

## Regulile Fondului deschis de investiții CARPATICA S<sub>T</sub>OCK

Prezentele Reguli ale Fondului deschis de investiții Carpatica STOCK, denumite în continuare Reguli, sunt stabilite de societatea de administrare a investițiilor SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A. în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, denumită în continuare Legea nr. 297/2004, și ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor, denumit în continuare Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, în vederea administrării Fondului deschis de investiții Carpatica STOCK, denumit în continuare Fond, și fac parte integrantă din Prospectul de emisiune al Fondului.

Prezentul document, reprezintă modificarea Regulilor Fondului deschis de investiții Carpatica STOCK și actualizat prin Actele adiționale la Regulile Fondului deschis de investiții Carpatica STOCK autorizate prin Deciziile C.N.V.M. nr.1813/11.09.2008, 442/19.03.2009 și 971/18.06.2009.

### **1. Informații despre societatea de administrare a Fondului deschis de investiții Carpatica STOCK**

#### **1.1. Datele de identificare ale societății de administrare a investițiilor**

Fondul deschis de investiții Carpatica STOCK este administrat de societatea de administrare a investițiilor SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A., societate constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 privind societățile comerciale, republicată, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului cu nr. J32/1324/2007, având codul unic de înregistrare RO22227862, cu o durată de funcționare nelimitată și un capital social subscris și vărsat de 1.000.000 lei.

Sediul social al societății este în Sibiu. Str. Autogării nr. 1, cod poștal 550135, telefon: 0369/430532, 0369/430533, fax: 0269/205181, adresa website: [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro), adresa e-mail: [office@sai-carpatica.ro](mailto:office@sai-carpatica.ro)

La data autorizării prospectului de emisiune societatea nu are sedii secundare.

Societate de administrare a investițiilor SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A., denumită în continuare Societatea de administrare a fost autorizată prin Decizia C.N.V.M. nr. 275/13.02.2008 și înscrisă în Registrul C.N.V.M. sub nr. . PJR05SAIR/320025din data de 13.02.2008.

#### **1.2. Obiectul si obiectivul administrării**

Obiectul administrării este administrarea activelor Fondului.

Scopul constituirii **Fondului** constă în atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale.

#### **1.3. Comisionul de administrare**

Comisionul de administrare stabilit prin Contractul de societate civila este de maximum **0,5%** pe lună aplicat la valoarea medie lunară a activelor totale ale Fondului.

#### **1.4. Cheltuielile pe care Societatea de administrare este împuternicită să le efectueze pentru Fond**

Conform Legii nr. 297/2004 și Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004, cheltuielile legate de funcționarea Fondului care sunt suportate din activele sale sunt:

- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Societății de administrare;
- cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor;
- cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către Fond a împrumuturilor în condițiile impuse de Legea nr. 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate C.N.V.M.
- cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului;
- cheltuieli cu auditul financiar pentru Fond.

Cheltuielile se înregistrează zilnic, având în vedere următoarele:

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

Cheltuielile de înființare, de distribuție, de publicitate ale Fondului sunt suportate de către Societatea de administrare.

Costurile legate de vânzarea și/sau cumpărarea de instrumente investiționale aparținând Fondului sunt achitate societăților intermediare care efectuează tranzacțiile și sunt suportate integral de către Fond.

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

Comisionul de depozitare este de maxim 0,48% anual (minim 600 lei/lună), aplicat la valoarea medie lunară a activelor totale ale Fondului. Comisionul este suportat de Fond și este plătit lunar, la începutul lunii pentru luna anterioară. Depozitarul aplică un comision de custodie lunar, aplicat la valoarea portofoliului de valori mobiliare din ultima zi a lunii în procent de 0.008% și, comisioane de decontare astfel:

- pentru titluri tranzacționate la Bursa de Valori București: 5 RON + comisionul de decontare al Depozitarului Central (la data întocmirii prospectului acest comision este de 0,0085% pentru acțiuni și 0.0020% pentru obligațiuni. Modificarile survenite sunt comunicate public pe [www.depozitarulcentral.ro](http://www.depozitarulcentral.ro), secțiunea Documente Depozitar)
- pentru titluri de stat: 0 RON+ comisionul Safir perceput de către BNR.

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

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

Principalele operațiuni pe care Societatea de administrare este împuternicită să le efectueze pentru Fond în conformitate cu prevederile din Legea nr. 297/2004 și din Regulamentul CNVM nr.15/2004 sunt următoarele:

