



REGULILE SOCIETĂȚII DE INVESTIȚII ALTERNATIVE CU CAPITAL PRIVAT

AGISTA INVESTMENTS S.A.

ADMINISTRATĂ DE AGISTA MANAGEMENT S.R.L.

Investițiile în Fond nu sunt depozite bancare, iar băncile, în cazul în care dețin calitatea de acționar al Administratorului, nu oferă nicio garanție investitorului cu privire la recuperarea sumelor investite.

Autorizarea Fondului nu implică în niciun fel aprobarea sau evaluarea de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a calității plasamentului în acțiunile Fondului.

Investițiile în Fond comportă nu numai avantaje/beneficii specifice, dar și riscuri asociate cu realizarea/nerealizarea strategiei/politicii de investiții și a obiectivului investițional al Fondului, inclusiv riscul apariției unor pierderi pentru investitori, valoarea investiției fiind, de regulă, proporțională cu riscul asumat.

Investițiile în acțiunile Fondului sunt destinate exclusiv investitorilor profesionali¹ care posedă un grad avansat de cunoștințe în domeniul financiar.

Pierderea potențială maximă a unui investitor este egală cu suma investită în cadrul Fondului.

Data întocmirii: 22.05.2025

¹ Investitor care este considerat a fi un client profesional sau poate fi, la cerere, considerat a fi un client profesional, în sensul definițiilor prevăzute în anexa nr. 2 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

I. PREAMBUL

Regulile Societății de investiții alternative cu capital privat Agista Investments SA, fond de investiții alternative destinat investitorilor profesionali (denumite în continuare „**Regulile Fondului**”) încadrat în categoria fondurilor de investiții alternative cu capital privat (denumit în continuare „**Fondul**”) a fost întocmit de către Agista Management S.R.L., în calitate sa de administrator al Fondului (denumită în continuare „**Administratorul**”).

Prevederile Regulilor Fondului au fost stabilite în conformitate cu dispozițiile legale aplicabile fondurilor de investiții alternative (denumite în continuare „**FIA**”) destinate investitorilor profesionali și înființate ca societăți de investiții, din categoria fondurilor de investiții alternative cu capital privat. Deținerea de acțiuni va implica automat acceptarea prevederilor Regulilor Fondului.

Regulile Fondului, împreună cu documentul de ofertă și actul constitutiv pot fi consultate: (i) la sediul Administratorului din Strada Gara Herăstrău nr. 4, clădirea A, etaj 3, Sector 2, București, România, precum și (ii) pe pagina de internet a Fondului <https://agista.com>, pe baza detaliilor de acces puse la dispoziția investitorilor de către Administrator.

II. CUPRINS

I.	Preambul	2
II.	Cuprins	3
III.	Definiții	5
IV.	Conținut.....	8
1.	Informații despre Administrator și relația dintre Administrator și investitori	8
1.1.	<i>Datele de identificare ale Administratorului.....</i>	8
1.2.	<i>Obiectul și obiectivul administrării</i>	9
1.3.	<i>Lista comisioanelor percepute de Administrator investitorilor</i>	9
1.4.	<i>Cheltuielile pe care Administratorul este împuternicit să le efectueze pentru Fond și modalitatea de calcul a acestora</i>	9
1.5.	<i>Responsabilitatea Administratorului în desfășurarea activității de administrare a activelor Fondului.....</i>	14
2.	Informații despre Depozitar, relația dintre Administrator și Depozitar	14
2.1.	<i>Datele de identificare ale Depozitarului.....</i>	15
2.2.	<i>Obiectul contractului de depozitare încheiat între Administrator și Depozitar</i>	15
2.3.	<i>Durata contractului încheiat între Administrator și Depozitar.....</i>	16
2.4.	<i>Tipurile de instrucțiuni primite de Depozitar de la Administrator</i>	16
2.5.	<i>Nivelul comisionului încasat de către Depozitar pentru activitatea de depozitare, inclusiv dacă Depozitarul reutilizează activele Fondului în alte moduri (ex. pe post de colateral/gaj în alte operațiuni financiare) decât în beneficiul Fondului pentru a genera venituri suplimentare pentru sine.....</i>	16
2.6.	<i>Responsabilitățile Depozitarului față de Administrator și față de investitorii Fondului</i>	17

2.7.	<i>Încetarea contractelor de depozitare și de custodie</i>	17
2.8.	<i>Forța majoră în cazul contractului de depozitare</i>	18
3.	<i>Informații cu privire la Fond</i>	18
3.1.	<i>Denumire.....</i>	18
3.2.	<i>Moneda utilizată pentru denominare.....</i>	19
3.3.	<i>Descrierea obiectivelor Fondului.....</i>	19
3.4.	<i>Persoanele responsabile cu analizarea oportunităților de investiție, dacă sunt altele decât membrii conducerii superioare a AFIA.....</i>	25
3.5.	<i>Informații cu privire la emiterea de acțiuni, vânzarea, răscumpărarea și anularea acțiunilor Fondului.....</i>	25
3.6.	<i>Metode pentru determinarea VAN.....</i>	28
3.7.	<i>Condiții de înlocuire a Administratorului și a Depozitarului</i>	45
3.8.	<i>Metode de calculare a nivelului de levier (metoda brută sau metoda angajamentului) ...</i>	46
3.9.	<i>Informațiile prevăzute la art. 14 din Regulamentul UE nr. 2365/2015, coroborate cu Secțiunea B a aceluiași regulament.....</i>	46

III. DEFINIȚII

Actul Constitutiv	înseamnă actul constitutiv al Fondului, astfel cum a fost completat, modificat sau înlocuit în orice moment.
Administrator	are semnificația atribuită în Secțiunea I (<i>Preamble</i>).
AFIA	înseamnă administratorul de FIA în sensul Legii AFIA și Regulamentului AFIA.
AGA	înseamnă Adunarea Generală a Acționarilor Fondului, conform prevederilor din Actul Constitutiv.
AGEA	înseamnă Adunarea Generală Extraordinară a Acționarilor Fondului, conform prevederilor din Actul Constitutiv.
ASF	înseamnă Autoritatea de Supraveghere Financiară.
Contract de Administrare	înseamnă contractul de administrare încheiat între Fond și Administrator, astfel cum a fost completat, modificat sau înlocuit în orice moment.
Depozitar	înseamnă depozitarul activelor Fondului desemnat în conformitate cu dispozițiile Legii Aplicabile.
FIA	are semnificația atribuită în Secțiunea I (<i>Preamble</i>).
FIACP	înseamnă FIA cu capital privat în sensul Legii FIA și Regulamentului FIA.
Fond	are semnificația atribuită în Secțiunea I (<i>Preamble</i>).
Legea AFIA	înseamnă Legea nr. 74/2015 privind AFIA, astfel cum a fost completată și modificată ulterior.
Legea Aplicabilă	înseamnă orice lege aplicabilă, normă, regulament, ordonanță emisă de orice autoritate publică competentă, astfel cum a fost completată, modificată sau înlocuită în orice moment, inclusiv, dar fără a se limita

