

Regulile  
**FONDULUI DE INVESTIȚII ALTERNATIVE STAR VALUE**

**Fondul de Investiții Alternative Star Value**, denumit în continuare **Fondul** sau **F.I.A.**, este constituit pe baza de contract de societate, potrivit dispozițiilor generale ale Codului Civil, ale dispozițiilor speciale ale Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și ale Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020.

F.I.A. Star Value, face parte din categoria fondurilor de investiții alternative destinate investitorilor de retail diversificate și este un F.I.A. de tip deschis.

### **1. A.F.I.A. și relația cu investitorii**

#### **1.1 Datele de indentificare ale A.F.I.A.**

Inițiativa constituirii **Fondului de Investiții Alternative Star Value** este **administratorul de fonduri de investiții alternative S.A.I. Star Asset Management S.A.**, denumită în continuare și **Administrator** sau **A.F.I.A.**

**S.A.I. Star Asset Management S.A.** este o societate de administrare a investițiilor autorizată în calitate de S.A.I. de către A.S.F. prin Decizia nr. 730/23.03.2006 și înregistrată în calitate de AFIA de către A.S.F. prin Atestatul nr.10/22.03.2017, înregistrată la Oficiul Registrul Comertului de pe lângă Tribunalul București sub nr. J40/1381/31.01.2006, Cod Unic de Înregistrare 18331767, înregistrată în Registrul A.S.F. cu nr. PJR05SAIR/400021 în calitate de S.A.I. și cu nr. PJR071AFIAI/400002 în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative, cu sediul social în București, Calea Floreasca nr. 91-111, Bl. F1, Tronson 5, Etaj 1, Ap. 41, sector 1, telefon: 0213161766; fax 0213161778, e-mail: [office@sai-star.ro](mailto:office@sai-star.ro), web site: [www.sai-star.ro](http://www.sai-star.ro), având o durată de funcționare nelimitată și cu un capital social subscris și vărsat de 500.000 Lei.

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. 32/2012, ale Legii nr.74/2015 și a reglementărilor A.S.F. în vigoare, care reglementează activitatea de administrare a investițiilor.

La data prezentelor documente ale Fondului 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 (OPCVM) și administrarea fondurilor de investiții alternative (F.I.A.), stabilite în România sau în alt stat membru.

#### **1.2 Obiectul și obiectivul administrării**

S.A.I. Star Asset Management S.A. are ca obiect de activitate administrarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și administrarea fondurilor de investiții alternative (F.I.A.), stabilite în România sau în alt stat membru.

Principalele activități pe care societatea le desfășură în cadrul administrării de fonduri de investiții alternative sunt:

- administrarea portofoliului;
- administrarea riscurilor;

În cadrul administrării colective a unui FIA societatea va putea desfășura și alte activități auxiliare și adiacente activității de administrare colective, respectiv:

- a) administrarea entității:
  - (i) servicii juridice și de contabilitate a fondului,
  - (ii) cereri de informare din partea clienților;

- (iii) evaluarea și stabilirea pretului, inclusiv returnari de taxe;
- (iv) controlul respectării legislației aplicabile;
- (v)ținerea registrului detinatorilor de titluri de participare;
- (vi) distribuția veniturilor;
- (vii) emisiuni și rascumpărări de titluri de participare;
- (viii) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate;
- (ix) ținerea evidentelor;
- b) distribuire;
- c) activități legate de activele FIA, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale societății, administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanța acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanța și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea FIA și a societăților și a altor active în care a investit.

### 1.3 Lista comisioanelor percepute de A.F.I.A. investitorilor

Pentru activitatea de administrare a **Fondului**, A.F.I.A. primește un comision de administrare lunar de maximum 0,2%, calculat la valoarea activului net lunar pentru calcul comisioane (ANCC).

Activul net pentru calcul comisioane (ANCC) se determină după următoarea formulă:

ANCC = Valoarea actualizată a activelor totale - Impozit pe venit - Răscumpărări de pată (dacă este cazul) - Cheltuieli de audit financiar - Cheltuieli estimate, menționate în Reglementările interne ale Fondului - Cheltuieli luni precedente (comision depozitare și custodie, comision administrare, impozit pe venit) - comision de succes.

La data prezentelor documente ale fondului comisionul de administrare lunar este de 0,17% , calculat la valoarea activului net lunar pentru calcul comisioane (ANCC), administrat în luna respectivă.

La data prezentelor documente ale fondului A.F.I.A. nu aplică comision de succes. Acest comision poate fi introdus ulterior de **A.F.I.A.**, cu respectarea regulilor prevăzute de legislația aplicabilă.

Pentru subscrierile efectuate ulterior perioadei emisiunii inițiale investitorii vor plăti un comision de subscriere de maxim 5%.

La data prezentelor documente ale fondului **comisionul de subscriere este 0%**

Pentru rascumpărările efectuate de investitori și pentru care nu s-au depus notificări, se percepe un comision de rascumpărare de 8% din valoarea unităților de fond rascumpărate, care se aplică indiferent de durata participării la fond.

Pentru rascumpărările efectuate în cadrul perioadei de rascumpărare cu transmiterea anterioară a notificării privind intenția de rascumpărare nu se aplică comision de rascumpărare.

### 1.4 Cheltuielile Fondului

În conformitate cu prevederile legale și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, cheltuielile pe care A.F.I.A. este împuternicită să le efectueze pentru Fond sunt:

- a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate A.F.I.A.;
- b) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului;
- c) cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor și alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzacționare și/sau de achiziționarea/vânzarea activelor F.I.A. sau admiterea la tranzacționare inclusiv taxele și comisioanele datorate operatorilor de piață relevanți (inclusiv cheltuieli emisie cod LEI);
- d) cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- e) cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către F.I.A.I.R. a împrumuturilor în condițiile legii
- f) cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate A.S.F. sau altor autorități competente, precum și orice taxe sau alte obligații fiscale impuse ca urmare a activității F.I.A.
- g) cheltuieli de emisiune cu documentele F.I.A. și orice obligații de raportare și transparență în legătură cu F.I.A.;
- h) cheltuieli cu auditul financiar pentru F.I.A., precum și orice cheltuieli cu serviciile non-audit, ce pot fi efectuate de auditul financiar conform legislației în vigoare;

- i) contravaloarea sumelor datorate în contul împrumuturilor contractate în condițiile impuse de regulament;
- j) contravaloarea unităților de fond anulate (la prețul de răscumpărare) și care nu au fost încă achitate investitorilor.

În situațiile în care apar alte categorii de cheltuieli decât cele menționate, acestea sunt menționate distinct în documentele Fondului.

Cheltuielile de infiintare, distributie si publicitate vor fi suportate de catre A.F.I.A.

Cheltuielile se inregistreaza cu ocazie fiecarui calcul de activ net, având in vedere urmatoarele:

- (1) Repartizarea cheltuielilor nu conduce la variatii semnificative in valoarea activelor unitare;
- (2) Cheltuielile sunt reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- (3) Cheltuielile sunt estimate si reglate periodic (cheltuieli de emisiune, comisioane bancare, alte comisioane decât cele descrise mai sus)
- (4) Taxele aferente cheltuielilor fondului vor fi evaluate si reglate in calculul activului pentru ultima zi a lunii, în momentul emiterii facturii.

### 1.5 Responsabilitatea A.F.I.A.

In realizarea obiectivelor **Fondului**, **A.F.I.A.** actioneaza numai in interesul investitorilor **Fondului**, si va lua toate masurile pentru prevenirea, inlaturarea, limitarea pierderilor, precum si exercitarea drepturilor aferente valorilor mobiliare si altor active din portofoliul administrat.