- să îndeplinească formalitățile legale și procedurile necesare pentru autorizarea și funcționarea în bune condiții a Fondului;
- să definească strategia de investiții pe termen scurt, mediu și lung;
- să inițieze și să deruleze oferta publică continuă pentru finanțarea și desfășurarea activităților Fondului;
- contractarea, utilizarea și restituirea de împrumuturi temporare de sume în numele și în contul Fondului, cu respectarea condițiilor impuse de Legea nr. 297/2004 și Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- să efectueze plasamentul disponibilităților Fondului în instrumente financiare, în conformitate cu dispozițiile legale și în acord cu strategia de investiții a Fondului;
- să determine și să publice zilnic valoarea activului net și a valorii unitare a activului net a Fondului, în conformitate cu prevederile legale în vigoare;
- să deruleze operațiuni de marketing și publicitate pentru promovarea unităților de fond în vederea informării corecte și transparente a investitorilor;
- să reprezinte legal Fondul, pentru și în legătură cu instrumentele financiare avute în portofoliu, și a operațiunilor efectuate pentru/cu acestea;
- să inițieze și să realizeze operațiuni de conversie a unităților de fond cu respectarea condițiilor prevăzute în Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- să încheie contracte de distribuire a unităților de fond cu societăți autorizate, stabilind tipul și nivelul comisioanelor pe care Societatea de administrare le va plăti distribuitorului;
- să asigure fluxul de informație, centralizarea și selectarea datelor și realizarea evidențelor necesare desfășurării activității Fondului în condiții optime;
- să țină evidența zilnică a operațiunilor contabile ale Fondului;
- să țină evidența deținătorilor de unități de fond în colaborare cu societatea de depozitare;
- să încheie contract cu un auditor financiar membru activ al Camerei Auditorilor Financieri din România și care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M și Camera Auditorilor Financieri din România, în vederea întocmirii rapoartelor anuale auditate;
- publicarea zilnică, pentru fiecare zi lucrătoare, pe website-ul [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro), într-un cotidian de circulație națională, respectiv afișarea zilnică la sediul Societății de administrare, precum și la ghișeele societății de distribuție, a valorii activului net, a activului net unitar și a numărului de investitori ai Fondului, certificate de Depozitar în conformitate cu reglementările C.N.V.M.;
- întocmirea și transmiterea către C.N.V.M., în forma, termenele și condițiile prevăzute de reglementările în vigoare, a raportărilor săptămânale cu detalierea activelor, a numărului de investitori și a valorii activului net respectiv a oricăror raportări solicitate;
- întocmirea și transmiterea către C.N.V.M., în termenele, forma și condițiile prevăzute de reglementările în vigoare, a raportului pentru primul semestru, a raportului anual cuprinzând situația activelor și a obligațiilor Fondului precum și situația detaliată a investițiilor. Raportul anual va fi însoțit de bilanțul contabil și de situația veniturilor și cheltuielilor Fondului, și va fi auditat de către un auditor financiar membru activ al Camerei Auditorilor Financieri din

România care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M și Camera Auditorilor Financiari din România, în vederea întocmirii rapoartelor anuale auditate;

- alte obligații prevăzute de legislația în vigoare.

### **1.6 Responsabilitatea Societății de administrare**

În realizarea operațiunilor autorizate Societatea de administrare acționează numai în interesul investitorilor Fondului și va lua toate măsurile necesare pentru prevenirea, înlăturarea, limitarea pierderilor, precum și pentru exercitarea și încasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare și altor active din portofoliul administrat. Societatea de administrare comunică investitorilor orice informații cerute de aceștia și având legătură cu portofoliul administrat. Pe toată durata de funcționare, Societatea de administrare are cel puțin obligația:

- să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării interesului investitorilor Fondului pe care îl administrează și a integrității pieței;
- să angajeze și să folosească eficient toate resursele, să elaboreze și să utilizeze eficient procedurile necesare pentru desfășurarea corespunzătoare a activității;
- să evite conflictele de interese, iar în cazul în care acestea nu pot fi evitate, să se asigure că Fondul pe care îl administrează, beneficiază de un tratament corect și imparțial;
- să desfășoare activitatea, în conformitate cu reglementările C.N.V.M. aplicabile, în scopul promovării intereselor investitorilor și a integrității pieței.

Societatea de administrare este obligată să informeze continuu investitorii Fondului cu privire la activitatea acestuia și la modificările intervenite în cuprinsul prospectului de emisiune, prin notele de informare, autorizate de C.N.V.M. și publicate într-un cotidian de circulație națională în termen de două zile lucrătoare de la data comunicării de către C.N.V.M. a deciziei de autorizare a modificărilor. Modificările autorizate intră în vigoare la 10 zile după publicarea notei de informare, interval în care este permisă răscumpărarea numai integral a deținerilor tuturor investitorilor care nu sunt de acord cu modificările respective.

Societatea de administrare are obligația de a transmite la C.N.V.M., în termen de 24 de ore, dovada publicării notei de informare.

Societatea de administrare nu poate efectua tranzacții cu Fondul.

Societatea de administrare operează în conformitate cu prevederile din documentele de funcționare ale Fondului și nu efectuează operațiuni din care beneficiază unele dintre portofoliile individuale, alte organisme de plasament colectiv sau organisme de plasament colectiv în valori mobiliare administrate, în detrimentul celorlalte.

Societatea de administrare va depune toate eforturile ca tranzacțiile efectuate în contul Fondului să fie realizate în cele mai avantajoase condiții în ceea ce privește momentul, cantitatea și natura acestora. În stabilirea condițiilor optime se iau în considerare prețul de plătit sau de încasat, precum și alte costuri suportate direct sau indirect de Fond.

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

## **2. Informații despre depozitar**

### **2.1. Datele de identificare**

Depozitarul Fondului este ING BANK N.V. AMSTERDAM SUCURSALA BUCUREȘTI, cu sediul în București, Sector1, Șos. Kiseleff, Nr.11-13, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/16100/1994, cod unic de înregistrare nr. 6151100, atribut fiscal RO, Registrul BNR RB-PJS-40-024, tel: +(40)21 2221600, fax: +(40)21 2221401, adresa web: [www.ing.ro](http://www.ing.ro)

ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București este autorizată ca depozitar de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 3757/31.10.2003, numită în continuare Depozitar și este înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu nr. PJR10DEPR/40003 din data de 03.10.2003.

ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București este o bancă comercială care efectuează în mod curent toată gama de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Băncii Naționale a României, în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului.

Prin contractul de depozitare ING Bank N.V. Amsterdam Sucursala București se angajează să efectueze activități de depozitare pentru Fondul Deschis de investiții Carpatica STOCK, cu respectarea prevederilor din Legea nr. 297/2004 și din Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004. Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari

### **2.2 Obiectul contractului de depozitare**

Prin contractul de depozitare, Depozitarul se angajează să păstreze în condiții de siguranță activele depozitate și să desfășoare activității de depozitare pentru Fond, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

Depozitarul Fondului are următoarele obligații:

- să păstreze în condiții de siguranță toate activele Fondului (cu excepția plasamentelor monetare, a valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare, a activelor imobiliare și a celor de natură contabilă) sau înscrisurile care atestă deținerea acestor active, cu excepția acelor active sau înscrisuri deținute de subdepozitari cărora depozitarul le-a transferat activitatea de păstrare sau care au fost desemnați ca atare de către Fond sau de către C.N.V.M.;
- să păstreze în custodie activele aparținând Fondului, separat de activele Depozitarului sau de cele ale altor Clienți, și le va înregistra, astfel încât acestea să poată fi identificate ca fiind proprietatea Fondului;
- să deconteze tranzacțiile cu instrumente financiare sau titluri de participare ale Fondului în și din contul acestuia, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Societatea de Administrare;
- să colecteze dobânzile și alte venituri aferente activelor și instrumentelor financiare depozitate, și va exercita drepturile conferite de asemenea active și instrumente, în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite de la Societatea de Administrare;
- să certifice existența și valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul deținătorilor de titluri de participare ale Fondului, pe baza documentelor emise de:
  - Societatea de administrare a Fondului, pentru activele contabile;
  - cartea funciară, pentru activele imobiliare;
  - emitenți, prin registrul acționarilor, pentru valorile mobiliare neadmise la tranzacționare;
  - banca unde s-a efectuat plasamentul, pentru plasamentele monetare,

în conformitate cu instrucțiunile corespunzătoare primite și cu condițiile de comunicare electronică și va transmite acestea către Societatea de administrare a Fondului și către

C.N.V.M., în termenele, forma, condițiile și periodicitatea stabilite prin Legea 297/2004 și ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

Certificarea valorii activelor se face cu respectarea prevederilor legale în vigoare și a indicațiilor de periodicitate transmise Depozitarului de către Societatea de administrare a Fondului, precum și pe baza Instrucțiunilor Corespunzătoare și în conformitate cu Condițiile Generale de Comunicare Electronica anexate la Contractul de depozitare)

- să depună diligențele necesare, în conformitate cu prevederile legale pentru a se asigura că vânzarea, emiterea răscumpărarea sau anularea titlurilor de participare vor fi efectuate de către Societatea de administrare a Fondului precum și să facă plata contravalorii instrumentelor financiare sau a titlurilor de participare achiziționate de Fond, să facă plățile pentru stingerea obligațiilor, inclusiv plata dobânzilor, taxelor, comisioanelor și a cheltuielilor operaționale ale Fondului, să efectueze plăți pentru orice alt scop, conform instrucțiunilor corespunzătoare primite de la Fond;
- să primească sumele rezultate din vânzarea de titluri de participare într-un fond deschis de investiții și va credita în mod corespunzător contul Clientului și/sau al Clientului.
- să îndeplinească orice alte activități prevăzute de lege în sarcina sa.

### **2.3. Durata contractului de depozitare**

Contractul de depozitare este valabil pe o perioadă de **1, 5 ani** începând de la data intrării în vigoare, cu posibilitatea prelungirii tacite, dacă nici una dintre părți nu va transmite o notificare prealabilă în termen de 90 de zile celeilalte părți, prin care își anunță intenția de încetare a contractului.

Contractul poate fi renegociat în funcție de voința părților, prin acte adiționale.

### **2.4. Instrucțiuni primite de Depozitar de la Societatea de administrare**

Depozitarul este informat în scris de către Societatea de administrare a investițiilor despre toate schimbările relevante cu privire la conducerea, organizarea și funcționarea Fondului și orice alte schimbări care pot afecta derularea contractului de depozitare.

Toate informațiile privind operațiunile fondului vor fi transmise depozitarului de către Societatea de administrare a investițiilor cel mai târziu până la ora 24:00 a zilei următoare celei în care acestea au fost efectuate.