		la Legea FIA, Legea AFIA, Regulamentul FIA, Regulamentul AFIA, Legea Societăților, Regulamentul UE nr. 231/2013; noțiunile „lege” și „regulament” vor fi interpretate în mod corespunzător.
Legea FIA		înseamnă Legea nr. 243/2019 privind reglementarea FIA și pentru modificarea și completarea unor acte normative, astfel cum a fost completată și modificată ulterior.
Legea Societăților		înseamnă Legea nr. 31/1990 privind societățile, astfel cum a fost completată și modificată ulterior.
ONRC		înseamnă Oficiul Național al Registrului Comerțului.
OPC		înseamnă un organism de plasament colectiv, în sensul Regulamentului FIA.
Regulamentul AFIA		înseamnă Regulamentul ASF nr. 10/2015 privind administrarea FIA astfel cum a fost completat și modificat ulterior.
Regulamentul FIA		înseamnă Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea FIA, astfel cum a fost completat și modificat ulterior.
Regulamentul UE nr. 231/2013		înseamnă Regulamentul (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19 decembrie 2012 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, astfel cum a fost completat și modificat ulterior.
Regulamentul 2365/2015	UE nr.	înseamnă (UE) 2015/2365 al Parlamentului European și al Consiliului din 25 noiembrie 2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, astfel cum a fost completat și modificat ulterior.

Total Active Administrative de Societate (Assets under Management)	înseamnă suma dintre valoarea participațiilor deținute de Societate, împrumuturile acordate de Societate, dobânzile în sold aferente împrumuturilor acordate de Societate, creanțele Societății (creanțele comerciale, creanțele împotriva acționarilor privind capitalul social nevărsat și alte creanțe, cum ar fi dividende sau alte sume de încasat), numerar și echivalente de numerar (e.g. disponibilitățile din conturile curente la bănci, depozite overnight), depozite pe termen scurt, precum și orice alte active imobilizate ale Societății.
VAN	înseamnă valoarea activului net al Fondului, în sensul Legii FIA.
VUAN	înseamnă valoarea unitară a activului net al Fondului, în sensul Legii FIA.

IV. CONȚINUT

1. Informații despre Administrator și relația dintre Administrator și investitori

1.1. Datele de identificare ale Administratorului

Denumire	AGISTA Management S.R.L., înregistrată în calitate de AFIA la ASF prin Atestatul nr. 03/10.03.2022, entitate ce nu beneficiază de regimul de supraveghere de către A.S.F. al A.F.I.A. autorizați în conformitate cu prevederile Legii nr. 74/2015
Nr. și data înmatriculării la ONRC	J40/18082/2021, atribuit la data de 21.10.2021
Sediul social	Strada Gara Herăstrău nr. 4, clădirea A, etaj 3, Sector 2, București, România
Telefon	0374.934.559
Fax	0374.093.997
Adresă de web:	https://agista.com
Filiale, sucursale, sedii secundare	Nu este cazul
Codul unic de înregistrare (CUI)	45094331
Durata	Nedeterminată
Numele OPC administrate de Administrator și dacă aceasta desfășoară activități de administrare discreționară a portofoliilor individuale de investiții	Administratorul nu mai administrează, cu excepția Fondului, alte OPC și nu desfășoară activități de administrare discreționară a portofoliilor individuale de investiții
Numărul și data de înregistrării în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară	PJR08AFIAI/400004 din 10.03.2022

1.2. Obiectul și obiectivul administrării

Conform actului său constitutiv în vigoare, obiectul de activitate principal al Administratorului constă în activitatea de administrare a portofoliului Fondului și a riscurilor aferente conform prevederilor art. 5 alin. (2) din Legea AFIA (cod CAEN 6630). Subsecvent, Administratorul este autorizat să desfășoare și alte activități în cadrul administrării colective a Fondului de tipul celor menționate la art. 5 alin. (3) din Legea AFIA. Obiectivele principale ale Administratorului sunt:

- (a) menținerea unei politici de investiții a Fondului care să reflecte contextul economic al piețelor pe care Fondul activează și în conformitate cu dispozițiile Legii Aplicabile;
- (b) aplicarea politicii de investiții a Fondului în vederea maximizării randamentelor către acționari, creșterii valorii activelor deținute de Fond și implicit a prețului acțiunilor Fondului, în vederea consolidării încrederii investitorilor, pe termen mediu/lung, dar și satisfacerea intereselor acestora pe termen scurt, prin distribuirea de dividende;
- (c) implementarea unui set de reguli interne adecvate și, respectiv, valori antreprenoriale unitare, cu respectarea prevederilor legale aplicabile.

1.3. Lista comisioanelor percepute de Administrator investitorilor

Investitorilor nu li se percep, direct sau indirect, comisioane de subscriere sau răscumpărare.

1.4. Cheltuielile pe care Administratorul este împuternicit să le efectueze pentru Fond și modalitatea de calcul a acestora

(a) cheltuieli privind plata comisionului de administrare către Administrator

Administratorul are dreptul la o remunerație pentru serviciile furnizate Fondului, în conformitate cu prevederile Contractului de Administrare, care constă într-un comision fix („**Comisionul Fix**”) și într-un comision variabil („**Comisionul de Performanță**”).

Comisionul Fix este în quantum de maxim 3%/an aplicat la baza de calcul, iar valoarea efectivă a acestuia este de 3% pe an aplicat la baza de calcul, unde baza de calcul reprezintă valoarea evaluată a Totalului

Activelor Administrate de Societate (Assets under Management), astfel cum acestea sunt definite în Capitolul III (Definiții) din prezentele Reguli ale Fondului.

Comisionul de administrare Fix va fi calculat la începutul fiecărui trimestru precum și ori de câte ori intervine o operațiune de modificare (majorare/diminuare) a capitalului social al Fondului, în baza raportului de evaluare întocmit de evaluatorul extern pentru trimestrul anterior sau pentru operațiunea de modificare a capitalului social, în cazul în care intervine o astfel de operațiune și în baza informațiilor certificate de către depozitar. Plata comisionului astfel determinat va fi efectuată lunar, în termen de 5 (cinci) zile de la data emiterii facturii de către Administrator.