#### A.F.I.A.:

- a) va actiona cu onestitate, corectitudine si diligența profesionala, in scopul protejării intereselor investitorilor Fondului si a integritatii pietei;
- b) va folosi eficient toate resursele,
- c) va elabora si va utiliza eficient proceduri pentru desfasurarea corespunzatoare a activitatii;
- d) va evita conflictele de interese, inc us v conflictele dintre Fond si celelalte organisme de plasament colectiv, iar in cazul in care acestea nu pot fi evitate, se va asigura ca entitatele administrate implicate, beneficiaza de un tratament corect si impartial;
- e) va desfasura activitatea in conformitate cu reglementarile A.S.F. aplicabile, in scopul promovării intereselor investitorilor si a integritatii pietei;

A.F.I.A. este obligata sa evite situatiile care constituie conflict de interese asa cum au fost definite acestea in Legea nr. 243/2019, Legea nr. 74/2015 si regulamentele A.S.F. emise in aplicarea acestora.

## 2. Depozitarul fondului

### 2.1. Datele de identificare ale depozitarului

In baza Contractului de depozitare incheiat intre **S.A.I. Star Asset Management S.A.** si **BANCA COMERCIALA ROMANA S.A.**, depozitarul Fondul de Investitii Alternative Star Value este **BANCA COMERCIALA ROMANA S.A.**, cu sediul in Bucuresti, Calea Plevnei, nr. 159, Business Garden Bucharest, cladirea A, et. 6, sector 6, telefon 0373.511.695/ 0373.510.631, fax 0212270079, adresa web [www.bcr.ro](http://www.bcr.ro), inmatriculata la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de inregistrare R361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, inscr sa in Registrul A.S.F. sub nr. PJR10DEPR/400010 din 04.05.2006.

Nu exista subdepozitari ai Fondului de investitii alternative Star Value, dar exista posibilitatea transmiterii de catre **depozitar** catre **subdepozitari** a unor activitati ce fac obiectul depozitarii, in conditiile legii si ale contractului de depozitare.

**BANCA COMERCIALA ROMANA S.A.**, in calitate de Custode, poate să desemneze un Custode Global/sub-custozii să îndeplinească în totalitate sau în parte oricare din obligațiile sale cu privire la activele achiziționate pe piețele externe, în acest caz răspunzând solidar cu Custocel Global/sub-custozii față de Fond. De asemenea, Custodele va efectua operațiuni de decontare-compensare-registru prin sisteme autorizate, cu respectarea reglementărilor aplicabile, în numele Fondului, participând ca bancă custode în sistemul de decontare-compensare-registru pentru a îndeplini orice obligație ce decurge contractul încheiat și poate delega oricare din funcțiile sale ce decurg din acesta oricărui astfel de agent sau sistem de decontare-compensare-registru.

## 2.2 Obiectul contractului de depozitare

Serviciile de depozitare se referă la :

- a) asigurarea faptului că fluxurile de numerar ale Fondului sunt monitorizate adecvat, în special că toate plățile efectuate de investitori sau în numele acestora la subscrierea de titluri de participare ale Fondului au fost încasate și că numerarul Fondului este înregistrat integral în conturile de numerar în mod corespunzător, conform prevederilor legale;
- b) supravegherea respectării de către Fond a legislației și reglementărilor aplicabile, precum și a documentelor constitutive în vederea evaluării riscurilor legate de natura, dimensiunea și complexitatea Fondului și organizării AFIA în vederea elaborării unor proceduri de supraveghere adecvate;
- c) păstrarea în condiții de siguranță a activelor, încredințate Depozitarului spre păstrare, conform clauzelor prezentului Contract;
- d) asigurarea faptului că operațiunile cu titluri de participare ale Fondului sunt realizate în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu documentele constitutive ale Fondului;
- e) îndeplinirea instrucțiunilor AFIA, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației naționale aplicabile și cu documentele constitutive ale Fondului;
- f) asigurarea faptului că, în tranzacțiile care implică activele Fondului, contravaloarea este achitată Fondului în termenele uzuale;
- g) asigurarea faptului că veniturile Fondului sunt folosite în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu documentele constitutive ale Fondului;

## 2.3 Durata contractului de depozitare

Contractul este valabil pe o perioadă de 1 (un) an începând cu data intrării în vigoare, respectiv de la data autorizării fondului de către ASF în conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019

Dacă niciuna dintre Părți nu notifică celeilalte părți încetarea prezentului Contract cu cel puțin 90 de zile calendaristice înainte de data expirării duratei acestuia, Contractul se consideră prelungit automat în aceleași condiții și pe noi perioade identice, considerându-se un acord tacit al Părților în acest sens.

## 2.4. Tipurile de instrucțiuni primite de depozitar de la A.F.I.A..

Depozitarul va îndeplini instrucțiuni ale AFIA în conformitate cu regulile și procedurile operaționale ale instituțiilor pieței de capital și cu practica pieței pe care se execută respectivele instrucțiuni .

Depozitarul nu va fi obligat să execute nicio instrucțiune dacă există motive întemeiate pentru a aprecia că obligațiile care ar decurge din executarea respectivei Instrucțiuni Corespunzătoare nu pot fi acoperite adecvat de activele păstrate la momentul respectiv de Depozitar în numele Fondului și disponibile în acest scop.

**Depozitarul** are dreptul să refuze să dea curs oricărei instrucțiuni, în cazul în care:

- (1) Instrucțiunea este considerată neclară;
- (2) Instrucțiunea poate implica **Depozitarul** într-un conflict de interese;
- (3) Instrucțiunea este, în opinia **Depozitarului**, în contradicție cu legislația sau reglementările aplicabile.

## 2.5 Nivelul comisionului încasat de către depozitar

În conformitate cu prevederile contractului de depozitare, pentru activitățile desfășurate Depozitarul Fondului percepe următoarele comisioane:

1. Comisionul de depozitare de maxim 0,02% din activul net lunar pentru calcul comisioane

Activul net pentru calcul comisioane (ANCC) se determină după următoarea formulă:

ANCC = Valoarea actualizată a activelor totale - Impozit pe venit - Răscumpărări de plată (dacă este cazul) - Cheltuieli de audit financiar - Cheltuieli estimate, menționate în Regulile Fondului - Cheltuieli luni precedente (comision depozitare și custodie, comision administrare, impozit pe venit) – comision de succes.

2. pentru serviciile de custodie Depozitarul percepe următoarele comisioane maxime:

- comision de păstrare în siguranță a valorilor mobiliare de maxim 0,07%/an aplicat la valoarea actualizată lunară a portofoliului aflat în conturile de custodie la BVB și de maxim 0.35% pe an pentru instrumente financiare emise pe piețe externe;
- comision pentru decontare și procesarea tranzacțiilor de maxim 10 Lei (+comision Depozitarul Central) pe tranzacție pentru piețele locale și de maxim 60 de EUR pentru piețe străine
- comision eveniment de plată (precum, fără a se limita la dividende, cupoane, principal rambursat): 5 RON/eveniment de plată pentru piața locală și 10 EUR/eveniment pentru piețe externe
- comision pentru decontarea tranzacțiilor cu instrumente financiare: 79 RON/ tranzacție pentru DVP, RVP, REPO și 95 RON / tranzacție pentru transfer fără plată
- comision decontare participare piața primară: 0,01%

## 2.6 Responsabilitățile depozitarului

Depozitarul se asigură în general că fluxurile de numerar ale FIA sunt monitorizate adecvat și se asigură în special că toate plățile efectuate de investitori sau în numele acestora la subscrierea de titluri de participare ale unui FIA au fost încasate și că numerarul FIA este înregistrat integral în conturile de numerar deschise în numele FIA sau în numele AFIA care acționează în numele FIA sau în numele depozitarului care acționează în numele FIA la o bancă centrală, instituție de credit autorizată conform legislației comunitare sau la o bancă autorizată într-un stat membru ori la o altă entitate de aceeași natură pe piața relevantă în care sunt necesare conturi în numerar, cu condiția ca entitatea respectivă să fie supusă unei reglementări prudențiale și unei supravegheri eficiente care au aceleași efecte cu legislația Uniunii și care sunt aplicate efectiv și în conformitate cu principiile referitoare la păstrarea în siguranță a fondurilor clienților prevăzute în reglementările emise în aplicarea Legii nr. 297/2004 și Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012. În cazul în care conturile de numerar sunt deschise în numele depozitarului care acționează în numele FIA, în aceste conturi nu se înregistrează numerarul entității menționate la primul paragraf și nici numerarul propriu al depozitarului.