### **2.5. Nivelul comisionului de depozitare**

Pentru activitățile de depozitare prestate, prevăzute în Legea nr. 297/2004 și în Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, depozitarul Fondului percepe un comision de depozitare stabilit în Contractul de Depozitare al Fondului, în valoare de maximum 0,48% anual (minim 600 lei/lună), aplicat la valoarea medie lunară a activelor totale ale Fondului. Comisionul este suportat de Fond și este plătit lunar, la începutul lunii pentru luna anterioară. Depozitarul aplică un comision de custodie lunar, aplicat la valoarea portofoliului de valori mobiliare din ultima zi a lunii în procent de 0.008% și, comisioane de decontare astfel:

- pentru titluri tranzacționate la Bursa de Valori București: 5 RON + comisionul de decontare al Depozitarului Central (la data întocmirii prospectului acest comision este de 0,0085% pentru acțiuni și 0.0020% pentru obligațiuni. Modificarile survenite sunt comunicate public pe [www.depozitarulcentral.ro](http://www.depozitarulcentral.ro), secțiunea Documente Depozitar)
- pentru titluri de stat: 0 RON+ comisionul Safir perceput de către BNR

## **2.6. Responsabilitatea Depozitarului**

Depozitarul este răspunzător față de Administratorul Fondului și față de deținătorii de unități de fond la Fond pentru orice pierderi de valori mobiliare sau pagube suferite, atâta timp cât pierderile sau pagubele au fost cauzate de îndeplinirea necorespunzătoare sau neîndeplinirea obligațiilor asumate prin contractul de depozitare.

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

Depozitarul are responsabilitatea de a asigura confidențialitatea informațiilor și/sau a documentelor primite din partea Societății de administrare în procesul de evaluare a legalității operațiunilor efectuate de către acesta în contul Fondului. Confidențialitatea nu poate fi invocată în cazul controalelor efectuate de C.N.V.M., B.N.R. sau de alte instituții abilitate ale statului.

Este interzis Depozitarului să transfere, să gajeze, să garanteze în orice mod sau să dispună, în orice alt fel de instrumentele financiare sau de sumele de bani încredințate spre păstrare în numele Fondului, cu excepția cazului în care există instrucțiuni corespunzătoare și numai în beneficiul investitorilor, cu respectarea prevederilor legale în vigoare. Interdicția nu se aplică în cazul dispunerii de către C.N.V.M. a unor măsuri speciale.

## **2.7.Încetarea contractului de depozitare**

Contractul de depozitare încetează de plin drept, fără nici o formalitate și fără intervenția instanței, în oricare dintre următoarele situații:

- În cazul denunțării unilaterale a contractului de către oricare dintre părți, încetarea va opera după acordarea unui termen de preaviz de minim 90 de zile. Acest termen va curge de la data notificării denunțării contractului către CNVM;
- Prin acordul părților, cu notificarea CNVM. În acest caz, termenul de preaviz de 90 de zile nu se mai aplică.
- În cazul retragerii autorizației de funcționare a oricărei părți de către CNVM și/sau BNR în cazul depozitarului;
- În cazul inițierii procedurilor de supraveghere sau administrare speciala de către BNR în cazul depozitarului;

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

Părțile nu vor fi făcute răspunzătoare sau nu se va considera că nu și-au îndeplinit obligațiile pentru nici un caz de întârziere sau neîndeplinire a unei obligații, totală sau parțială, generată sau determinată de circumstanțe independente de voința sa incluzând, dar fără a se limita la: forța majoră, întreruperea, întârzierea sau căderea (parțială sau completă) a sursei de energie electrică sau a serviciilor de comunicare prin calculator (aparatură sau program); acțiuni ale autorităților militare și civile; sabotaj; război sau măsuri guvernamentale; mișcări populare sau tulburări civile; greve sau alte litigii industriale; stare de urgență națională; epidemii; inundații, cutremure, incendii sau alte calamități; ordine, norme sau regulamente guvernamentale, hotărâri judecătorești sau ale unor organisme de reglementare; dificultăți sau crize energetice sau de resurse naturale; incapacitatea de a obține sau de a obține în timp util materiale, echipamente sau transport, precum și orice alte cazuri de forță majoră calificate ca atare conform doctrinei și jurisprudenței.

Partea care invocă apariția cazului de forță majoră este obligată să notifice în scris cealaltă parte despre această în termen de cel 48 (patruzeci și opt) de ore de la data intervenirii cazului de forță majoră și să dovedească intervenirea acestui eveniment cu documente justificative eliberat de Camera de Comerț și Industrie a României și, respectiv Camera de Comerț și Industrie teritorială (județeană sau a Municipiului București), în funcție de locul producerii cazului de forță majoră.

### **3. Informații cu privire la Fondul deschis de investiții Carpatica STOCK**

#### **3.1. Identitatea Fondului**

Denumirea fondului este Fondul Deschis de Investiții Carpatica STOCK și va fi denumit în continuare **Fondul**.

**Fondul** s-a constituit pe baza Contractului de societate civilă din data de 06.03.2008, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Codului Civil, ale Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 15/2004. Durata de existență a **Fondului** este nelimitată.

Forma prescurtată a denumirii Fondului este FDI Carpatica STOCK.

Inițiativa constituirii **Fondului** aparține exclusiv SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A., în conformitate cu decizia organelor statutare ale societății.

**Fondul** a fost autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 1237/1006.2008 și este înscris în Registrul C.N.V.M. sub nr. CSC06FDIR/320052.

#### **3.1.1. Descrierea obiectivelor Fondului**

Scopul constituirii Fondului constă în atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse pe piețele financiare, în special pe piața de capital, în condiții cât mai bune de profitabilitate, pe principiul diversificării și diminuării riscului și administrării prudentiale.

**Fondul** va urmări efectuarea plasamentelor preponderent în acțiuni și alte valori mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată, cu diversificarea portofoliului în vederea dispersiei riscului și a menținerii unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea condițiilor legale.