Comisionul de Performanță este în cuantum de 5% din profitul net înregistrat de Fond pentru un anumit an. Comisionul de Performanță se va plăti în numerar sau sub formă de acțiuni ale Fondului, conform opțiunii exprimate de Administrator. Opțiunea trebuie exprimată în termen de 10 (zece) de zile de la data la care sunt aprobate situațiile financiare ale Societății, din care reiese faptul că Societatea a înregistrat profit net. În măsura în care este datorat, Comisionul de Performanță, va fi plătit - (i) în termen de 10 zile de la data exprimării opțiunii de plată în numerar în cazul în care plata se face în numerar, respectiv (ii) la data primei majorări de capital social ce are loc la nivelul Fondului, conform calendarului de emisiune aprobat de către acționarii Fondului, în cazul în care Comisionul de Performanță este acordat sub formă de acțiuni ale Fondului.

În cazul în care Comisionul de Performanță se va acorda sub formă de acțiuni, conform opțiunii exprimate de către Administrator, creanța reprezentând Comision de Performanță va fi convertită ulterior în acțiuni, la VUAN stabilit pentru operațiunea de majorare de capital social, conform celor de mai sus.

(b) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului

Comisioanele datorate Depozitarului sunt următoarele:

(i) Comisionul de depozitare:

0,045%/an aplicat la VAN din ultima zi calendaristică a celei de-a treia luni a trimestrului, minimum 2.000 RON/certificare VUAN (calcul trimestrial)

(ii) Comisioane de custodie – piața locală (instrumente financiare păstrate la Depozitarul Central)

(a)	Comision pentru păstrarea în siguranță a	0.09% / an aplicat la valoarea din ultima zi din lună a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie, evaluat în valuta Fondului.
-----	---	--

	instrumentelor financiare:	
(b)	Comision pentru decontare și procesare tranzacții / transfer:	20 RON/ tranzacție + Comisioane percepute de Depozitarul Central* (*0.36 EUR/instrucțiune).
(c)	Comisioane pentru evenimente corporative:	a. notificare în legătură cu adunarea generală a acționarilor, la cerere: 15 RON / notificare; b. eveniment de plată (precum, fără a se limita la dividende, cupoane, principal rambursat): 15 RON / eveniment de plată; c. exercitare vot în adunarea generală a acționarilor, la cerere: 500 RON / AGA+ cheltuieli de participare.
(d)	Alte comisioane	a. comision eliberare extras de cont din Secțiunea I a Depozitarului Central, comision eliberare cod confidential, comision pentru transmiterea instrucțiunii după termenul limită de transmitere a instrucțiunii de decontare în sistemul post-tranzacționare de către Custode, comision pentru modificarea datelor de identificare ale titularilor de cont în Secțiunea I a Depozitarului Central: comision DC/ operațiune; b. comision pentru procesarea operațiunilor de gaj cu instrumente financiare: 10 RON+comision DC / operațiune; c. comision pentru procesarea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare: 10 RON+comision DC / operațiune.

(iii) Comisioane de custodie – piața locală SAFIR (instrumente financiare păstrate la Depozitarul Central)

(a)	Comision pentru păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare:	0.01% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie.
(b)	Comision pentru decontare și procesare tranzacții / transfer:	a. DVP, RVP, REPO: comision SAFIR/tranzacție; b. Transfer fără plată: comision SAFIR/tranzacție;
(c)	Comisioane servicii conexe:	a. Evenimente corporative (de ex. plata cupon, maturitate): 10 RON/ eveniment; b. Constituire GAJ: 160 RON/eveniment;

		c. Înlocuire instrument financiar (ISIN) gajat: 95 RON/eveniment.
(d)	Comision decontare participare Piață Primară:	0.01% din valoarea adjudecată.

(iv) Comisioane de custodie – piețe externe (instrumente financiare păstrate la Depozitarul Central)

(a)	Comision pentru păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare:	a. Piețe mature 1²: 0.012% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie; b. Piețe mature 2³: 0.030% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie; c. Piețe emergente⁴ : 0.045% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie; d. Alte piețe⁵: 0.35% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie; e. Luxembourg - Clearstream⁶: 0.030% / an aplicat la valoarea medie lunară a portofoliului de instrumente financiare aflat în custodie; f. Pentru instrumente financiare emise de Erste Group Bank AG: (a) Obligațiuni depozitate în Austria: 0.012%/anual; (b) Fonduri ESPA: 0.018%/anual; (c) Acțiuni Erste Group Bank AG: gratuit.
(b)	Comision pentru decontare și procesare tranzacții / transfer:	a. Piețe mature 1: 20 EUR / tranzacție; b. Piețe mature 2: 20 EUR / tranzacție; c. Piețe emergente: 35 EUR / tranzacție; d. Alte piețe: 60 EUR / tranzacție; e. Clearstream: 10 EUR / tranzacție.
(c)	Comisioane pentru evenimente corporative:	a. notificare în legătură cu adunarea generală a acționarilor, la cerere: 5 EUR / notificare;

² Germania, SUA.

³ Ungaria, Elveția, Franța, Olanda, Italia, Danemarca, Finlanda, Norvegia, Suedia, Austria - alte instrumente în afara celor emise de Erste Group Bank AG.

⁴ Belgia, Polonia, Cehia, Luxemburg – unități de fond, Canada, Marea Britanie, Irlanda.

⁵ Portugalia, Slovenia, Croația, Spania, Bulgaria, Cipru, Slovacia, Grecia, Turcia* comision deschidere cont-200 EUR; menținere cont 200 EUR, Brazilia.

⁶ Luxemburg - Clearstream – alte instrumente în afara unităților de fond.

	b. eveniment de plată (precum, fără a se limita la dividende, cupoane, principal rambursat): 10 EUR + comision terțe părți; c. tax reclaim: 50 EUR + comision terțe părți; d. alte evenimente corporative (fără a se limita la reinvestire dividende, squeeze out, oferte de preluare, conversie): 75 EUR + comisioane terțe părți.
(d) Alte comisioane:	a. Comision pentru anularea/modificarea instrucțiunilor de decontare: 5 EUR / tranzacție; b. Decontare pentru tranzacții executate prin Erste Group Bank Trading Desk, cu contraparte Erste Group Bank: gratuit.

- (c) cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor și alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzacționare și/sau de achiziționarea/vânzarea activelor Fondului;
- (d) cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- (e) cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate ASF sau altor autorități competente, precum și orice taxe sau alte obligații fiscale impuse ca urmare a activității Fondului;
- (f) cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului și orice obligații de raportare și transparență în legătură cu Fondul;
- (g) cheltuieli cu auditul financiar pentru Fond, precum și orice cheltuieli cu serviciile non-audit, ce pot fi efectuate de auditorul financiar conform Legii Aplicabile;
- (h) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Fondului;
- (i) cheltuieli cu evaluatorul extern pentru evaluarea activelor Fondului, potrivit Hotărârii Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Societății prin care s-a stabilit în sarcina Fondului suportarea acestora;
- (j) contravaloarea acțiunilor anulate (la prețul de răscumpărare) și care nu au fost încă achitate investitorilor.