Activele FIA sau ale AFIA care acționează în numele FIA sunt încredințate depozitarului spre păstrare, după cum urmează:

a) în cazul instrumentelor financiare care pot fi păstrate în custodie:

(i) depozitarul păstrează în custodie toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului și toate instrumentele financiare care pot fi livrate fizic depozitarului;

(ii) în acest scop, depozitarul se asigură că toate instrumentele financiare care pot fi înregistrate într-un cont de instrumente financiare deschis în evidențele depozitarului sunt înregistrate în evidențele depozitarului în conturi separate, în conformitate cu principiile referitoare la păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare ale clienților prevăzute în reglementările emise în aplicarea Legii nr. 297/2004 și Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 32/2012, deschise în numele FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA, astfel încât să poată fi în orice moment identificate clar ca aparținând FIA în conformitate cu legislația aplicabilă;

b) în cazul altor active:

- (i) depozitarul verifică dreptul de proprietate al FIA sau al AFIA care acționează în numele FIA cu privire la respectivele active și ține evidența activelor cu privire la care are certitudinea că FIA sau AFIA care acționează în numele FIA deține dreptul de proprietate;
- (ii) pentru a verifica dacă FIA sau AFIA care acționează în numele FIA deține dreptul de proprietate, depozitarul se bazează pe informații sau documente furnizate de FIA sau de AFIA și, atunci când sunt disponibile, pe dovezi externe;
- (iii) depozitarul își actualizează permanent evidența.

Pe lângă atribuțiile menționate mai sus, depozitarul:

- a) se asigură că vânzarea, emisiunea, răscumpărarea, rambursarea și anularea de titluri de participare ale FIA sunt realizate în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu regulile sau actul constitutiv al FIA;
- b) se asigură că valoarea titlurilor de participare ale FIA este calculată în conformitate cu legislația națională aplicabilă, cu regulile sau actul constitutiv al FIA și cu procedurile prevăzute la art. 19;
- c) îndeplinește instrucțiunile AFIA, cu excepția cazului în care acestea contravin legislației naționale aplicabile sau regulilor ori actului constitutiv al FIA;
- d) se asigură că, în tranzacțiile care implică activele FIA, contravaloarea este achitată FIA în termenele uzuale;
- e) se asigură că veniturile FIA sunt folosite în conformitate cu legislația națională aplicabilă și cu regulile sau actul constitutiv al FIA.

În executarea atribuțiilor lor specifice, AFIA și depozitarul acționează în mod onest, echitabil, profesionist și independent și în interesul FIA și al investitorilor FIA.

Depozitarul răspunde față de FIA sau față de investitorii FIA pentru pierderea de către depozitar ori de către o entitate terță căreia i s-a delegat custodia instrumentelor financiare păstrate în custodie.

Depozitarul răspunde, de asemenea, față de FIA sau față de investitorii FIA pentru toate celelalte pierderi suferite de aceștia ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din neglijență a obligațiilor care îi revin în temeiul Legii nr.74/2015.

Legislația incidentă este reprezentată de Legea nr.74/2015, Legea nr. 243/2019 și reglementările A.S.F. emise în aplicarea acestora, precum și prevederile Regulamentului UE nr. 231/2013 al Comisiei de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea, precum și alte regulamente aferente, cu modificările și completările ulterioare.

Depozitarul nu se angajează în alte activități cu excepția celor de depozitare și custodie și nu reutilizează activele fondului, neavând autoritatea să transfere, să gajeze, să garanteze în orice mod sau să dispună, în orice alt fel, de orice instrumente financiare sau sume de bani încredințate spre păstrare în numele Fondului.

## 2.7 Încetarea contractului de depozitare

**Contract** încetează deplin drept, fără nicio formalitate suplimentară sau intervenția instanței competente, în următoarele cazuri:

- a) la data expirării duratei **contractului** sau a oricărei durate ulterioare expirării duratei inițiale, dacă una dintre **Părți** a notificat celeilalte intenția de încetare a **contractului**
- b) denunțarea unilaterală a **contractului** de către oricare dintre **părți**, numai ulterior acordării celeilalte părți a unui preaviz de minimum 90 zile înaintea ca aceasta să producă efecte, termen care curge de la data notificării denunțării contractului către A.S.F.. Decizia de denunțare a **Contractului** se publică pe site-ul web al **AFIA** în termen de 3 zile lucrătoare de la data denunțării;
- c) prin acordul **părților**, urmând ca **AFIA** să transmită A.S.F. un exemplar original al actului adițional la **contract** prin care **părțile** decid și reglementează încetarea **contractului**. În acest caz, termenul de preaviz prevăzut la lit. b) de mai sus nu se mai aplică;
- d) în condițiile în care A.S.F. retrage autorizația / avizul de funcționare oricăreia dintre **părți** și/sau Banca Națională a României retrage autorizația de funcționare a **BCR**;

e) În condițiile în care Banca Națională a României a inițiat procedurile de supraveghere sau administrare specială a **BCR** ori s-a deschis procedura falimentului.

f) rezilierea Contractului ca urmare a neexecutării și/sau executării necorespunzătoare de către **AFIA** a obligațiilor sale legale, derivând din oricare din actele normative aplicabile activității sale, prevăzute în Legislația specifică, și/sau a obligațiilor prevăzute în prezentul Contract și/sau în Contractul de Depozitare, și care sunt de natură să nu mai asigure protejarea în măsura suficientă a activelor Fondului.

Dreptul **Depozitarului** de a rezilia Contractul este condiționat de aplicarea următoarei proceduri:

- notifica de îndată **AFIA** situațiile identificate și argumentele pentru care considera că activele **Fondului** sunt în pericol să nu mai fie protejate sau nu mai sunt protejate în măsura suficientă, și acordă acestuia un termen de 10 zile lucrătoare de răspuns cu privire la măsurile de remediere a situației;

- analizează răspunsul primit de la **AFIA** precum și măsurile de remediere propuse și, în cazul în care considera că acestea nu sunt suficiente și/sau adecvate, va notifica încă o dată **AFIA** cu privire la acest aspect, cu prezentarea argumentelor și, după caz, a măsurilor pe care Depozitarul le propune sau le vede necesare;

- reanalizează răspunsul și măsurile suplimentare propuse de **AFIA** și, în cazul în care acestea nu sunt considerate suficiente și/sau adecvate, precum și în cazul în care nu primește un răspuns, **Depozitarul** va fi îndreptățit să considere că, deși a făcut demersuri repetate, activele nu sunt suficient protejate și, pe cale de consecință și ca măsură finală, să rezilieze contractul, notificând în acest sens **AFIA** cu cel puțin 60 zile înainte în vederea contractării unui alt custode și depozitar;

- va colabora în mod activ cu **AFIA** și noul custode și depozitar cu privire la transferul Activelor și transmiterea oricăror informații necesare în acest scop.

