cele mai mici comisioane.

Cel tarziu in prima zi lucratoare ulterioara datei anularii unitatilor de fond, Societatea emite pe un suport durabil un Certificat de investitor in care se evidentiaza in mod distinct operatiunea de rascumparare care a condus la anulara respectivelor unitati de fond, notifica investitorul si pune documentul la dispozitia acestuia. Certificatul de investitor poate fi ridicat de investitor si de la sediul Societatii, de la ghiseul de distributie unde a efectuat operatiunea, sau, la cerere, poate fi transmis prin posta, e-mail, fax sau un alt suport durabil.

Sumele aflate in contul colector al Fondului pot fi remunerate cu dobanda de cont curent, situatie in care dobanda reprezinta un venit pentru Fond.

Suspendarea/Limitarea cumpararii și rascumpărării unităților de fond.

În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, societatea de administrare a investițiilor poate suspenda temporar subscrierea și rascumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor fondului și a reglementărilor ASF.

Situatiile exceptionale se refera la:

- Orice cerere de rascumparare a carei valoare depaseste un procent de 10% din activul Fondului va fi tarifata suplimentar cu un comision de 10% din valoarea totala.
- In situatia in care, in cursul unei zile, contravaloarea cererilor de rascumparare depaseste pragul de 15% din valoarea activelor Fondului, SAI poate suspenda operatiunile pe o perioada de 5 zile.

Fondul trebuie să comunice, fără întârziere, decizia sa catre ASF.

Pentru protecția interesului public și a investitorilor, ASF poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau rascumpărării titlurilor de participare.

Actul de suspendare va specifica termenii și motivul suspendării. Suspendarea poate fi prelungită și după ce termenul stabilit inițial a expirat, în cazul în care motivele suspendării se mențin.

În zilele de sambata și duminica, zilele de sarbatoare legala si alte zile în care, potrivit legii, nu se lucrează , nu se vor efectua operațiuni la sediul SAI Star Asset Management S.A. și la sediile distribuitorilor.

Distribuția unităților de fond.

Operațiunile de cumpărare și răscumpărare a unităților de fond se realizează la ghișeele de distribuire ale Fondului. În acest sens, societatea de administrare a investițiilor va semna contracte de distribuire cu entități care vor înființa ghișee de distribuire pentru unitățile de fond ale FDI STAR NEXT.

Distribuția unităților de fond se realizează prin:

- **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** cu sediul în Calea Floreasca nr. 91-111, bl. F1, et. 1, ap. 41, sector 1, tel/fax 3161766, e-mail office@sai-star.ro.
- Distribuția unităților de fond se poate realiza și prin intermediul agenților de distribuție sub condiția autorizării acestora la ASF în conformitate cu reglementările în vigoare.

Datorită expansiunii Fondului, numărul și locația amplasării ghișeele de distribuire se va afla într-o continuă modificare, prin încheierea unor contracte de distribuire. Lista completă a ghișeele de distribuire poate fi consultată la sediul societății de administrare sau pe pagina de web și va fi anexată la Prospectul de Emisiune.

Anularea unităților de fond.

Anularea titlurilor de participare se realizează în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de răscumpărare. Pe perioada dintre data anulării titlurilor de participare și data plății sumelor aferente răscumpărărilor, sumele respective sunt evidențiate în cadrul unei poziții de „Răscumpărări de plătit” în cadrul obligațiilor fondului.

3.4 Metode de determinare a activelor nete.

Valoarea totală a activelor fondului se calculează zilnic prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliu, evaluate conform regulilor de evaluare prezentate mai jos.

Reguli de evaluare a activelor

1. Instrumentele financiare admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat țară, sunt evaluate astfel:

- a) acțiunile și valorile mobiliare prevăzute la art 3 alin (1) pct 26 lit c) din OUG nr 32/2012
 - la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursă din statul membru, sau
 - la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. 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.
- b) instrumentele financiare cu venit fix prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
- c) instrumentele pieței monetare, similar prevederilor de la lit b)
- d) instrumentele financiare derivate, similar prevederilor de la lit a)
- e) titlurile de participare emise de O.P.C. similar prevederilor lit a)

f) produsele structurate vor fi evaluate la pretul de referinta (aferent unei emisiuni individuale de produse structurate, respectiv unei sedinte de tranzactionare) calculat de operatorul de piata pe care se tranzactioneaza respectivele instrumente financiare dupa cum urmeaza:

-media aritmetica calculata pe baza celei mai bune cotatei de cumparare (ask) si a celei mai bune cotatei de vanzare (bid) introduse/administrate de catre furnizorul/furnizorii de lichiditate sau de catre market makeri, dupa caz, existente in piata dupa inchiderea sedintei curente de tranzactionare, in situatia in care au existat cotate ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzactionare. Valoarea respectiva se rotunjeste la cel mai apropiat pas de pret corespunzator simbolului respectiv.