Alte tipuri de comisioane și cheltuieli ale Fondului pot fi reprezentate, după caz, de:

- (a) cheltuieli datorate consultanților externi (ex., juridici, fiscali, financiari) pentru prestarea de servicii de consultanță necesare în derularea activității Fondului în vederea achiziționării/vânzării activelor Fondului;
- (b) cheltuieli în legătură cu litigiile în care Fondul este implicat (ex., cheltuieli cu avocați, taxe de timbru judiciar, cheltuieli de judecată etc.);
- (c) cheltuieli de funcționare ale Fondului derivate din calitatea de societate pe acțiuni;
- (d) tarife de notificare a concentrărilor economice pentru deținerile din portofoliu/ taxe de autorizare a concentrărilor economice pentru deținerile din portofoliu percepute de Consiliul Concurenței.

Cheltuielile privind înființarea, distribuția, publicitatea, inclusiv costurile legate de întreținerea și menținerea paginii de internet a Fondului și orice alte cheltuieli legate de publicitate vor fi suportate de Administrator.

Metoda de calcul a cheltuielilor Fondului va respecta prevederile contractelor încheiate cu furnizorii și consultanții respectivi, acolo unde este cazul, precum și dispozițiile Legislației Aplicabile în cazul tarifelor și taxelor prevăzute expres în actele normative în materie, precum și în reglementările contabile aplicabile.

Cheltuielile Fondului se înregistrează cu aceeași frecvență a calculării activului net și se includ cu aceeași frecvență în calculul acestuia, respectiv trimestrial, pentru ultima zi calendaristică a celei de-a treia luni a trimestrului, cu ocazia fiecărei subscrierii, răscumpărări, anulări de titluri de participare, precum și ori de câte ori capitalul social al Fondului este majorat sau diminuat. Cu toate acestea, anumite tipuri de cheltuieli, cum ar fi cheltuielile în avans, pot fi înregistrate în evidențele contabile cu o frecvență diferită, fiind înregistrate cu frecvența respectivă în calculul valorii activului net.

Categoriile de cheltuieli ale Fondului și quantumul estimat al acestora sunt prevăzute în bugetul anual de venituri și cheltuieli aprobat de AGA.

1.5. Responsabilitatea Administratorului în desfășurarea activității de administrare a activelor Fondului

Administratorul este deplin responsabil cu privire la activitatea de administrare a activelor Fondului, pe care o va exercita cu respectarea prevederilor dispozițiilor Legii Aplicabile, Actului Constitutiv și Contractului de Administrare.

2. Informații despre Depozitar, relația dintre Administrator și Depozitar

2.1. Datele de identificare ale Depozitarului

Denumire și formă juridică	BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SOCIETATE PE ACȚIUNI („BCR”)
Sediul social și sediul central	Șos. Orhideelor nr. 15D, clădirea The Bridge 1, etaj 2, sector 6, București
Telefon	0373.511.695 / 0373.510.631
Fax	021 227 00 79
Adresa de web	https://www.bcr.ro

2.2. Obiectul contractelor încheiate între Administrator și Depozitar

Obiectul contractelor încheiate cu Depozitarul, respectiv contractul de servicii de depozitare („**Contractul de Depozitare**”) și contractul de custodie („**Contractul de Custodie**”), împreună („**Contractele**”) îl constituie prestarea de către Depozitar a serviciilor de depozitare și custodie pentru Fond și reglementează fluxul de informații considerate necesare pentru a permite Depozitarului să își îndeplinească funcțiile sale, în conformitate cu prevederile contractului și ale Legii Aplicable, respectiv:

- (a) serviciile de depozitare pentru activele Fondului, inclusiv calcularea și certificarea valorii activelor;
- (b) serviciile de custodie (păstrarea în condiții de siguranță, prin intermediul serviciilor de custodie, a activelor Fondului deținute în custodie de către Depozitar);
- (c) serviciile de decontare;
- (d) orice alte activități prevăzute în Contracte.

Depozitarul se va asigura, în general, că fluxurile de numerar ale Fondului sunt monitorizate adecvat și se asigură în special că toate plățile efectuate de către investitori sau în numele acestora la subscrierea titlurilor de participare au fost încasate și înregistrate corespunzător.

Depozitarul nu va putea delega atribuțiile sale, cu excepția celor de la lit. b) de mai sus, caz în care va fi pe deplin răspunzător, în condițiile legii, față de Fond și de investitori pentru pierderea de către acesta sau de către entitatea terță căreia i s-a delegat custodia instrumentelor financiare păstrate în custodie.

Depozitarul nu va desfășura activități cu privire la Fond sau la Administrator care pot genera conflicte de interese între Fond, Administrator, investitori și Depozitar, cu excepția cazului în care Depozitarul a separat din punct de vedere funcțional și ierarhic exercitarea sarcinilor sale de depozitar de celelalte sarcini ale sale potențial conflictuale, iar eventualele conflicte de interese sunt identificate, gestionate, monitorizate și comunicate în mod corespunzător investitorilor.

2.3. Durata contractelor încheiate între Administrator și Depozitar

Contractele sunt valabile pe o perioadă de 1 (un) an începând cu data autorizăției de funcționare a Fondului eliberată de ASF. Dacă niciuna dintre părți nu notifică celeilalte părți încetarea contractului cu cel puțin 90 de zile calendaristice înainte de data expirării duratei acestuia, contractul se consideră prelungit automat în aceleași condiții și noi perioade identice, considerându-se un acord tacit al părților în acest sens.

2.4. Tipurile de instrucțiuni primite de Depozitar de la Administrator

Instrucțiunile primite de Depozitar de la Administrator stabilesc operațiunile pe care Depozitarul este obligat să le urmeze cu privire la activitățile pe care le îndeplinește în temeiul Contractelor. Acestea pot fi instrucțiuni generale, care autorizează efectuarea de activități specifice, de rutină sau care se repetă în mod frecvent, sau comunicări speciale pentru situații deosebite, în conformitate cu prevederile Contractelor și ale Legii Aplicabile.

2.5. Nivelul comisionului încasat de către Depozitar pentru activitatea de depozitare, inclusiv dacă Depozitarul reutilizează activele Fondului în alte moduri (ex. pe post de colateral/gaj în alte operațiuni financiare) decât în beneficiul Fondului pentru a genera venituri suplimentare pentru sine

Comisionul încasat de către Depozitar pentru activitatea de depozitare este prevăzut în Capitolul IV, Secțiunea 1.4 (b) i) de mai sus.