#### **3.1.2. Politica de investiții**

Politica de investiții a Fondului este concretizată în creșterea valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități superioare mediei ratei dobânzii de referință comunicată de BNR. Politica de investiții a Fondului constă în dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite geografice sau de alta natură și urmărește structurarea plasamentelor cu preponderență pe piața de capital, cu respectarea limitelor investiționale prevăzute de legislația în vigoare a pieței de capital.

#### **3.1.3 Principalele categorii de instrumente financiare**

Structura investițiilor realizate de către **Fond** va respecta limitele stabilite de legislația în vigoare și va fi următoarea:

- maxim 90% din activ în acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată;
- maxim 40% din activ în obligațiuni municipale și corporatiste, tranzacționate pe o piață reglementată;
- maxim 60% din activ în depozite bancare;

- maxim 10% în titluri de participare emise de alte OPCVM/AOPC menționate la art. 101 alin. (1) lit. d) din Legea 297/2004;
- maxim 50% din activ în instrumente ale pieței monetare;
- maxim 10% din activ în instrumente financiare derivate;
- maxim 10% din activ în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 101 din Legea nr. 297/2004.

Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. În cazul unor condiții macroeconomice și ale pieței financiare, Societatea de administrare poate decide creșterea ponderii instrumentelor cu venit fix sau emise de stat și diminuarea ponderii investițiilor în acțiuni, în scopul protecției investitorilor (în astfel de circumstanțe, este posibil ca fondul să nu își atingă obiectivele de investiții).

Fondul investește preponderent în acțiuni ale societăților cu o situație financiară solidă și o politică de dividende relativ stabilă. De asemenea sunt preferate pentru investiții societățile cu un potențial ridicat de creștere a valorii acțiunilor.

Decizia de investire a activelor fondului are la bază analiza factorilor fundamentali care afectează prețul acțiunilor. Deși pe termen scurt prețul acțiunilor poate fi influențat de diverși factori conjuncturali, pe termen lung prețurile tind către valorile rezultate din analiza factorilor fundamentali. În consecință, Fondul nu urmărește valorificarea fluctuațiilor de preț pe termen scurt.

#### **3.1.4. Instrumente tehnice care sunt folosite în administrarea portofoliului**

Fondul poate să folosească tehnici și instrumente aferente valorilor mobiliare în condițiile și termenele stabilite de reglementările C.N.V.M., cu condiția ca tehnicile și instrumentele respective să fie folosite pentru o administrare eficientă și prudentială a portofoliului său.

În cadrul strategiei de administrare activă a portofoliului pot fi folosite următoarele tehnici și instrumente specifice:

- Analiza fundamentală – analiza factorilor și indicatorilor fundamentali (inclusiv a indicatorilor de piață) cum ar fi: analiza performanțelor financiare, politica de dividend, analiza comparativă sectorială.
- Analiza statistică – analiza datelor istorice de tranzacționare pentru determinarea unor indicatori statistici, cum ar fi: coeficientul beta, dispersii, corelații, etc;
- Instrumente financiare derivate – Investițiile în instrumente financiare derivate de tip futures, forward, opțiuni, swap, etc., sunt efectuate, în general, cu scopul de acoperire a riscului și de gestiune prudentă a portofoliului.

#### **3.1.5. Durata minima recomandată a investițiilor**

Societatea de administrare recomandă o durată minimă a investiției de **18 luni**.

Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

#### **3.1.6. Factorii de risc**

Evoluția activelor nete ale **Fondului** va fi afectată în principal de fluctuațiile intervenite pe piața de capital, mai precis de volatilitatea cursurilor valorilor mobiliare pe piața bursieră. Prin urmare, riscul de piață, în speță al pieței de capital, reprezintă factorul cu influența cea mai puternică asupra riscului total.

Oricât de prudentă ar fi abordarea făcută de Societatea de administrare, nu exista garanții că Fondul își va realiza obiectivele. În plus, lichiditatea pieței în care intenționează Fondul să investească poate fi afectată de diverși factori, cum ar fi, dar fără a se limita la: criza piețelor, forța majora, etc. În cazul în care survin astfel de evenimente, consecințele sunt suportate de investitorii Fondului.

Prin urmare, **Fondul** poate fi afectat de riscuri precum riscul de plasament, riscul de piață, riscul de randament. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare bruscă a legislației să afecteze randamentul și condițiile de funcționare ale Fondului.

### **3.2. Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiție**

Analiza oportunităților de investiție a resurselor Fondului este efectuată de către membrii consiliului de administrație împreună cu conducătorii societății de administrare a investițiilor, la propunerea Direcției Analiza Investițională și Plasarea Activelor.

### **3.3. Informații cu privire la emiterea, răscumpărarea și transferul unităților de fond**

#### **3.3.1. Proceduri pentru subscrierea unităților de fond**

Participarea la fond este nediscriminatorie, fiind deschisă tuturor categoriilor de investitori, români sau străini, care subscriu la prevederile Prospectului de emisiune.

Investitorii care doresc să devină membri ai Fondului, vor semna o Cerere de subscriere la Fond. Cererea de subscriere la Fond cuprinde mențiunea: „Prin prezenta certific că am primit, am citit și mi-am însușit prevederile Prospectului de emisiune al Fondului deschis de investiții Carpatica STOCK. Prin semnarea acestei cereri, înțeleg să devin parte a contractului de societate civilă.” Cererea de subscriere la Fond odată depusă la sediile administratorului/distribuitorului, după caz, este irevocabilă.