## 2.8. Forța majoră în cazul contractului de depozitare.

Forța majoră și cazul fortuit exonerează de răspundere partea aflată în imposibilitate de executare a obligațiilor sale cauzată de aceasta. Constituie forța majoră orice eveniment extern imprevizibil, absolut invincibil, nevitabil, insurmontabil și extrinsec circumstanțelor contractuale, neimputabil debitorului obligației, survenind înainte de exigibilitatea obligației și care provoacă imposibilitate de executare totală sau parțială, temporară sau definitivă, a uneia sau unora din obligațiile debitorului. Cazul fortuit este acel eveniment care nu poate fi prevăzut și nici împiedicat de către cel care ar fi fost chemat să răspundă dacă evenimentul nu s-ar fi produs.

Cazurile de forță majoră sunt considerate, pentru scopurile acestei clauze, circumstanțele care includ, fără restricție: războiul sau situațiile similare războiului, revoluția, cutremurul, inundațiile grave, embargoul, precum și orice alte situații ce sunt certificate de Camera de Comerț și Industrie sau orice altă autoritate competentă ca fiind cazuri de forță majoră.

## 3. Informații cu privire la Fond

### 3.1. Denumire

Fondul de investiții alternative poartă denumirea de Fondul de Investiții Alternative Star Value, având prescurtarea **F.I.A. Star Value**.

### 3.2 Moneda utilizată pentru denominare

Fondul este denominat în lei.

### 3.3 Descrierea obiectivelor Fondului

Fondul de Investiții Alternative Star Value face parte din categoria fondurilor de investiții alternative destinate investitorilor de retail diversificate și este un F.I.A. de tip deschis.

Fondul își desfășoară activitatea în conformitate cu Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative, Regulamentul Autorității de Supraveghere Financiară (A.S.F.) nr.7/2020 și dispozițiile generale ale Legii nr 287/2009 privind Codului Civil.

Fondul are ca obiectiv principal atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice române și străine și plasarea disponibilităților banesti atrase pe piața financiară, pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei inflației și randamentului depozitelor bancare în lei.

Politica de investiții a Fondului nu este specializată pe arii geografice sau sectoare industriale.

Investițiile Fondului pot fi efectuate exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active:

- a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;
- b) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de A.S.F., în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de A.S.F., și să fie prevăzută în regulile fondului, aprobate de A.S.F.;
- c) valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea acmiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții: (i) documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de A.S.F. ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.; (ii) această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
- d) titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții: (i) F.I.A. sunt autorizate sau înregistrate; (ii) activitățile F.I.A. fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz; (iii) profilul F.I.A. se înscrie în profilul de lichiditate al F.I.A. stabilit de A.F.I.A. conform art. 4 alin. (11) din Legea nr.243/2019;
- e) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România, într-un stat membru sau într-un stat terț, în acest ultim caz cu condiția ca instituția de credit să fie supusă unor reguli prudentiale echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;
- f) instrumente financiare derivate, cu decontare finală în fonduri bănești sau în acțiunea-suport a instrumentului, tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b), și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții: (i) activul-suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, precum și indici financiar, rata dobânzii, metale prețioase, produse energetice și cursul de schimb, în care F.I.A. poate investi, potrivit obiectivelor sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții; (ii) contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudentiale, care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F.; (iii) instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa A.F.I.A. extern sau F.I.A. autoadministrat, vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă zilnic, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;
- g) instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supus reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar instrumentele: (i) să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de



Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau(ii)să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. a) și b); sau(iii)să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de A.S.F. ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau(iv)să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. (i), (ii) și (iii), și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;

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

i) valori mobiliare definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;

j) valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.;

k) titluri de stat;

Categoriile principale în care Fondul va investi și limitele orientative care se vor urmări sunt :

- 0-59% din activul total în valori mobiliare și alte titluri care sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare;
- 0-50% din activul total în valori mobiliare și alte titluri care nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare;
- 0-90 % din activul total în depozite bancare;
- 0-90% din activul total în titluri de stat ;
- 0-50% instrumente ale pieței monetare care sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare
- 0-40% instrumente ale pieței monetare care nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare
- 0-20 % din activul total în parti sociale ale societăților cu răspundere limitat;
- 0-20 % din activul total în instrumente financiare derivate;
- 0-90 % din activul total în titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau F.I.A care sunt admise la tranzacționare;
- 0-50 % din activul total în titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau F.I.A. care nu sunt admise la tranzacționare;

Fondul va investi exclusiv în active care permit segregarea individuală sau segregarea acestora în conturi omnibus, ce sunt reconciliate de către depozitarul F.I.A. cel puțin lunar.

Situația societăților din portofoliile administrate va fi urmărită pe baza situațiilor financiare, rapoartelor curente, precum și a oricăror informații publice referitoare la acestea.

În funcție de oportunitățile oferite de evoluția piețelor financiare și de evoluția concurenței în sectorul de activitate, se va decide realizarea plasamentelor pe piețele financiare.

Fondul urmărește crearea de valoare adăugată prin identificarea de acțiuni cu potențial ridicat pe termen mediu sau lung, în sectoare cu previziuni pozitive de dezvoltare. În același timp, se urmărește valorificarea oportunităților pe termen scurt prin gestionarea activă a portofoliului administrat.

Principalele instrumente tehnice ce vor fi utilizate în administrarea portofoliului sunt analiza fundamentală, analiza tehnică, analiza indicatorilor de piață și analiza macroeconomică.

Fondul poate să folosească instrumente de tipul contractelor futures, forward, opțiuni, swap, pentru a asigura protecție împotriva riscului valutar sau a riscului de portofoliu.

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

Fondul nu ia în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, așa cum sunt aceștia precizați în cadrul Regulamentului (UE) 2019/2088

Motivele pentru care Fondul procedează în acest fel sunt :

- Fondul are o politică de investiții diversificată, cu limite ale expunerii pe emitent/instrument
- politica de investiții nu este specializată pe arii geografice sau sectoare industriale
- nivelul activelor fondului și al active or administrare de către A.F.I.A. este redus, având o influență care nu este relevantă în cadrul piețelor în care acestea operează
- detinerile fondului în cadrul capitalului social al emitentilor sau în cadrul emisiunilor aferente instrumentelor din portofoliu nu sunt semnificative;
- în cadrul investițiilor în valori mobiliare emise de societăți comerciale Fondul investeste preponderent prin intermediul operațiunilor de pe piața secundară, caz în care nu a avut loc fluxuri de numerar între Fond și emitentii de instrumente financiare
- piața în care Fondul investeste preponderent nu oferă suficiente instrumente financiare care să furnizeze informații complete care să permită o analiză din punct de vedere al factorilor de durabilitate.

A.F.I.A. are intenția de a lua în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții ale Fondului asupra factorilor de durabilitate și acest lucru se va realiza la momentul în care una sau mai multe din următoarele condiții sunt îndeplinite :

- A.F.I.A. va deține o cotă de piață de cel puțin 5%, devenind entitate semnificativă din punct de vedere al naturii, amploarei și complexității activității.
- activele fondului vor depăși echivalentul a 20 milioane EUR
- mai mult de 50% din activele fondului sunt reprezentate de detineri mai mari de 25% în capitalul social al emitentilor în care investeste

### **Durata minimă recomandată a investițiilor**

Durata minimă recomandată a investiției în cadrul Fondului este de 18 luni.

### **Factorii de risc**

Valoarea activului net al Fondului poate varia în funcție de evoluția valorii activelor sau a 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.

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

- 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 valutare, etc.;
- riscul nesistematic (diversificabil) influențat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, etc.;
- riscul legislativ: posibilitatea impunerii rezultatelor pozitive ale Fondului, acte normative care prevăd o modificare a metodologiei de calcul a valorii activului net, etc.