-pretul de inchidere inregistrat in piata principala a simbolului in sedinta de tranzactionare curenta daca acesta a fost disponibil la tranzactionare, in situatia in care nu exista cotate disponibile ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/makerilor, si au fost inregistrate tranzactii in sedinta de tranzactionare respectiva

-cel mai recent pret de referinta al simbolului, in situatia in care sunt indeplinite cumulativ urmatoarele cerinte: a) nu au fost inregistrate tranzactii in cea mai recenta sedinta de tranzactionare in care simbolul a fost disponibil la tranzactionare; b) nu au existat cotate ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/makerilor, dupa caz, la incheierea celei mai recente sedinte de tranzactionare in care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzactionare

2.Instrumentele financiare mentionate mai sus, la Punctul 1, admise la tranzactionare pe mai multe piete reglementate si/sau in cadrul mai multor sisteme alternative de tranzactionare, altele decat pietele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv sistemele alternative de tranzactionare din Romania, TRANZACTIONATE in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), se evalueaza la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala sau la retul de referinta furnizat in cadrul sistemelor alternative avand cel mai mare grad de lichiditate si frecventa a tranzactionarii acelui instrument financiar determinata pe baza volumului si numarului de tranzactii inregistrate in anul calendaristic anterior.

In cazul in care instrumentele financiare mentionate mai sus, la Punctul 2, sunt admise si pe burse sau sisteme alternative de tranzactionare dintr-un stat tert, pretul folosit este pretul pietei cu cel mai mare grad de lichiditate si frecventa a tranzactionarii.

In cazul instrumentelor financiare admise la tranzactionare exclusiv pe mai multe burse si/sau sisteme alternative de tranzactionare din state terte, acestea vor fi evaluate la pretul de inchidere al bursei sau la pretul de referinta furnizat in cadrul sistemelor alternative avand cel mai mare grad de lichiditate si frecventa a tranzactionarii acelui instrument financiar determinat pe baza volumului si a numarului tranzactiilor inregistrate in ultimele 365 de zile, aferent zilei pentru care se efectueaza calculul. Calculul se efectueaza cu o frecventa anuala, la inceputul fiecarui an calendaristic.

3.Instrumentele financiare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzactionare din Romania, dintr-un stat membru sau tert, vor fi evaluate astfel:

a) actiunile la valoarea contabila pe actiune, asa cum rezulta din ultima situatie financiara anuala aprobata a entitatii. 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 emitenți) pe parcursul aceluiași exercițiu financiar și pentru care numărul nou de acțiuni aflat în circulație nu este reflectat în mod real în ultimele situațiile 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 bilanța 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 A.S.F. – în cazul emitenților -, precum și, în măsura în care este disponibil și un raport elaborat către un auditor independent prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii ale societății); In 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;

b) instrumentele financiare cu venit fix vor fi evaluate prin metoda prevazuta mai sus la Punctul 1, litera b).

c) instrumentele pietei monetare vor fi evaluate similar prevederilor de la litera b)

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;

e) titlurile de participare emise de O.P.C. vor fi evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional (de exemplu, Bloomberg, Reuters).

4. Instrumentele financiare ADMISE la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat tert, dar NETTRANZACȚIONATE în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), vor fi evaluate, începând cu a 31-a zi de tranzacționare, astfel:

a) acțiunile și valorile mobiliare prevăzute la art 3 alin (1) pct 26, lit c) din OUG 32/2012, instrumentele financiare derivate și titlurile de participare emise de OPC, similar evaluării prevăzute mai sus, la Punctul 3.

b) instrumentele financiare cu venit fix și instrumentele pieței monetare vor fi evaluate conform modelului prevăzut mai sus, la Punctul 1, litera b).