Cererea de subscriere poate fi depusă, în cazul persoanelor fizice, atât de către titulari, cât și de către împuterniciții acestora. În cazul persoanelor juridice, Cererea de subscriere poate fi depusă de către reprezentanții legali sau de către persoanele împuternicite în acest sens. Operațiunile de subscriere/răscumpărare de unități de fond pot fi efectuate de către reprezentatul legal sau de către împuterniciți, cu respectarea condiției de împuternicire.

Dacă operațiunile cu unități de fond urmează să fie făcute de către reprezentantul legal, pentru investitorii persoane juridice, se anexează la Cererea de subscriere o declarație pe proprie răspundere care să ateste calitatea de reprezentant legal în vederea semnării Cererii de subscriere sau, după caz, numirea de către reprezentantul legal a persoanei împuternicite să semneze Cererea de subscriere, precum și a persoanei/persoanelor autorizate să efectueze operațiuni cu unitățile de fond.

Participarea inițială se poate face cu minimum o unitate de fond, ulterior investitorul având libertatea de a subscrie cu orice sumă (minim valoarea unei unități de fond), înregistrarea făcându-se și pe fracțiuni de unități de fond (cu până la două zecimale). Orice investitor al fondului are obligația de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond pentru a păstra calitatea de investitor. Unitățile de fond vor fi plătite integral la momentul subscrierii. Odată cu prima subscriere investitorului i se va deschide un cont în Fond care are număr de identificare unic.

Prețul de emisiune al unității de fond este prețul plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de Societatea de administrare și certificat de depozitar, pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului Fondului, la care se adaugă comisionul de subscriere. Emiterea

titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului Fondului.

Plata unităților de fond se face numai în lei, în numerar la ghișeele Distribuitorilor sau Societății de administrare sau prin virament bancar din contul investitorului în contul Fondului.

În cazul subscrierilor ulterioare realizate atât prin virament bancar cât și prin numerar, fără completarea unei noi cereri de subscriere, este valabilă semnătura investitorului de pe cererea de subscriere completată la data subscrierii inițiale la fond, în cazul în care acesta și-a exprimat acordul în scris în acest sens.

În cazul subscrierilor ulterioare realizate prin numerar, societatea de administrare și distribuitorii fondului vor elibera, concomitent primirii sumelor respective din partea investitorului, dovada efectuării acestor vărsăminte.

O persoană care a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în momentul emiterii titlurilor de participare aferente primei subscrieri.

Diferența dintre suma virată și suma investită, rezultată de regulă din rotunjiri și care este cuprinsă între 0,01 – 0,1 lei, va rămâne la dispoziția Fondului.

După intrarea efectivă a banilor în contul Fondului și calcularea numărului de unități de fond cumpărate, Societatea va remite investitorului prin fax sau prin poștă un extras de cont ce constituie Certificatul de investitor care atestă participarea la Fond. Distribuitorii au obligația de a transmite Cererile de subscriere înregistrate în cursul fiecărei zile Societății, care la rândul său le va transmite Depozitarului, în vederea evidențierii acestora în contul Fondului.

În cazul subscrierilor ulterioare realizate prin virament bancar societatea de administrare va remite investitorului prin fax sau prin posta, un extras de cont care atesta efectuarea vărsămintelor respective.

### **Procedura de răscumpărare**

Unitățile de fond vor fi răscumpărate în mod obligatoriu de Fond, la cererea investitorului sau împuterniciților desemnați de acesta.

Investitorii Fondului au dreptul de a solicita răscumpărarea în orice moment, a oricărui număr din unitățile de fond deținute.

Un investitor persoană fizică, titular de cont la Fond, poate desemna împuterniciți care vor putea efectua operațiuni de răscumpărare de unități de fond. În cazul unui investitor persoană juridică, operațiunile de răscumpărare unități de fond vor fi efectuate de reprezentantul/reprezentanții legali sau de persoane împuternicite de acesta pentru a efectua operațiuni la Fond.

Retragerea are loc prin semnarea și predarea la ghișeele Distribuitorului sau Societății a Cererii de răscumpărare prin care se solicita numărul de unități sau valoarea care se răscumpără. Cererea de răscumpărare semnată și depusă de deținătorul unităților de fond sau împuterniciți ai acestuia este irevocabilă.

În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răscumpărare, investitorul ar rămâne cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie, va fi răscumpărată și fracțiunea reziduală.

Prețul de răscumpărare al unei unități de fond este calculat pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare.

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

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

Plata unităților de fond răscumpărate se face prin virament bancar. Investitorul poate opta pentru plata în numerar la ghișeul de distribuție al fondului la care a fost depusă cererea de răscumpărare, pentru sume mai mici de 3.000 lei.

Conform prevederilor legale, prețul de răscumpărare va fi plătit în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la data primirii respectivei cereri de răscumpărare.

Răscumpărarea unităților de fond și implicit anularea acestora se face după principiul FIFO unde primele unități cumpărate sunt și primele răscumpărate.