Depozitarul nu reutilizează activele Fondului.

Comisioanele încasate de către Depozitar pentru activitatea de custodie sunt variabile în funcție de tipul pieței pe care se tranzacționează activele păstrate în custodie de către Custode și sunt reflectate în Secțiunea 1.4(b) ii) - iv) de mai sus. Nivelul acestor comisioane poate fi consultat la sediul Administratorului, sau furnizat investitorilor la cererea acestora.

2.6. Responsabilitățile Depozitarului față de Administrator și față de investitorii Fondului

Depozitarul este răspunzător față de Fond sau față de investitorii Fondului pentru orice prejudicii suferite de acesta și acționarii Fondului, atât timp cât prejudiciile au fost cauzate de îndeplinirea necorespunzătoare, neîndeplinirea intenționată, îndeplinirea cu întârziere sau din neglijență a obligațiilor asumate de Depozitar sau de subcustozii cărora Depozitarul le-a încredințat spre păstrare, în temeiul Legii Aplicabile, cu acordul Administratorului, unele dintre activele Fondului. În cazul în care pierderile apar ca urmare a cauzelor de mai sus, responsabilitatea Depozitarului se întinde până la acoperirea întregului prejudiciu direct cauzat.

Depozitarul nu va putea fi ținut responsabil pentru nicio pierdere sau pagubă suferită de către Fond, ca urmare a transmiterii de către Administrator a unor informații eronate sau incomplete, ca urmare a transmiterii cu întârziere a informațiilor către Depozitar ori a netransmiterii informațiilor către Depozitar, potrivit obligațiilor asumate prin Contract și respectiv prin Procedurile de Lucru agreeate.

2.7. Încetarea contractelor de depozitare și de custodie

Contractele încetează de plin drept, fără nicio formalitate suplimentară sau intervenția instanței competente, în următoarele cazuri:

- (a) la data expirării duratei Contractelor
- (b) denunțarea unilaterală a Contractelor de către oricare dintre părți, numai ulterior acordării celeilalte părți a unui preaviz de minimum 90 zile înainte ca aceasta să producă efecte, termen care curge de la data notificării denunțării Contractelor către ASF;
- (c) prin acordul părților, urmând ca Administratorul să transmită ASF un exemplar original al actului adițional la Contract prin care părțile decid și reglementează încetarea acestuia;
- (d) în condițiile în care ASF 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 Contractelor ca urmare a neexecutării și/sau executării necorespunzătoare de către Administrator a obligațiilor sale prevăzute în Legea Aplicabilă, și/sau a obligațiilor prevăzute în Contracte, și care sunt de natură să nu mai asigure protejarea în măsura suficientă a activelor Fondului;
- (g) rezilierea Contractulelor ca urmare a neexecutării și/sau executării necorespunzătoare, cu intenție sau din culpă gravă, de către Depozitar a obligațiilor sale prevăzute în Legea Aplicabilă și/sau a obligațiilor prevăzute în Contracte, și care sunt de natură să nu mai asigure protejarea în măsura suficientă a activelor Fondului.

2.8. Forța majoră în cazul contractului de depozitare

În cazul în care din cauza forței majore, Depozitarul sau Administratorul se află în imposibilitatea de a-și executa obligațiile principale stabilite în sarcina acestora prin Contract, oricare dintre Părți poate rezilia Contractul fără plată de daune interese și fără intervenția instanțelor judecătorești, prin transmiterea unei notificări către cealaltă Parte, și cu notificarea prealabilă a ASF, urmând ca Părțile să urmeze procedura privind transferul activelor către un nou depozitar conform Legii specifice.

3. Informații cu privire la Fond

3.1. Denumire

Denumire	Societatea de investiții alternative cu capital privat AGISTA INVESTMENTS S.A.
Forma	FIA de tip închis
Sediul	Strada Gara Herăstrău nr. 4, clădirea A, et. 3, modul 19, Sector 2, București, România
Nr. și data înmatriculării la ONRC	J40/7466/2021
Cod unic de înregistrare (CUI)	44172695
Telefon	0374.934.559
Fax	0374.093.997
E-mail	office@agista.com

Adresa de web	https://agista.com
Durata	Durata de funcționare a Fondului este până la data de 13.07.2052, cu posibilitatea de modificare prin decizia acționarilor Fondului
Capitalul social subscris și vărsat (după subscrierea inițială)	Capital subscris: 100.000.000 RON; Capital vărsat: 60.502.500 RON
Valoarea nominală acțiune	10.000 RON
Numărul și data autorizației de funcționare eliberată de Autoritatea de Supraveghere Financiară	Autorizația nr. 57/22.05.2025
Numărul și data de înscriere în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară	PJR09FIAIPCP/400007 din data de 22.05.2025

3.2. Moneda utilizată pentru denominare

Moneda utilizată pentru denominare este RON, moneda națională a României.

3.3. Descrierea obiectivelor Fondului

3.3.1. Obiectivele financiare

Scopul primordial al Fondului constă în atragerea de capital de la investitorii profesionali și utilizarea acestor resurse financiare pentru a investi în categoriile de active cuprinse în politica de investiții a Fondului, definită în interesul investitorilor.

Obiectivul financiar al Fondului constă în creșterea valorii activelor deținute și implicit a prețului acțiunilor Fondului, în vederea consolidării încrederii investitorilor, pe termen mediu/lung, dar și satisfacerea intereselor acestora pe termen scurt, prin distribuirea de dividende.

3.3.2. Politica de investiții a Fondului

Fondul este autorizat ca FIACP și este destinat doar investitorilor profesionali, în conformitate cu Legea aplicabilă. Fondul are ca obiect de activitate realizarea de investiții în active cu grad ridicat de risc care reprezintă preponderent contribuția/participarea directă sau indirectă la înființarea unei societăți⁷, dezvoltarea unei societăți⁷ sau admiterea în cadrul unui loc de tranzacționare din România, prin participarea la capitalul social al societății respective.