5. Instrumentele financiare menționate mai sus la Punctul 3 respectiv Punctul 4, emise de aceeași entitate, dar achiziționate în tranșe diferite, vor fi evaluate după metodele prevăzute la Punctul 3.

6. Detinerile 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 afla în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.

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

8. 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 negarantării 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 menținută pe toată durata depozitului.

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

10. În cazul în care pentru depozitele prevăzute la Punctul 7 s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată.

11. Instrumentele pieței monetare de tipul efectelor de comerț sunt evaluate similar cu modul de calcul al instrumentelor financiare cu venit fix, menționat la Punctul 1, litera b).

12. Acțiunile emise de societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare, în legătură cu care ASF sau o altă autoritate competentă a hotărât deschiderea procedurii de redresare financiară prin administrare specială, vor fi evaluate conform metodelor precizate la Punctul 3.

13. 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 evenimentului, ca medie aritmetică a prețurilor medii ponderate din fiecare ultimele 30 de zile de tranzacționare. În cazul în care suspendarea de la tranzacționare are loc în timpul sesiunii 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 (lucrătoare), prima zi să fie considerată următoarea zi lucrătoare ulterioară suspendării. În cazul în care suspendarea are loc chiar de la debutul sesiunii

de tranzactionare, prima zi este considerata ziua suspendarii. În cazul în care prețurile medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare nu sunt disponibile pentru calcularea mediei aritmetice, S.A.I. 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).

14. Acțiunile neadmise la tranzactionare, inclusiv cele emise de institutii de credit, sau admise la tranzactionare si netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), ale caror situatii financiare nu sunt obtinute in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere, sunt incluse in activ la valoarea zero.

15. In cazul actiunilor admise la tranzactionare si netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), precum si in cazul actiunilor netranzactionate, se va avea in vedere ca metoda de evaluare de la Punctul 14 sa fie aplicata doar in conditiile in care pe site-ul web al pietei reglementate, al sistemului alternativ de tranzactionare, al Ministerului Finantelor Publice sau al emitentului nu sunt disponibile raportari financiare trimestriale/semestriale in baza carora ar putea fi stabilita valoarea respectivelor actiuni. In scopul numararii celor 30 de zile de netranzactionare (zile lucratoare), se va considera ca prima zi de netranzactionare este prima zi lucratoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.

16. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr 31/1990 aflate in procedura de insolventa sau reorganizare sunt incluse in activul net al Fondului de la data la care anuntul a fost facut public pe site-ul web al pietei reglementate sau sistemului alternativ de tranzactionare pe care se tranzactioneaza la valoarea zero.

17. Acțiunile societăților reglementate de Legea 31/1990 aflate in procedura de lichidare judiciara sau alte forme de lichidare si ale celor aflate in incetare temporara sau definitiva de activitate sunt incluse in activul net al Fondului la valoarea zero, de la data la care anuntul a fost facut public pe site-ul web al pietei reglementate ori al sistemului alternativ de tranzactionare pe care se tranzactioneaza.

18. In cazul societatilor aflate in procedura de insolventa sau reorganizare, ale caror actiuni au fost readmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare ca urmare a emiterii unei hotarari judecatoresti definitive privind confirmarea de catre judecatorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent si a confirmarii din partea emitentului/operatorului de piata sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentintei privind confirmarea planului de reorganizare, evaluarea respectivelor actiuni se face cu respectarea prevederilor de la Punctul 1, litera a) in cazul in care respectivele actiuni au pret de piata, in sensul ca au inregistrat tranzactii de la data readmiterii la tranzactionare. Daca actiunile nu au pret de piata, acestea vor fi evaluate, pana la data inregistrarii unui pret de referinta disponibil, conform metodei descrise la Punctul 3, litera a).

19. Acțiunile societăților reglementate de Legea 31/1990 sau de legislația aplicabilă din state membre sau state terțe din portofoliul Fondului, neadmise la tranzactionare sau admise la tranzactionare pe o piata reglementata, in cadrul unui sistem alternativ sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare, dintr-un stat membru, inclusiv in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare din Romania, precum si cele admise la cota oficiala a unei burse ori a unui sistem alternativ de tranzactionare dintr-un Stat tert, dar NETRANZACTIONATE in ultimele 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare), cu valori negative ale capitalurilor proprii, sunt incluse in calculul activului net la valoarea zero.