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

Având în vedere că Fondul are o politică de investiții care nu este specializată pe arii geografice sau sectoare industriale și faptul că A.F.I.A. nu ia în considerare, la acest moment, efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate considerăm efectul probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului fondului ca nefiind relevant.

### Limitele investiționale

Investițiile Fondului se vor realiza cu respectarea următoarelor limite:

- a) nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A.I.R. în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale;
- b) nu poate deține mai mult de 50% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceluiași grup definit la art. 2 lit. j), iar în cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A., această limită este de 40%;
- c) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- d) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său;
- e) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 20% din activele sale; limita poate fi depășită până la maximum 50%, cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 90 de zile;
- f) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 30% din activele sale;
- g) nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail;
- h) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor profesioniști;
- i) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte F.I.A. de tip deschis. În cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A., limita de deținere este de 40% din activele sale;
- j) nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F. sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- k) nu poate acorda împrumuturi de instrumente financiare care să reprezinte mai mult de 20% din activul său, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut; limita de 20% din activul său poate fi majorată până la 30%, cu aprobarea A.S.F., în condițiile stabilite de reglementările A.S.F.;
- l) nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din grupul din care face parte F.I.A.I.R. înființat ca societate de investiții în limita a 10% din activul său și nu poate achiziționa direct, parțial sau integral portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru sau din state terțe;
- m) nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum și a

deținerilor dobândite de către respectivul F.I.A.I.R. prin lege, în cazul cărora nu se instituie limita de deținere;

n) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată reglementate de Legea nr.31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

În cazul depășirii limitelor menționate, exclusiv în situațiile independente de voința sa, A.F.I.A. are obligația reîncadrării în cerințele legale în termen de 30 de zile de la data depășirii limitei respective. A.F.I.A. are obligația informării în termen de două zile lucrătoare depozitarul activelor F.I.A. și A.S.F. cu privire la depășirea limitelor, în cadrul unui document ce cuprinde justificarea cauzelor care au condus la această situație, precum și al unui plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele legale în termenul de 30 de zile de la data abaterii.

### **Metodele de evaluare**

Evaluarea activelor se face după cum urmează:

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 terț, 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 respectivă piață reglementată din statul membru/bursa 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 pietei 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 prețul de referință (aferent unei emisiuni individuale de produse structurate, respectiv unei ședințe de tranzacționare) calculat de operatorul de piață pe care se tranzacționează respectivele instrumente financiare după cum urmează:

-media aritmetică calculată pe baza celei mai bune cotații de cumpărare (ask) și a celei mai bune cotații de vânzare (bid) introduse/administrate de către furnizorul/furnizorii de lichiditate sau de către market makeri, după caz, existente în piață după închiderea ședinței curente de tranzacționare, în situația în care au existat cotații ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzacționare. Valoarea respectivă se rotunjește la cel mai apropiat pas de preț corespunzător simbolului respectiv.

-prețul de închidere înregistrat în piața principală a simbolului în ședința de tranzacționare curentă dacă acesta a fost disponibil la tranzacționare, în situația în care nu există cotații disponibile ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/makerilor, și au fost înregistrate tranzacții în ședința de tranzacționare respectivă

-cel mai recent preț de referință al simbolului, în situația în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele cerințe: a) nu au fost înregistrate tranzacții în cea mai recentă ședința de tranzacționare în care simbolul a fost disponibil la tranzacționare; b) nu au existat cotații ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/makerilor, după caz, la încheierea celei mai recente ședințe de tranzacționare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare

2. Instrumentele financiare menționate mai sus, la Punctul 1, admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate și/sau în cadrul mai multor sisteme alternative de tranzacționare, altele decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, TRANZACȚIONATE în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piața principală sau la rețeaua de referință furnizată în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvența a tranzacționării acelui instrument financiar determinată pe baza volumului și numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior.

În cazul în care instrumentele financiare menționate mai sus, la Punctul 2, sunt admise și pe burse sau sisteme alternative de tranzacționare dintr-un stat tert, prețul folosit este prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvența a tranzacționării.

În cazul instrumentelor financiare admise la tranzacționare exclusiv pe mai multe burse și/sau sisteme alternative de tranzacționare din state terțe, acestea vor fi evaluate la prețul de închidere al bursei sau la prețul de referință furnizată în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvența a tranzacționării acelui instrument financiar determinat pe baza volumului și a numărului tranzacțiilor înregistrate în ultimele 365 de zile, aferent zilei pentru care se efectuează calculul. Calculul se efectuează cu o frecvență anuală, la începutul fiecărui an calendaristic.

3. Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau tert, vor fi evaluate astfel:

- a) acțiunile/partiile sociale la valoarea contabilă pe acțiune/parte socială, așa cum rezulta din ultima situație financiară anuală aprobată a entității. 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 aflate în circulație nu este reflectat în mod real în ultimele situații financiare anuale aprobate, în scopul calculării valorii contabile menționate la acest punct, se vor utiliza informațiile furnizate de societate/emitent, în baza unor înregistrări doveditoare (certificatul de înregistrare de la O.N.R.C. sau bilanțul 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 capitalului propriu ale societății); În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune poate avea ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise B.N.R., dacă aceste raportări sunt disponibile
- b) instrumentele financiare cu venit fix vor fi evaluate prin metoda prevăzută mai sus la Punctul 1, litera b).
- c) instrumentele pieței 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) actiunile si valorile mobiliare prevazute la art 3 alin (1) pct 26, lit c) din OUG 32/2012, instrumentele financiare derivate si titlurile de participare emise de OPC, similar evaluarii prevazute mai sus, la Punctul 3.

b) instrumentele financiare cu venit fix si instrumentele pietei monetare vor fi evaluate conform modelului prevazut mai sus, la Punctul 1, litera b).

5. Instrumentele financiare mentionate mai sus la Punctul 3 respectiv Punctul 4, emise de aceeasi entitate, dar achizitionate in transe diferite, vor fi evaluate dupa metodele prevazute la Punctul 3

6. Detinerile din conturile curente se evalueaza prin luarea in considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectueaza calculul. Sumele existente in conturile curente ale Fondului a institutiile de credit care se afla in procedura de faliment vor fi incluse in activul net la valoarea zero.

7. Depozitele bancare si certificatele de depozit sunt evaluate folosind metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

8. Depozitele structurate sunt evaluate pe baza principiului de recunoastere zilnica a dobanzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificata de banca. In situatia negarantarii unei dobanzi minime, evaluarea se va face la dobanda minima de cont curent. La scadenta, daca evolutia activului –suport s-a incadrat in conditiile constituirii depozitului se va recunoaste diferenta pozitiva de dobanda pentru toata perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi mentinuta pe toata durata depozitului.

9. Depozitele cu plata dobanzii in avans, indiferent de durata depozitului, se evalueaza la valoarea sumei initiale constituite ca depozit pe toata perioada depozitului.

10. In cazul in care pentru depozitele prevazute la Punctul 7 s-au efectuat incasari de dobanda inainte de scadenta, sumele astfel incasate sunt deduse din valoarea calculata.

11. Instrumentele pietei monetare de tipul efectelor de comert sunt evaluate similar cu modelul de calcul al instrumentelor financiare cu venit fix, mentionat la Punctul 1, litera b).

12. Actiunile emise de societati admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare decat pietele reglementate, dar netranzactionate in ultimele 30 de zile de tranzactionare, in legatura cu care ASF sau o alta autoritate competenta a hotarat deschiderea procedurii de redresare financiara prin administrare speciala, vor fi evaluate conform metodelor precizate la Punctul 3.