Politica de investiții a Fondului se bazează pe următoarele principii prudențiale de investiție:

- (a) identificarea și accesarea celor mai bune oportunități de investiție, în baza unor analize eficiente și bazate pe fundamente economice;
- (b) asumarea de riscuri gestionabile la momentul investiției;
- (c) IRR ridicat - obținut prin structura investițiilor;
- (d) obținerea de randament pe un orizont de timp mediu/lung pentru fiecare investiție;
- (e) implicare activă în decizii strategice la nivelul companiilor;
- (f) facilitarea accesului la surse diverse de capital pentru companiile din portofoliu;
- (g) investiții alături de jucători consacrați pe piața de capital;
- (h) management activ al portofoliului de investiții prin:
 - (i) participarea activă directă în piață;
 - (ii) diversificarea riscului;
 - (iii) implicarea directă și susținerea companiilor din portofoliu;
 - (iv) după caz, implicarea directă în administrarea strategică a companiilor din portofoliu;

Fondul va investi în companii din toate sectoarele de activitate, criteriile de selecție a investițiilor Fondului, raportat la tipul companiilor în care va investi fiind următoarele:

- (a) companii în fază de scalare, cu potențial de dezvoltare accelerată și cu un produs validat în piață;
- (b) produs bine definit, cu marja de profitabilitate ridicată;

⁷ Înființată în conformitate cu Legea societăților ca societate cu răspundere limitată sau societate pe acțiuni.

- (c) nevoie de capital pentru scalare accelerată;
- (d) plan de expansiune și de dezvoltare accelerat, bazat, printre altele, pe investiții, tehnologie, digitalizare sau expansiune teritorială;
- (e) management competent și capabil să susțină dezvoltarea accelerată a companiilor.

Fondul va investi în următoarele categorii de active, cu respectarea următoarelor limite investiționale:

	Active eligibile	Limite investiționale (%)	
I.	Fondul va investi cu precădere în următoarele categorii de active:		
a)	Acțiuni în societăți pe acțiuni înființate în România care nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România	10%-70%	Nu mai puțin de 51% din activele sale
b)	Acțiuni în societăți pe acțiuni înființate în România admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România	0% - 70%	
c)	Părți sociale în societăți cu răspundere limitată înființate în România	0%-40%	
II.	În subsidiar, Societatea poate investi și în:		
a)	Acțiuni în societăți pe acțiuni din alte state membre ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare	0%-20%	Nu mai mult de 40% din activele sale
b)	Acțiuni în societăți pe acțiuni din alte state membre admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare	0%-20%	
III.	Suplimentar, pentru diversificarea portofoliului, respectiv pentru asigurarea unui nivel adecvat de lichiditate, Societatea poate investi și în:		
a)	Obligațiuni corporative	0%-35%	
b)	Depozite bancare	0%-35%	
c)	Numerar și echivalente de numerar (conturi bancare curente și depozite overnight)	Maxim 35% din activele sale	
d)	orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa valori mobiliare prin subscriere sau schimb	0 – 20%	

Fondul poate acorda împrumuturi în numerar entităților din grup în limita a 10% din activele sale.

Fondul va investi, din punct de vedere geografic, preponderent în companii înființate pe teritoriul României. Fondul poate investi și în companii care își desfășoară activitatea în Uniunea Europeană sau care intenționează să își extindă activitatea în Uniunea Europeană.

Din punct de vedere geografic, Fondul va investi în activele eligibile cu respectarea următoarelor limite investiționale: (i) pe teritoriul României, minim 60%, respectiv (ii) în Uniunea Europeană, între 0% - 40%.

Fondul nu urmărește realizarea de investiții în:

- (a) companii aflate în stare de insolvență, de reorganizare, de faliment;
- (b) companii care necesită implicare directă, executivă a Administratorului în administrarea operațiunilor curente.

3.3.3. Descrierea oricăror instrumente tehnice care ar putea fi folosite în administrarea portofoliului

Activitatea de administrare a portofoliului și a riscurilor este desfășurată de către Administrator, în calitate sa de AFIA.

Administratorul nu va folosi instrumente tehnice cum ar fi strategii de acoperire a riscurilor de tipul instrumentelor financiare derivate, efect de levier sau alte practici de administrarea portofoliului care vizează reducerea riscurilor⁸, astfel cum sunt prevăzute în legea aplicabilă.

3.3.4. Durata minimă recomandată a investițiilor, bazată pe natura Fondului

Fondul, în virtutea statutului de FIACP de tip închis, este caracterizat de plasarea investițiilor pe termen lung, cu precădere în active de tipul acțiunilor/părților sociale în societăți reglementate de Legea Societăților.

⁸ (i) Practica de administrare a portofoliului care vizează reducerea riscurilor de durată prin combinarea unei investiții într-o obligațiune pe termen lung cu un swap pe rata dobânzii, sau reducerea duratei unui portofoliu de obligațiuni al FIA printr-o poziție scurtă pe contracte futures pe obligațiuni reprezentative pentru riscul de rată a dobânzii al portofoliului (acoperirea riscurilor de durată) condiția ca aceasta să îndeplinească criteriile de acoperire a riscurilor. (ii) Practica de administrare a portofoliului care vizează compensarea riscurilor semnificative aferente unei investiții într-un portofoliu de acțiuni bine diversificat printr-o poziție scurtă pe un contract futures pe un indice bursier, în cazul în care compoziția portofoliului de acțiuni este foarte apropiată de cea a indicelui bursier, iar randamentul acestuia este strâns corelat cu cel al indicelui bursier, și în cazul în care poziția scurtă pe contractul futures pe indicele bursier permite o reducere incontestabilă a riscului general de piață aferent portofoliului de acțiuni, iar riscul specific este nesemnificativ, cum ar fi o acoperire beta a riscurilor aferente unui portofoliu de acțiuni bine diversificat, dacă riscul specific este considerat a fi nesemnificativ. (iii) Practica de administrare a portofoliului care vizează compensarea riscului aferent unei investiții într-o obligațiune cu rată fixă a dobânzii prin combinarea unei poziții lungi pe un swap pe riscul de credit cu un swap pe rata dobânzii, care schimbă rata fixă a dobânzii cu o rată a dobânzii egală cu o rată de referință adecvată de pe piața monetară la care se adaugă o marjă, dacă toate criteriile de acoperire a riscurilor ale metodei angajamentului sunt, în principiu, îndeplinite.

În considerarea acestor particularități ale Fondului, este recomandabil ca investițiile în Fond să fie orientate pe termen lung.

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

O investiție în Fond implică un grad ridicat de risc. Oricare dintre factorii de risc menționați în cele ce urmează ar putea avea, individual sau colectiv, efecte nefavorabile semnificative asupra activității, situației financiare și rezultatelor operaționale ale Fondului, precum și asupra valorii investiției în Fond, iar investitorii ar putea să piardă, total sau parțial, investiția. Administratorul a descris mai jos riscurile și incertitudinile pe care le consideră importante, dar este posibil ca acestea să nu fie singurele riscuri cu care Fondul se confruntă.