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 O.P.C.V.M. la valoarea zero.

20. Metodele de evaluare prevazute la Punctele 13-19 se aplica si in cazul actiunilor societatilor reglementate de Legea 31/1990 aflate in procedura de insolventa sau reorganizare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare.

21. Prevederile de la Punctele 16-18 se aplica si societatilor neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare, dintr-un stat membru, inclusiv in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare din Romania, precum si celor neadmise la cota oficiala a unei burse sau a unui sistem alternativ

de tranzactionare dintr-un stat tert, incepand cu data comunicarii depozitarului de catre Fond a informatiilor privind evenimentele respective.

22. In situatia divizarii/consolidarii valorii nominale a unor actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, actiunile rezultate prin divizare se evalueaza, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin impartirea pretului anterior divizarii la coeficientul de divizare, respectiv prin inmultirea 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.

23.SAI inregistreaza instrumentele financiare in portofoliul Fondului incepand cu data efecturarii tranzactiei.

24.Dividendele, precum si actiunile distribuite fara contraprestatie in bani rezultate in urma participarii la majorarile de capital sunt inregistrate in activul Fondului in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai beneficiaza de dividend sau prima zi in care acestia nu mai pot participa la majorarea de capital.

In cazul in care din lipsa de informatii, inregistrarea in activ a dividendelor aferente detinerii de actiuni listate pe pietele externe nu se poate realiza in conformitate cu cele prevazute in paragraful anterior, contravaloarea dividendelor respective trebuie inregistrata in activ la data la care SAI sau Depozitarul intra in posesia informatiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicatii.

Prin excepție, dividendele distribuite de societățile neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț sunt înregistrate în activul Fondului la data încasării acestora.

25.In cazul majorarilor de capital ce presupun o contraprestatie in bani din partea investitorilor, fara emiterea unor drepturi de preferinta, daca SAI decide sa participe la majorarea de capital a emitentului, actiunile cuvenite si suma datorata de Fond ca urmare a participarii la majorarea de capital social sunt inregistrate in activul Fondului astfel:

a) in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, in situatia in care pretul de piata este mai mare decat pretul de subscriere.

b) la data platii efective a actiunilor subscrise la majorarea de capital social, daca pretul de piata este mai mic decat pretul 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 Legea nr. 31/1990 de la data adoptării deciziei AGA, S.A.I. exclude din portofoliul Fondului acțiunile subscrise și poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția "Alte active – Sume de încasat. S.A.I 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.

26.In cazul majorarilor de capital ce presupun o contraprestatie in bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferinta, actiunile cuvenite sunt inscrise in activul Fondului la data platii efective a actiunilor subscrise la majorarea de capital.

27.Pana la momentul admitterii la tranzactionare, actiunile subscrise de Fond in cadrul unei oferte publice initiale de vanzare de actiuni sunt considerate „valori mobiliare nou emise” si sunt evaluate pe baza pretului de achizitie a actiunilor subscrise in cadrul ofertei publice.

Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor respective subscrise de Fond se menține până la data efectuării primei tranzacții bursiere.

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 înscrisuri doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.

28. In cazul in care admiterea la tranzactionare a respectivelor actiuni nu se realizeaza in termen de maxim 12 luni de la data initierii perioadei de derulare a ofertei, actiunile indicate la Punctul 27 vor fi evaluate similar actiunilor neadmise la tranzactionare, conform metodei precizate la Punctul 3.

29. In cazul in care oferta publica de valori mobiliare indicata la Punctul 27 implica emiterea de drepturi de alocare tranzactionabile, drepturile de alocare care revin OPCVM care au subscrie si platit integral actiuni in cadrul ofertei, respectiv in cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferinta, sunt evaluate astfel:

- a) intre data emiterii si data eventualei admiteri la tranzactionare a drepturilor de alocare pe baza pretului de achizitie a actiunilor subscrie in cadrul ofertei publice.
- b) intre data eventualei admiteri la tranzactionare a drepturilor de alocare si data efectiva a admiterii la tranzactionare a actiunilor, pe baza evaluarii respectivelor drepturi de alocare conform Punctului 1 litera a).