13. Actiunile **SUSPENDATE** de la tranzactionare pentru o perioada de cel putin 30 de zile de tranzactionare (zile ucatoare), ca urmare a deciziei operatorului de piata sau de sistem in vederea aducerii la cunostinta investitorilor de informatii care pot conduce la modificari ale pretului actiunilor emitentului, vor fi evaluate la pretul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzactionare (zile lucratoare) calculat pana la data aparitiei evenimentului, ca medie aritmetica a preturilor medii ponderate din fiecare ultimele 30 de zile de tranzactionare. In cazul in care suspendarea de la tranzactionare are loc in timpul sedintei de tranzactionare, pentru calculul valorii activului zilei respective actiunile sunt evaluate la pretul de inchidere/de referinta, dupa caz, urmand ca in scopul numararii celor 30 de zile de tranzactionare (lucratoare), prima zi sa fie considerata urmatoarea zi lucratoare ulterioara suspendarii. In cazul in care suspendarea are loc chiar de la debutul sedintei de tranzactionare, prima zi este considerata ziua suspendarii. In cazul in care preturile medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzactionare nu sunt disponibile pentru calcularea mediei aritmetice, A.F.I.A. utilizeaza pentru determinarea pretului actiunilor suspendate exclusiv valoarea determinata prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor internationale de evaluare (in care este utilizat principiul valorii juste).

14. Actiunile 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

situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere, sunt incluse în activ la valoarea zero.

15. În cazul acțiunilor admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucratoare), precum și în cazul acțiunilor netranzacționate, se va avea în vedere ca metoda de evaluare de la Punctul 14 să fie aplicată doar în condițiile în care pe site-ul web al pieței reglementate, al sistemului alternativ de tranzacționare, al Ministerului Finanțelor Publice sau al emitentului nu sunt disponibile raportări financiare trimestriale/semestriale în baza cărora ar putea fi stabilită valoarea respectivelor acțiuni. În scopul numărării celor 30 de zile de netranzacționare (zile lucratoare), se va considera ca prima zi de netranzacționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.

16. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr 31/1990 aflate în procedura de insolvență sau reorganizare sunt incluse în activul net al Fondului de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează la valoarea zero.

17. Acțiunile societăților reglementate de Legea 31/1990 aflate în procedura de lichidare judiciară sau alte forme de lichidare și ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt incluse în activul net al Fondului la valoarea zero, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate ori al sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează.

18. În cazul societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare, ale căror acțiuni au fost readmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare ca urmare a emiterii unei hotărâri judecătorești definitive privind confirmarea de către judecătorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent și a confirmării din partea emitentului/operatorului de piață sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinței privind confirmarea planului de reorganizare, evaluarea respectivelor acțiuni se face cu respectarea prevederilor de la Punctul 1, litera a) în cazul în care respectivele acțiuni au pret de piață, în sensul că au înregistrat tranzacții de la data readmiterii la tranzacționare. Dacă acțiunile nu au pret de piață, acestea vor fi evaluate, până la data înregistrării unui pret de referință 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 tranzacționare sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse ori a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un Stat tert, dar **NETRANZACȚIONATE** în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucratoare), cu valori negative ale capitalurilor proprii, sunt incluse în calculul activului net la valoarea zero.

20. Metodele de evaluare prevăzute la Punctele 13-19 se aplică și în cazul acțiunilor societăților reglementate de Legea 31/1990 aflate în procedura de insolvență sau reorganizare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare.

21. 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 F.I.A. la valoarea zero.

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

În cazul operațiunilor de diminuare de capital social prin reducerea numărului de acțiuni ale unor societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, acțiunile se evaluează prin împărțirea ultimului preț de piață disponibil anterior operării modificării capitalului social la coeficientul de diminuare a capitalului social.

23. A.F.I.A. înregistrează instrumentele financiare în portofoliul Fondului începând cu data efectuării tranzacției.

24. Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital sunt înregistrate în activul Fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau prima zi în care aceștia nu mai pot participa la majorarea de capital.

În cazul în care din lipsa de informații, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deținerii de acțiuni listate pe piețele externe nu se poate realiza în conformitate cu cele prevăzute în paragraful anterior, contravaloarea dividendelor respective trebuie înregistrată în activ la data la care A.F.I.A. sau Depozitarul intră în posesia informațiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicații.

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

a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere.

b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, dacă prețul de piață este mai mic decât prețul 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, A.F.I.A. exclude din portofoliul Fondului acțiunile subscrise și poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția "Alte active – Sume de încasat. A.F.I.A. va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitată emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputabile acestuia.

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

27. Până la momentul admiterii la tranzacționare, acțiunile subscrise de Fond în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni sunt considerate „valori mobiliare nou emise” și sunt evaluate pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice.

Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor respective subscrise de 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 corespunzătoare noului capital social.

28. În cazul în care admiterea la tranzacționare a respectivelor acțiuni nu se realizează în termen de maxim 12 luni de la data inițierii perioadei de derulare a ofertei, acțiunile indicate la Punctul 27 vor fi evaluate similar acțiunilor neadmise la tranzacționare, 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 Fondului care a 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 l stare 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 subscrie

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 teoretica a dreptului de preferinta = (pretul de piata al actiunilor vechi – pretul de subscriere de actiuni noi in baza dreptului de preferinta) \* [numar de actiuni noi/(numar de actiuni vechi + numar de actiuni noi)]/[numar de actiuni vechi/numar de drepturi de preferinta emise], unde pretul de piata al actiunilor vechi este reprezentat de pretul evaluat conform Punctului 1 litera a), din ultima zi in care cei care cumpara actiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

39. Ulterior admiterii la tranzactionare, drepturile de preferinta vor fi evaluate la pretul stabilit conform prevederilor de la Punctul 1, litera a) din ziua pentru care se efectueaza calculul. In cazul in care nu se vor inregistra tranzactii se va mentine evaluarea la valoarea teoretica.

40. Ulterior perioadei de tranzactionare a drepturilor de preferinta si pana la momentul exercitarii acestora, drepturile de preferinta vor fi evaluate la ultimul pret de inchidere din perioada de tranzactionare si evidentiata in cadrul unei pozitii distincte „Dividende sau alte drepturi de incasat”.

41. La momentul exercitarii drepturilor de preferinta vor fi inregistrate in mod corespunzator in activul Fondului actiunile cuvenite.

42. Dividendele si actiunile distribuite fara contraprestatie in bani, precum si cele distribuite cu contraprestatie in bani si sumele cuvenite Fondului se evidentiaza in cadrul unei pozitii distincte „Dividende sau alte drepturi de incasat” in cadrul activelor Fondului.

43. In situatia in care dividendele si actiunile distribuite fara contraprestatie in bani nu sunt platite/alocate in termenul legal/termenul stabilit de AGA acestea vor fi incluse in activ la valoarea zero. Daca termenul legal/stabilit in hotararea AGA de plata/de alocare a dividendelor cade intr-o zi nelucratoare, acesta se prelungeste pana la sfarsitul primei zile lucratoare.

44. In situatia in care principalul si cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt platite in termen de 10 zile lucratoare de la termenul prevazut in prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse in activ la valoarea zero. In monitorizarea numarului de 10 zile lucratoare, calendarul care se va lua in considerare este calendarul aferent al țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, in situatia in care pot exista diferente între zilele lucratoare din Romania și zilele lucratoare aferente altor state. Dacă termenul limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungeste automat până la sfarsitul primei zile lucratoare.

45. Pentru instrumentele financiare cu venit fix neadmise la tranzactionare in cadrul unei pietei reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare, aflate in portofoliul Fondului, in scop prudential, in situatia in care AFIA constata, conform situatiilor financiare periodice ale emitentului acestor instrumente, ca exista un risc semnificativ ca acesta sa nu isi indeplineasca obligatiile de plata aferente cupoanelor periodice si principalului. AFIA realizeaza ajustari graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument, in baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare intocmit de un evaluator autorizat. Respectivul aplicari de ajustari de valoare se notifica A.S.F. odata cu dedansarea aplicarii acestei proceduri.