În cazul moștenitorilor și succesorilor legali, sau a reprezentanților persoanelor juridice, răscumpărarea se poate solicita numai pe baza documentelor care atestă această calitate. În cazul dizolvării persoanelor juridice investitori ai Fondului, răscumpărarea unităților de fond o pot solicita doar lichidatorii respectivei persoane juridice. Lichidatorii trebuie să prezinte toate documentele care atestă această calitate.

În cazul unor neconcordanțe/erori în datele transmise de investitor privind transferul sumelor prin virament, comisioanele suplimentare aferente operațiunilor efectuate datorită erorilor se recuperează integral de la investitor.

### **Transferul unităților de fond**

Investitorul poate cere în orice moment transferul unităților de fond în unități ale altui fond deschis de investiții administrat de Societate. Transferul unităților de fond este realizat prin răscumpărarea unităților menționate deținute, cuplat cu subscrierea valorii rezultate după aplicarea impozitului legal.

### **3.3.2 Suspendarea operațiunilor de subscriere/răscumpărare de către C.N.V.M.**

Pentru protecția interesului public și a investitorilor, C.N.V.M. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale Fondului.

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

Dreptul de emisiune și răscumpărare a unităților de fond poate fi suspendat de C.N.V.M. și în următoarele situații:

- a) în cazul fuziunii Fondului cu un alt fond deschis de investiții, până la finalizarea procesului de fuziune;
- b) ca urmare a informării depozitarului despre refuzul Societății de administrare de a furniza informațiile și/sau documentele solicitate de depozitar pentru aprecierea legalității operațiunilor de eliberare a activelor Fondului, suspendarea putând fi dispusă pentru o perioadă de cel mult două zile lucrătoare.

### **3.3.3. Suspendarea operațiunilor de subscriere/răscumpărare de către S.A.I.**

Societatea de administrare nu poate suspenda emisiunea de unități de fond.

În situații excepționale (suspendarea temporară a tranzacțiilor pe o piață reglementată, evenimente politice, militare care pot împiedica evaluarea corectă a activelor Fondului) și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de unități de fond Societatea de administrare poate suspenda temporar răscumpărarea unităților de fond, cu respectarea prevederilor Regulilor Fondului și a reglementărilor C.N.V.M. Societatea de administrare trebuie să comunice C.N.V.M, fără întârziere, decizia sa de suspendare temporară a răscumpărării unităților de fond, precum și informații despre termenii și motivele suspendării. Aceasta decizie va fi publicată pe website-ul Societății de administrare și va fi transmisă, de asemenea, către Distribuitori.

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

### **3.3.4 Distribuitorii unităților de Fond**

Societatea de administrare a încheiat contracte de distribuire a unităților de fond cu următoarele instituții:

- Banca Comercială Carpatica S.A., cu sediul în Sibiu, Str. Autogării nr. 1, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/80/1999, cod unic de înregistrare RO11447021, RB – PJR – 32 – 045/1999.
- SSIF Carpatica Invest SA, cu sediul în Sibiu, Str. Autogării nr. 1, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J32/1000/1996, cod unic de înregistrare 8240700.

Cererile de subscriere și răscumpărare a unităților de fond se depun la sediile Distribuitorilor, pe toată durata programului de lucru, cu excepția sărbătorilor legale. Distribuitorii vor vinde prin toate unitățile lor de distribuție unități de fond către persoane fizice și juridice.

Distribuția unităților de fond prin unitățile Distribuitorilor se face, pe baza metodologiei, a instrucțiunilor și cererilor ce se vor pune la dispoziția lor de către Societatea de administrare.

Fiecare unitate a Băncii Comerciale Carpatica SA și a SSIF Carpatica Invest SA va ține o evidență strictă a numărului de unități de fond vândute, precum și a identității cumpărătorului. Distribuitorii trebuie să remită investitorului în mod obligatoriu Prospectul simplificat, Prospectul de emisiune și Regulile Fondului, care precizează că orice investiție se face pe riscul clientului.

Distribuția se mai poate efectua la sediul central al Societății de administrare SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT din Sibiu Str. Autogării nr. 1, cod poștal 550135, tel: 0369/430532, 0369/430533, fax: 0269/205181, adresa de web: [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro), e-mail: [office@sai-carpatica.ro](mailto:office@sai-carpatica.ro).

### **3.4. Determinarea valorii activelor nete ale Fondului**

Valoarea totală a activelor Fondului se calculează zilnic prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliu acestuia evaluate în conformitate cu prevederile Regulamentului 15/2004.

#### **3.4.1. Reguli de evaluare a activelor**

Valorile mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată sunt evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul. Atunci când aceste valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate, valoarea care se va lua în considerare va fi reprezentată de prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvența tranzacționării acelei valori mobiliare.

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

Valorile mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, ale emitenților care nu depun bilanțuri contabile la datele de depunere stabilite de Ministerul Finanțelor Publice, sunt evaluate în activul net al O.P.C. la valoarea 0.

Pentru valorile mobiliare care nu au fost tranzacționate în ultimele 90 de zile sau care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, evaluarea se va face după cum urmează:

- valorile mobiliare sunt evaluate la cea mai mică dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil depus la M.F.P., la numărul de acțiuni emise). Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum trei luni de la data de depunere la M.F.P. a situațiilor financiare;
- dacă se achiziționează în tranșe diferite valori mobiliare emise de același emitent, prețul luat în calcul este minimul dintre prețul de achiziție ponderat și ultima valoare contabilă pe acțiune;
- pentru valori mobiliare cu venit fix se aplica metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Evaluarea prevăzută mai sus nu se aplica pentru valorile mobiliare suspendate de la tranzacționare în respectivul interval de timp, în cazul apariției unor evenimente de natura celor prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004. În acest caz, evaluarea va avea drept bază de calcul cel mai mic preț înregistrat pe piață în intervalul de 30 de zile anterior suspendării de la tranzacționare.