30. In cazul in care Fondul a subscrie si platit integral actiuni in cadrul ofertei indicate la Punctul 27, detine actiuni ale respectivei societati anterior derularii ofertei publice si admiterii la tranzactionare a respectivelor titluri, acestea sunt evaluate astfel:

- a) intre data emiterii si data eventualei admiteri la tranzactionare a drepturilor de alocare, conform metodelor precizate la Punctul 28
- b) intre data eventualei admiteri la tranzactionare a drepturilor de alocare si data efectiva a admiterii la tranzactionare a actiunilor, pe baza evaluarii respectivelor drepturi de alocare conform Punctului 1 litera a)

31. Drepturile de alocare prevazute la Punctul 29 vor fi prezentate in cadrul formularelor de raportare ale Fondului astfel:

- a) pana in momentul admiterii la tranzactionare in cadrul sectiunilor aferente detinerilor de alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare neadmise la tranzactionare
- b) de la momentul admiterii la tranzactionare si pana la momentul emisiunii actiunilor subscrie in oferta publica, in cadrul sectiunilor aferente detinerilor de alte valori mobiliare asimilate actiunilor si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate.

32. Obligatiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare sunt evaluate pana la data admiterii la tranzactionare conform Punctului 3 litera a).

33. Actiunile societatilor neadmise la tranzactionare rezultate din majorarile de capital social cu contraprestatie in bani se vor evalua astfel:

- a) pana la data operarii majorarii de capital social la ONRC la valoarea subscria
- b) de la data operarii majorarii de capital social la ONRC similar prevederilor de la Punctul 3, litera a), coroborat cu prevederile Punctelor 13-19.

34. Evaluarea actiunilor detinute de Fond ca urmare a participarii la majorarea de capital social fara contraprestatie in bani precum si a celor cu contraprestatie in bani inregistrate in activ conform prevederilor Punctului 25 litera a) se realizeaza la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerate piata principala sau la pretul de referinta furnizat in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate, inclusiv in cadrul sistemelor alternative de tranzactionare de catre Operatorul respectivului sistem de tranzactionare, aferent zilei pentru care se efectueaza calculul.

35. Suma datorata ca urmare a participarii la majorarea capitalului social cu contraprestatie in bani inregistrata in activ conform prevederilor de la Punctul 25 litera a) se evalueaza la valoarea de subscriere.

36. In situatia in care A.S.F. nu aproba prospectul aferent emisiunii de noi actiuni hotarat de catre A.G.E.A. a unui emitent, actiunile nou emise inregistrate anterior in activul Fondului conform prevederilor in vigoare sunt eliminate din activul acestuia.

37. In cazul in care majorarea de capital se realizeaza cu emiterea de drepturi de preferinta acestea vor fi inregistrate in activul fondului in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

38. Pana la momentul primei zile de tranzactionare evaluarea drepturilor de preferinta se realizeaza la valoarea teoretica. Valoarea teoretica a dreptului de preferinta se calculeaza conform formulei:

Valoarea teoretică a dreptului de preferință = (prețul de piață al acțiunilor vechi – prețul de subscriere de acțiuni noi în baza dreptului 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 Punctului 1 litera a), din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

39. Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul stabilit conform prevederilor de la Punctul 1, litera a) din ziua pentru care se efectuează calculul. În cazul în care nu se vor înregistra tranzacții se va menține evaluarea la valoarea teoretică.

40. Ulterior perioadei de tranzacționare a drepturilor de preferință și până la momentul exercitării acestora, drepturile de preferință vor fi evaluate la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare și evidențiate în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat”.

41. La momentul exercitării drepturilor de preferință vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul OPCVM acțiunile cuvenite.

42. Dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani, precum și cele distribuite cu contraprestație în bani și sumele cuvenite Fondului se evidențiază în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat” în cadrul activelor Fondului.

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

44. 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.

45. Pentru instrumentele financiare cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare, aflate în portofoliul Fondului, în scop prudențial, în situația în care S.A.I. constată, conform situațiilor financiare periodice ale emitentului acestor instrumente, că există un risc semnificativ ca acesta să nu își îndeplinească obligațiile de plată aferente cupoanelor periodice și principalului, S.A.I. realizează ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument, în baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator autorizat. Respectivul aplicări de ajustări de valoare se notifică A.S.F. odată cu declanșarea aplicării acestei proceduri.