46. Deprecierea valorii instrumentelor financiare cu venit fix se aplica si in situatia in care se constata intarzieri la plata cupoanelor, modificari ale datei de plata, ulterior ajungerii la scadenta a acestora, precum si modificari in privinta datei scadentei.

47. A.F.I.A. publica in raportul semestrial si anual de activitate transmis A.S.F. in baza prevederilor art. 53, dupa caz, informatii complete cu privire la fundamentarea, cauzele care au determinat ajustarea de valoare, precum si detalierea metodologiei utilizate de ajustare graduala de valoare.

48. In cazul in care ulterior aplicarii ajustarii de valoare, emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzactionare in cadrul unei pietei reglementate sau unui sistem alternativ de

tranzactionare, 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 tranzactionare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzactionare, își îndeplinește toate obligațiile restante de plată aferente 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 tranzactionare (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 tranzactionare, 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 tranzactionare, 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 tranzactionate 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 tranzactionare în cadrul unei piețe reglementate sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare, 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;

54. În cazul societăților neadmise la tranzactionare în cadrul unei piețe reglementate sau sistem alternativ de tranzactionare, în care Fondul deține peste 33% din capitalul social/partile sociale, acțiunile/partile sociale respective se evaluează în activul Fondului exclusiv în conformitate cu standardele internaționale de evaluare în baza unui raport de evaluare, actualizat cel puțin anual.

A.F.I.A. are obligația de a menține metoda de evaluare a activelor F.I.A. ce este specificată în regulile fondului pe o perioadă de minimum 12 luni.

### 3.4 Persoanele responsabile cu analizarea oportunităților de investiție

Conducerea superioară a **A.F.I.A.** este responsabilă de analizarea oportunităților de investiții, a conjuncturii piețelor financiare și identificarea plasamentelor conforme cu politica de investiții a Fondului.

### 3.5 Informații cu privire la emiterea, vânzarea, răscumpărarea și anularea unităților de fond

Emisiunea inițială de unități de fond ale **Fondului** s-a derulat pe o perioadă de 30 de zile calendaristice de la data înregistrării fondului la A.S.F.

Ulterior, unitățile de fond se vor putea subscrie cu o periodicitate lunară, în intervalul 05-15 ale fiecărei luni a anului, la valoarea unitară a activului net calculată pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului colector al Fondului calculată de **A.F.I.A.** și certificată de **Depozitar** la care se adaugă Comisionul de subscriere, valabil la acele date. Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului colector.

Prețul de subscriere este calculat pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului colector/conturilor colectoare al/ale Fondului.

Având în vedere că fondurile de investiții alternative sunt instrumente financiare cu o complexitate ridicată, subscrierile de unități de fond trebuie aprobate de către A.F.I.A.

A.F.I.A. poate alege să nu ofere unități de fond către anumiți investitori în situația în care există motive să se considere că aceștia se află în una din următoarele situații :

- Investitorului nu înțelege instrumentul financiar în care investeste
- Nevoile de lichiditate ale investitorului nu sunt compatibile cu politica de răscurparari a Fondului
- Investitorul nu îndeplinește cerințele generale de cunoaștere și acceptare a clienței implementate la nivelul A.F.I.A.

Răscurpararea unităților de fond se poate realiza trimestrial, în perioada 5-10 a lunii următoare finalului de trimestru (5-10 aprilie , 5-10 iulie , 5-10 octombrie , 5-10 ianuarie).

Pretul de răscurparare al unei unități de fond este valoarea unitară a activului net calculat de F.I.A. și certificată de depozitar pe baza activelor din ziua în care a fost depusă cererea de răscurparare.

Anularea titlurilor de participare se realizează în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de răscurparare.

Anterior depunerii cererilor de răscurparare, investitorii trebuie să transmită către A.F.I.A., în perioada 5-10 a primei luni din trimestru (5-10 ianuarie pentru răscurparările ce se fac în perioada 5-10 aprilie , 5-10 aprilie pentru răscurparările ce se fac în perioada 5-10 iulie, 5-10 iulie pentru răscurparările ce se fac în perioada 5-10 octombrie, 5-10 octombrie pentru răscurparările ce se fac în perioada 5-10 ianuarie) o notificare privind intenția de răscurparare. Pentru răscurparările efectuate de investitori și pentru care nu s-au depus notificări se percepe un comision de răscurparare de 8% din valoarea unităților de fond răscurparate, care se aplică indiferent de durata participării la fond.

Pentru răscurparările efectuate în cadrul perioadei de răscurparare cu transmiterea anterioară a notificării privind intenția de răscurparare **nu se aplică comision de răscurparare.**

Nu se percepe comisioane pentru răscurparările integrale efectuate de investitori ca urmare a modificărilor semnificative în documentele Fondului și cu care aceștia nu sunt de acord, în conformitate cu prevederile legale.

Notificările privind intențiile de răscurparare și Cererile de subscriere (cumparare) / răscurparare se depun în perioadele sus-menționate la sediul **A.F.I.A.**

Operațiunile de cumparare și răscurparare se realizează cu un număr de unități de fond exprimat cu 2 zecimale.

Distributia unitatilor de fond se realizeaza 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 0213161766, e-mail office@sai-star.ro

În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului detinatorilor de titluri de participare, A.F.I.A. poate suspenda/limita temporar cumpararea și rascumpararea titlurilor de participare în cazul în care lichiditățile fondului nu permit onorarea acestor cereri.

Condițiile și situațiile excepționale în care emisunea și răscumpărarea de unități de fond pot fi limitate sau suspendate la inițiativa A.F.I.A. se consideră următoarele circumstanțe:

- A.F.I.A. constată dificultăți de evaluare justă a mai mult de 20% din activele Fondului din cauza existenței unui număr limitat de contrapărți la un nivel de preț considerat rezonabil;
- A.F.I.A. constată un nivel neanticipat de mare de subscrieri/răscumpărări de unități de fond, în conformitate cu prevederile documentului de ofertă sau regulilor Fondului;
- constatarea imposibilității de realizare a obiectivelor investiționale ale Fondului din motive neimputabile administratorului.

Mecanismele care pot fi folosite de A.F.I.A. în situații extreme de piață sunt :

- Investitorii care dețin mai mult de 50% din numărul total de titluri al Fondului pot rascumpara maxim 50% din numărul de titluri în decursul unui trimestru
- Orice cerere care depășește 40% din numărul total de titluri va fi tarifată pentru ceea ce depășește 40% cu un comision de 5%. Comisionul rămâne în cadrul Fondului.
- Dacă în cursul unei zile contravaloarea cererilor depuse depășește 50% din numărul total de titluri A.F.I.A. poate suspenda operațiunile pe o perioadă de 5 zile.

În cazul în care apreciază că aplicarea mecanismelor de administrare a lichidității dispuse de A.F.I.A. nu s-a făcut cu respectarea prevederilor aplicabile sau prelungirea acestora afectează interesele investitorilor, A.S.F. este în drept să dispună ridicarea mecanismelor de administrare a lichidității sau încetarea limitării/suspendării emisiunii și răscumpărării de unități de fond ale F.I.A.

Pentru protecția interesului public și al investitorilor, A.S.F. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale F.I.A. autorizat de aceasta, cu aplicare prevederilor legale în vigoare.

### 3.6 Metode pentru determinarea valorii activelor nete

Valoarea totală a activelor Fondului se calculează lunar, pentru ultima zi a lunii, și cu ocazia fiecărei subscrieri, rascumparari, anulari de titluri de participare, însumându-se valoarea tuturor activelor evaluate în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020 și ale art. 113-122 din Regulamentul A.S.F. nr 9/2014, cu modificările și completările ulterioare.