3.3.5.1. Factori de risc specifici portofoliului investițional:

(a)	Riscul legat de lichiditatea investițiilor	investițiile din portofoliu pot fi nelichide, în principal datorită faptului că deținerile din portofoliul Fondului pot fi în societăți nelistate, sau dacă sunt listate, nu și-au dezvoltat o piață lichidă.
(b)	Riscul de credit și de contrapartidă	acest risc apare în raport cu orice tip de creanță și exprimă posibilitatea ca debitorii sau emitenții de titluri de datorie (spre ex., obligațiuni) să nu-și onoreze obligațiile la scadență.
(c)	Riscul de concentrare	exprimă riscul de a suporta pierderi din diversificarea neadecvată (distribuția neomogenă) a expunerilor din portofoliul de titluri de capital, măsurat prin rata de expunere pe sectoare economice.
(d)	Riscul de piață	modificarea prețurilor și ratelor pieței, inclusiv în ceea ce privește prețurile acțiunilor deținute de Fond, ratelor de dobândă aplicabile numerarului din depozitele bancare, precum și altor instrumente financiare în care Fondul ar putea să investească, dar și cursurile de schimb pentru valutele în care Fondul deține conturi curente la bănci și creanțe și datorii, afectează veniturile Fondului sau valoarea instrumentelor financiare deținute și, implicit performanța generală a Fondului și VAN a Fondului.
(e)	Riscul de insolvență a societăților în care Fondul investește	companiile în care Fondul este acționar/asociat pot fi supuse riscului de faliment (insolvabilitate), respectiv posibilitatea de apariție a incapacității de onorare a tuturor obligațiilor scadente ca urmare a încheierii cu pierderi a exercițiilor anterioare și neacoperite care au epuizat integral capitalurile proprii.

3.3.5.2. Factori de risc specifici activității Fondului

(a)	Riscul reputațional	este un risc inerent activității Fondului și Administratorului, reputația fiind deosebit de importantă în mediul de afaceri, mai ales în domeniul investițional.
(b)	Riscul legat de instabilitatea politică și evoluțiile macroeconomice	instabilitatea politică și militară din regiune pot determina condiții economice profund nefavorabile, tulburări sociale sau, în cel mai rău caz, confruntări militare în regiune. De asemenea, crizele financiare internaționale, cât și mediul economic instabil pot avea efecte negative semnificative asupra activității, rezultatelor operaționale și poziției financiare a Fondului.
(c)	Riscul operațional	riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe.
(d)	Riscul legate de durabilitate	reprezintă riscul definit de Regulamentul UE nr. 2019/2088 privind informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare, și care reprezintă apariția unui eveniment sau unei condiții 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. Administratorul va evalua în mod continuu riscul de durabilitate, în conformitate cu obligațiile sale legale prevăzute de Regulamentul UE nr. 2019/2088. La momentul întocmirii documentelor Fondului, Administratorul consideră riscurile legate de durabilitate ca nefiind relevante și nu ia în considerare potențialele efecte negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, întrucât: i) cadrul legal european acoperă, în acest moment, doar aspectele legate de mediu, nu și pe cele legate de aspectele sociale, nici pe cele legate de guvernarea corporativă. De asemenea, standardele tehnice de reglementare aferente cadrului legal privind durabilitatea – care urmează să stabilească modalitatea tehnică efectivă de analiză a îndeplinirii criteriilor menționate anterior sunt, pentru cele mai multe dintre obiectivele de durabilitate, în faza de dezvoltare la nivel european; ii) disponibilitatea datelor și informațiilor ce țin de dezvoltare durabilă cu privire la societățile care se pot încadra în categoria

	investițiilor eligibile pe plan local este foarte limitată și bazată pe principii neunitare. Chiar în cazurile în care aceste date ar fi disponibile, având în vedere complexitatea tehnică a raportării corecte a acestora, există riscul ca acestea să fie incomplete, estimate, depășite sau altfel inexacte din punct de vedere material și nu există nicio garanție că aceste date vor fi evaluate corect; și iii) prin urmare, în lipsa cadrului de reglementare tehnic complet, la nivelul Administratorului nu au putut fi dezvoltate încă metodologii precise de evaluare a principalelor efecte negative asupra factorilor de durabilitate. Totuși, Administratorul consideră de principiu ca fiind importante investițiile durabile, respectiv încorporarea riscurilor de durabilitate în luarea deciziilor de investiții, și este preocupat de efectele deciziilor sale de investiții asupra factorilor de durabilitate, și intenționează ca odată cu clarificarea aspectelor menționate anterior la nivel legislativ și în practică, să analizeze și să decidă cu celeritate cu privire la relevanța, impactul și integrarea riscurilor de durabilitate în deciziile de investiții, cu informarea corespunzătoare a investitorilor privind orice noi acțiuni concrete întreprinse în acest sens.
--	--

3.4. Persoanele responsabile cu analizarea oportunităților de investiție, dacă sunt altele decât membrii conducerii superioare a AFIA

Persoana responsabilă cu analizarea oportunităților de investiție la nivelul Administratorului (altele decât membrii conducerii superioare a AFIA) este: Dl. Aurel-Constantin Podariu, în considerarea calității acestuia de manager de investiții.

3.5. Informații cu privire la emiterea de acțiuni, vânzarea, răscumpărarea și anularea acțiunilor Fondului

3.5.1. Emisiunea de acțiuni și subscrierea

Fondul emite acțiuni nominative, ordinare, în formă dematerializată, evidențiate prin înscriere în cont, de aceeași categorie și valoare, până cel târziu cu 90 (nouăzeci) de zile înainte de data expirării duratei

Fondului. Poate deveni acționar al Fondului, orice investitor profesional care dobândește acțiuni ale Fondului în mod licit.

Administratorul va analiza anual oportunitatea majorării capitalului social al Fondului, iar în cazul identificării unei astfel de oportunități, Administratorul va convoca Adunarea Generală a Acționarilor. Acționarii Fondului vor decide cu privire la majorarea capitalului social, operațiune care nu va putea avea loc mai des de o dată pe an.

Emisiunea de acțiuni se va face cu respectarea prevederilor Legii Aplicabile și a dispozițiilor din Actul Constitutiv privind majorarea capitalului social.

ASF poate decide temporar limitarea emisiunii acțiunilor Fondului în una dintre următoarele situații și/sau condiții:

- (a) dificultăți de evaluare justă a activelor Fondului din cauza existenței unui număr limitat de contrapărți la un nivel de preț considerat rezonabil;
- (b) expuneri semnificative din activul net al Fondului față de instrumente financiare suspendate de la tranzacționare prin decizia ASF;
- (c) existența unor divergențe privind evaluarea activelor Fondului între Administrator și Depozitar de natură a conduce la refuzul depozitarului de a certifica VAN;
- (d) alte situații justificate de protecția interesului public și a investitorilor.