46. Deprecierea valorii instrumentelor financiare cu venit fix se aplică și în situația în care se constată întârzieri la plata cupoanelor, modificări ale datei de plată, ulterior ajungerii la scadență a acestora, precum și modificări în privința datei scadenței.

47. S.A.I. publică în raportul semestrial și anual de activitate transmis A.S.F. în baza prevederilor art. 53, după caz, informații complete cu privire la fundamentarea, cauzele care au determinat ajustarea de valoare, precum și detalierea metodologiei utilizate de ajustare graduală de valoare.

48. În cazul în care ulterior aplicării ajustării de valoare, emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare, nu își îndeplinește efectiv obligația de plată aferentă cupoanelor periodice și principalului, atunci acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.

49. În cazul în care ulterior includerii în activul Fondului la valoarea zero în conformitate cu prevederile punctului 48, emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare, își îndeplinește toate obligațiile restante de plată

aferele Fondului, atunci respectivele instrumente sunt reevaluate în activul Fondului în conformitate cu prevederile Punctului 1, litera b).

50. Operațiunile de piață monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacționare (repo/reverse repo) și tranzacțiile sell-buy back / buy-sell back, se evidențiază în portofoliul Fondului astfel:

a) cumpărările reversibile (reverse repo) și tranzacțiile buy-sell back în cadrul cărora Fondul cumpără active eligibile pentru tranzacționare, cu angajamentul ferm al contrapărții de a răscumpăra respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data încheierii tranzacției, sunt evaluate prin recunoașterea zilnică a creanței care se adaugă la valoarea de achiziție;

b) vânzările reversibile (repo) și tranzacțiile sell-buy back în cadrul cărora Fondul vinde active eligibile pentru tranzacționare, angajându-se în baza unui angajament ferm să răscumpere respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data încheierii tranzacției, sunt evaluate astfel:

1. pe perioada cuprinsă între data primirii sumei aferente operațiunii de piață monetară și data angajamentului ferm de răscumpărare, titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evaluate zilnic conform Punctelor 1-12. Titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evidențiate în cadrul unei poziții de activ dedicate: Titluri suport pentru contracte de report în categoria corespunzătoare instrumentelor respective;

2. în aceeași perioadă, se va înscrie cu semnul minus valoarea de decontare împreună cu recunoașterea zilnică a datoriei atașate, în cadrul unei poziții de activ "Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. 32/2012 - Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală.

51. În cazul operațiunilor de diminuare de capital social al unei societăți, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, fără distribuție de sume de bani, ca urmare a reducerii numărului de acțiuni, în activul Fondului începând cu ex-date va fi reflectat noul număr de acțiuni diminuat, iar evaluarea se va realiza conform prevederilor Punctului 22. În situația în care A.S.F. nu aprobă operațiunea de diminuare a capitalului social, sumele înregistrate anterior în activul Fondului conform prevederilor în vigoare sunt eliminate din activul Fondului de la data actului individual de respingere.

52. Înregistrarea în activele Fondului a disponibilităților rezultate ca urmare a distribuirii către acționari de sume de bani cu prilejul operațiunilor de diminuare de capital social prin reducerea valorii nominale a acțiunii sau ca urmare a reducerii numărului de acțiuni și a distribuirii către acționarii existenți la data de înregistrare a unei sume de bani corespunzătoare reducerii valorii nominale sau numărului de acțiuni aprobate prin Hotărârea AGA se realizează în aceeași manieră cu cea utilizată pentru înregistrarea dividendelor distribuite către acționari, prevăzută la Punctul 41, respectiv reflectarea în activul Fondului a sumelor de încasat ca urmare a diminuării capitalului social în cadrul poziției "Dividende și alte drepturi de încasat", în contrapartidă cu reducerea numărului de acțiuni aferente diminuării de capital social.

53. Pentru elementele de activ denumite în valute convertibile, pentru conversia în lei se utilizează cursul comunicat de B.N.R. pentru acea valută în ziua pentru care se efectuează calculul;

Metoda de calcul a valorii activului net

Valoarea activului net al Fondului se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor:

Valoarea activului net al Fondului	=	Valoarea totală a activelor Fondului	-	Valoarea totală a obligațiilor Fondului
---	----------	---	----------	--

Valoarea totală a activelor Fondului se calculează zilnic prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliul acestuia, evaluate în conformitate cu regulile de evaluare prezentate mai sus, la punctul 6. „Metode de determinare a activelor nete”, secțiunea „Reguli de evaluare a activelor”.