Valoarea la care sunt luate în calcul activului total obligațiunile și instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată reprezintă prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul. Această metodă trebuie să fie menționată cel puțin un an. Atunci când aceste instrumente ale pieței montare sunt admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate, valoarea care se va lua în considerare va fi reprezentată de prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvența tranzacționării aceluși instrument al pieței monetare.

Obligațiunile care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sunt evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la efectuarea plasamentului.

Depozitele constituite la instituții de credit sunt evaluate pe baza valorii de achiziție și folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Aceași metodă de evaluare se aplica tuturor instrumentelor cu venit fix.

Instrumentele pieței monetare, altele decât cele menționate la art.101 din Legea nr. 297/2004 se evaluează similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix.

Evaluarea instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată se va realiza pe baza prețului de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Deținerile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul; sumele existente în conturi curente la instituțiile de credit care se află în procedură de faliment se evaluează la valoarea 0 (zero).

Titurile de participare ale unui A.O.P.C. și/sau O.P.C.V.M. aflat în portofoliul Fondului, netrazaționate pe o piață reglementată sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată pentru acestea și publicată, față de data pentru care se calculează valoarea activului net.

Titlurile de participare ale A.O.P.C. și/sau O.P.C.V.M. tranzacționate pe o piață reglementată se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Orice alte instrumente financiare vor fi evaluate conform reglementărilor și instrucțiunilor C.N.V.M.

### **3.4.2. Metoda de calcul a valorii activului net**

Calcularea valorii activului net și a valorii unitare a activului net al Fondului se face de către Societatea de administrare și este certificată de către Depozitar pe baza documentelor și a instrucțiunilor transmise acestuia de către Societatea de administrare.

Valoarea unitară a activului net al Fondului la o anumită dată se calculează pe baza valorii activelor nete raportată la numărul de unități de fond în circulație la acea dată, după următoarea formulă:

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

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

**Valoarea netă** a activelor unui fond deschis de investiții se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor:

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

### **3.4.3. Frecvența calculării valorii activului net**

Valoarea activului net și valoarea unitară a activului net se vor calcula zilnic.

### **3.4.4. Mijloacele, locurile și frecvența publicării valorii activului net**

Valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul de investitori, calculate de Societatea de administrare și certificate de Depozitar, vor fi publicate zilnic pe pagina de web a Societății de administrare ([www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro)), afișate zilnic la sediul său și la unitățile Distribuitorului și vor fi transmise spre publicare în **cotidianul Bursa**.

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

Valoarea inițială a unei unități de fond este de 10 lei.

## **3.5 Condiții de înlocuire a SAI și a Depozitarului.**

### **3.5.1. Condiții de înlocuire ale Societății de administrare și ale Depozitarului**

Înlocuirea Societății de administrare a investițiilor se poate face cu respectarea prevederilor legale în urma autorizării de către CNVM. Societatea de administrare a investițiilor poate hotărî înlocuirea Depozitarului, cu respectarea prevederilor legale, în urma autorizării de către CNVM și în interesul

exclusiv al investitorilor fondului. În acest sens societatea de administrare va semna un contract cu noul Depozitar.

În maximum două zile lucrătoare de la data încheierii contractului de depozitare acesta este transmis la C.N.V.M în vederea avizării.

Depozitarul cedent începe transferul complet al activelor deținute pentru organismele de plasament colectiv către depozitarul primitor care a încheiat contract cu societatea de administrare a investițiilor în termen de maximum două zile lucrătoare de la avizarea de către C.N.V.M. a contractului de depozitare.

### **3.5.2 Reguli pentru asigurarea protecției investitorilor**

Răspunderea pentru prejudiciile produse cu ocazia transferului revine depozitarului, cedent sau primitor, din culpa căruia s-a produs prejudiciul respectiv.

În termen de șapte zile de la încheierea procesului de transfer al activelor organismelor de plasament colectiv, depozitarul cedent întocmește un raport care conține descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net și a activului net unitar, numărul de deținători de titluri de participare și numărul de titluri de participare emise, la data la care a fost efectuată ultima operațiune de transfer.

Raportul este înaintat societății de administrare a investițiilor și C.N.V.M.

### **4. Alte dispoziții**

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

Regulile Fondului intră în vigoare la data autorizării de către C.N.V.M., și sunt guvernate de legea româna.

Pe parcursul funcționării sale, Fondul se va supune reglementărilor legale apărute în acest domeniu. Pentru a asigura informarea corectă a publicului, C.N.V.M. poate cere, în orice moment, modificarea informației din Prospectul de emisiune.

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

Prezentele Reguli au fost întocmite la data 06.03.2008, modificate prin Decizia CNVM 1813/11.09.2008, 442/19.03.2009 și 971/18.06.2009, în 2 (doua) exemplare, din care un exemplar pentru C.N.V.M.

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A.

Director General,

Neamțu Florentina Alexandrina