**Valoarea unitară a activului net** se calculează prin împărțirea valorii activului net al Fondului la numărul de unități de fond aflate în circulație:

$$\text{Valoarea unitară a activului net (VUAN)} = \frac{\text{Valoarea activului net al Fondului}}{\text{Număr de unități de fond}}$$

Numărul de unități de fond aflate în circulație se stabilește ca diferența între numărul de unități de fond emise și numărul de unități de fond rascumparate. Unitățile de fond vor fi anulate de către AFIA în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de rascumparare.

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

$$\text{Valoarea activului net al Fondului} = \text{Valoarea totală a activelor Fondului} - \text{Valoarea totală a obligațiilor Fondului}$$

Valoarea activului total, a activului net, valoarea unitară a activului net, prețul de emisiune și prețul de rascumparare se exprimă în lei, se calculează lunar, pentru ultima zi a lunii, și cu ocazia fiecărei subscrieri, rascumparari, anulari de titluri de participare, de către A.F.I.A. și se certifică de către Depozitar.

Randamentul lunar, exprimat procentual, va consemna creșterea/scăderea performanței unităților de fond emise de **Fond** față de luna precedentă

Valoarea Activului Net și Valoarea Unitară a Activului Net sunt disponibile investitorilor prin consultare la sediul AFIA și pe site-ul acesteia. Informațiile sunt disponibile în termen de maxim 5 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se face raportarea.

### **Valoarea inițială a unei unități de fond**

Valoarea nominală inițială a unei **unități de fond** la constituirea **Fondului** a fost de 1000 Lei.

### **3.7 Condiții de înlocuire a A.F.I.A. și a depozitarului**

Inlocuirea A.F.I.A. se poate face, la inițiativa acesteia, cu respectarea prevederilor legale și în urma autorizării modificării de către ASF.

În situația în care investitorii nu sunt de acord cu înlocuirea AFIA, aceștia au dreptul de a depune cererile de răscumpărare integrală într-un interval de cel mult 15 zile de la data publicării notei de informare iar A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare în termen de 15 zile de la data depunerii acestora.

În cazul în care contractul de depozitare încetează cu acordul părților, A.F.I.A. va transmite ASF actul adițional la contractul de depozitare, privind încetarea relațiilor contractuale. În maximum 2 zile lucrătoare de la data încheierii unui nou contract de depozitare, acesta este transmis ASF în vederea avizării; în termen de maximum 2 zile lucrătoare de la data comunicării privind avizarea de către ASF a contractului de depozitare, depozitarul cedent va începe transferul complet al activelor deținute de Fond către noul depozitar, cu care AFIA-ul a încheiat contractul. Pe perioada efectuării transferului activelor Fondului se suspendă emisiunea și răscumpărarea unităților de fond ale Fondului. Perioada de transfer nu poate depăși 30 de zile de la data avizării noului depozitar. În termen de maximum 2 zile de la data încheierii transferului activelor, dar nu mai târziu de 30 de zile de la data avizării noului depozitar, depozitarul cedent va transmite către ASF procesul verbal de predare-primire a activelor.

În termen de 30 de zile de la data avizării noului contract de depozitare AFIA va actualiza documentele Fondului cu denumirea noului depozitar și elementele noului contract de depozitare și le va transmite ASF în vederea autorizării modificărilor respective.

În cazul transferului activelor F.I.A. de la un depozitar cedent la un nou depozitar, investitorii care nu sunt de acord cu această modificare au dreptul de a depune cereri de răscumpărare integrală într-un interval de maximum 15 zile de la data finalizării efective a transferului activelor către noul depozitar iar A.F.I.A. are obligația de a onora cererile de răscumpărare în termen de 15 zile de la data depunerii acestora.

### **3.8 Metode de calculare a nivelului de levier**

A.F.I.A. calculează expunerea Fondului în conformitate cu metoda brută prevăzută la articolul 7 din Regulamentul (UE) 231/2013 al Comisiei, de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului.

### **3.9 Operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT):**

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

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

Tranzacție de răscumpărare, înseamnă o tranzacție care face obiectul unui acord prin care o contraparte transferă instrumente financiare cu angajamentul de a le răscumpăra la un pret 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 sa vanda sau, respectiv, sa le cumpere inapoi la un pret specificat la o data ulterioara, aceasta tranzactie fiind pentru Fond o tranzactie de cumparare-revanzare (buy-sell back) cand cumpara si o tranzactie de vanzare-recumparare (sell-buy back) cand vinde.

Operatiune de dare cu imprumut de valori mobiliare (securities lending) inseamna tranzactia prin care Fondul transfera valori mobiliare cu conditia unui angajament in baza caruia debitorul va restitui valorile mobiliare la o data ulterioara sau la cererea cedentului.

Fondul poate efectua operatiuni de finantare prin instrumente financiare pentru valorificarea oportunitatilor de piata cu scopul obtinerii de beneficii financiare. Riscurile aferente operatiunii de finantare prin instrumente financiare sunt luate in considerare in mod corespunzator in sistemul de administrare a riscului.

Instrumentele financiare ce vor face obiectul operatiunilor de finantare sunt limitate la actiuni, obligatiuni sau instrumente ale pietei monetare emise ori garantate de un stat membru sau stat tert, de autoritatile publice locale ale unui stat membru sau de organisme publice internationale din care fac parte unul ori mai multe state membre.

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

Fondul nu va putea investi mai mult de 20% din activele sale, in instrumente financiare ce vor face obiectul operatiunilor de finantare prin instrumente financiare, fata de activul total al Fondului.

Toate garantiile primite de Fond, pentru a reduce expunerea la riscurile de contraparte, in cadrul operatiunilor de finantare prin instrumente financiare, trebuie sa respecte in permanenta urmatoarele criterii:

- Lichiditate - trebuie sa fie foarte lichide si tranzactionate pe o piata reglementata sau pe un sistem alternativ de tranzactionare cu preturi transparente, astfel incat sa poata fi vandut rapid la un pret apropiat de cel din evaluarea anterioara vanzarii.
- 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 variatii 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 insolabilitate, utilizarea fondurilor aferente contractului poate fi restrictionata in asteptarea hotararii celei lalte 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 B.C.R., in calitate de depozitar si custode al Fondului.

La acordarea imprumutului, AFIA 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 împrumut acțiunile va depune un colateral, scopul acestuia fiind acela de a garanta îndeplinirea în siguranță a obligației de rambursare.

Garantiile financiare asociate împrumutului se pot constitui sub formă de numerar, acțiuni lichide din componenta unor indici bursieri ce îndeplinesc condițiile prevăzute de Ghidul ESMA/2012/832, și/sau titluri de stat.

Valoarea garanției va fi menținută în permanență la minimum 110% din valoarea titlurilor împrumutate.

Garanția va fi reflectată în activul Fondului doar în momentul executării acesteia, cu respectarea prevederilor OG 9/2004 privind unele contracte de garanție financiară, aprobată cu modificări și completări prin Legea 222/2004, cu modificările și completările ulterioare.

Instrumentele financiare permise în garanție se evaluează conform Regulilor de evaluare a activelor Fondului.

Veniturile obținute de fond din operațiunea de împrumut se evidențiază esalonat în activul Fondului prin recunoașterea zilnică a venitului aferent perioadei scurse de la data acordării împrumutului, în cadrul categoriei „Alte active” la o poziție distinctă „Venituri obținute din operațiunea de împrumut de valori mobiliare”.

**Fondul** nu va investi în instrumente de tipul Total Return Swap.

#### **4. Diverse**

Prezentele Regulii au fost întocmite la data de 24.08.2021 și autorizate de A.S.F. la data de 17.09.2021

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

Președinte - Director General

Dănilă Nicolae-Alexandru