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.

S.A.I. are obligația încadrării permanente în limita maximă de toleranță a materialității erorii de calcul a activului net de 0.5% (50 de puncte de bază) din valoarea activului net al Fondului.

În cazul în care se constată încadrarea în limitele maxime de toleranță a erorii de calculare a activului net sau lipsa unor situații de prejudiciere 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 S.A.I nu revine asupra evaluării efectuate.

În cazul în care se constată depășirea limitei de toleranță a erorii de calculare și existența unor situații de prejudiciu adus investitorilor pentru care au avut loc operațiuni cu unități de fond se determină valoarea acestuia și se efectuează operațiunile necesare prin corectarea numărului de titluri de participare alocate, respectiv prin plata diferenței de sumă către investitori la data realizării corecției.

Valoarea totală a obligațiilor Fondului se determină pe baza elementelor precizate în Capitolul 7 din Prospectul de Emisiune, denumit **Comisioane și alte cheltuieli**.

Calculul valorii unitare a activului net al Fondului la o anumită dată se realizează prin împartirea valorii activului net al Fondului la acea dată, la numărul de unități de fond aflate în circulație la data respectivă, după formula:

Valoarea unitară a activului net (VUAN) la acea dată	=	$\frac{\text{Valoarea netă a activelor Fondului la acea dată}}{\text{Număr total de unități de fond în circulație la acea dată}}$
---	---	---

Valoarea unitară a activului net se calculează cu patru zecimale, prin metoda rotunjirii la cel mai apropiat întreg.

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.

SAI va calcula valoarea unitară a activului net, iar depozitarul va certifica modalitatea de calcul și valoarea unitară a activului net pe baza căreia se fac cumpărarea și rascumpărarea titlurilor de participare ale Fondului, astfel încât valoarea unitară a activului net să fie disponibilă pe site-ul societății www.sai-star.ro, în ziua certificării.

Valoarea inițială a unei unități de fond, la data autorizării fondului, este 5 Lei.

3.5 Condiții de înlocuire a SAI. Reguli pentru asigurarea protecției investitorilor.

Inlocuirea societății de administrare a investițiilor se poate face respectarea prevederilor legale în urma autorizării de către ASF.

ASF va acorda avizul cu privire la înlocuirea SAI în termen de 15 zile lucrătoare de la data depunerii documentației, dacă aceasta operatiune nu prejudiciaza interesele investitorilor.

SAI STAR ASSET MANAGEMENT va publica în termen de două zile lucrătoare de la data intrării în vigoare a avizului cu privire la înlocuirea SAI, nota de informare a investitorilor.

La expirarea termenului de 15 zile de la data publicării/transmiterii notei de informare, și în vederea realizării transferului administrării Fondului, ASF suspenda emisiunea și rascumpărarea titlurilor de participare ale acestuia până la autorizarea noului SAI în calitate de administrator al Fondului.

SAI STAR ASSET MANAGEMENT va onora toate cererile de rascumpărare depuse în termenul de 15 zile de la publicarea/transmiterea notei de informare a investitorilor și până la data suspendării emisiunii și rascumpărării titlurilor de participare.

SAI STAR ASSET MANAGEMENT va începe, în termen de maxim două zile de la data suspendării emisiunii și rascumpărării titlurilor de participare la Fond, transferul către noul SAI.

În termen de trei zile lucrătoare de la data finalizării transferului, SAI care a preluat Fondul transmite ASF un exemplar al procesului verbal de predare-primire, și va solicita ASF autorizarea modificărilor survenite în modul de funcționare al Fondului.

Autorizarea acestor modificări va fi realizată de ASF în termen de 15 zile de la înregistrarea dosarului complet depus de noua SAI.

ASF va ridica suspendarea emisiunii și rascumpărării titlurilor de participare după soluționarea cererii de autorizare.

Aceste Reguli sunt anexa la Prospectul de emisiune al Fondului Deschis de Investiții STAR NEXT. Prezentele Reguli au fost întocmite la data de 20.07.2018 și autorizate la data de 12.09.2018

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

Presedinte-Director General
Alexandru Danila