Totodată, în situații excepționale și numai pentru protejarea interesului investitorilor, Administratorul poate limita sau suspenda temporar emisiunea titlurilor de participare, cu respectarea prezentelor Reguli și a legislației aplicabile.

Situațiile excepționale care pot determina suspendarea temporară a emisiunii titlurilor de participare sunt următoarele:

- (a) evenimente excepționale de natura a influența semnificativ evoluția pieței (de exemplu: războaie, catastrofe naturale, pandemii, crize economice grave etc.);
- (b) orice alte situații excepționale care pot apărea pe perioada de funcționare a Fondului și care nu au putut fi în mod rezonabil anticipate la data constituirii Fondului.

Decizia Administratorului de suspendare: (i) va specifica perioada, condițiile și motivul/motivele suspendării, perioada suspendării putând fi prelungită doar în situația în care condițiile și motivul/motivele suspendării se mențin; și (ii) va fi comunicată, în cel mult o zi lucrătoare, investitorilor și ASF.

3.5.2. Răscumpărarea acțiunilor Fondului

Având în vedere natura Fondului (anume, FIA de tip închis), acțiunile Fondului nu pot fi răscumpărate la solicitarea investitorilor, direct sau indirect, din activele Fondului, înainte de începerea fazei de lichidare a Fondului, care va avea loc la expirarea duratei de existență a Fondului și se va efectua cu respectarea dispozițiilor Legii Aplicable.

Fondul poate efectua operațiuni de răscumpărare a acțiunilor proprii, în scopul diminuării capitalului social, cu respectarea următoarelor condiții:

- (a) răscumpărarea este aprobată de AGEA, desfășurată potrivit prevederilor Legii Societăților;
- (b) plata acțiunilor astfel dobândite se face numai din surse proprii ale Fondului.

3.5.3. Returnări de capital

Fondul poate efectua returnări de capital proporționale cu cotele-părți din aporturile investitorilor în scopul reducerii capitalului social, o singură dată în cursul unui exercițiu financiar, cu aprobarea AGEA a Fondului în conformitate cu prevederile Legii societăților.

De asemenea, în mod excepțional, Fondul poate efectua returnări suplimentare de capital, proporționale cu cotele-părți din aporturile investitorilor, în scopul reducerii capitalului social al Fondului, cu respectarea următoarelor cerințe cumulative:

- (a) returnarea de capital este aprobată de AGEA, desfășurată potrivit prevederilor Legii Societăților;
- (b) returnarea de capital către acționari se realizează exclusiv din surse proprii ale Fondului;
- (c) Fondul a înregistrat profit în ultimele 3 exerciții financiare anterioare, în conformitate cu situațiile financiare anuale ale Fondului auditate conform Legii Aplicable.

În situația excepțională de mai sus, Administratorul transmite AGA o prezentare a fiecărei operațiuni de returnare de capital proporțională cu cotele-părți din aporturile investitorilor, în scopul reducerii capitalului social al Fondului, ce cuprinde cel puțin următoarele:

- (a) fundamentarea necesității de derulare a respectivei returnări de capital;
- (b) sursele de finanțare a respectivei returnări de capital;
- (c) data/datele anticipată(e) de plată și cuantumul respectivei returnări de capital;
- (d) modalitatea de acomodare a returnărilor de capital cu obiectivul/obiectivele investițional(e) și strategia investițională principală a Fondului, în scopul asigurării sustenabilității Fondului și a respectării intereselor de afaceri ale acționarilor acestuia;
- (e) diseminarea oricărui conflict de interese potențial sau existent în care se află Administratorul și/sau personalul identificat al Administratorului în legătură cu respectiva operațiune de returnare de capital.

3.5.4. Cesiunea acțiunilor emise de Fond

Cesiunea parțială sau totală a acțiunilor între Acționarii Fondului sau către terți se va realiza numai în condițiile și cu respectarea Actului Constitutiv al Fondului, precum și a procedurii prevăzute de legislația în vigoare.

3.6. Metode pentru determinarea VAN

3.6.1. Regulile de evaluare a activelor Fondului

Evaluarea activelor Fondului, autorizat de ASF drept FIACP, se realizează în conformitate cu prevederile legale aplicabile la data evaluării, prin utilizarea metodelor de evaluare stabilite în cuprinsul prezentului document.

Administratorul se asigură că procesul de evaluare a activelor Fondului este unul temeinic, transparent, cuprinzător și formalizat cuprinzător în documentele Fondului. În vederea aplicării unor metodologii de evaluare echitabile, adecvate și transparente, aceste metodologii vor fi cele prevăzute de Legea Aplicabilă.

Activitatea de evaluare a activelor Fondului este delegată către un evaluator extern numit de către Administrator în condițiile Legii Aplicabile și care îndeplinește cerințele specifice prevăzute de Legea Aplicabilă, având experiența și competențele necesare pentru desfășurarea acestei activități. Evaluatorul extern desemnat de Administrator este membru ANEVAR și înscris în Registrul ASF.

Evaluarea de către evaluatorul extern se realizează cu imparțialitate, competență, prudență și diligență profesională. Evaluatorul extern numit nu delegă funcția de evaluare unei părți terțe. Administratorul este deplin responsabil de corecta evaluare a activelor Fondului. Numirea de către AFIA a unui evaluator extern nu afectează răspunderea Administratorului față de Fond și de investitorii acestuia.

Regulile de evaluare a activelor Fondului specifice tipurilor de active în care Fondul va investi și care vor fi utilizate pentru determinarea valorii activelor Fondului, în conformitate cu dispozițiile Legii Aplicabile, sunt redate în tabelul de mai jos.

Nr. crt.	Categorii de active	Metode de evaluare
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, din România sau alte state membre:	
1.1	Acțiunile și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele acțiuni prin subscriere sau schimb	Se vor evalua: (a) la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată; sau (b) 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. Prin excepție, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de Administrator, în baza unei judecăți de valoare prudentiale referitoare la piața activă definită de Standardul internațional de raportare financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (IFRS 13), ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcarea la piață, Administratorul poate decide ca acțiunile respective să fie evaluate în activul Fondului în conformitate cu standardele de evaluare stabilite conform Legii Aplicabile, în baza unui raport de evaluare. În cazul în care Administratorul optează pentru aplicarea acestei metode de evaluare, menține respectiva metodă de evaluare pentru o perioadă de cel puțin un an calendaristic, pentru respectivele acțiuni considerate nelichide. Administratorul menționează în raportul anual o fundamentare a deciziei sale ce include și o analiză a lichidității emitentului care nu a fost evaluat pe baza principiului marcării la piață.
--	--	--

1.2	Obligațiunile corporative	Se vor evalua conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 1.1. de mai sus, în funcție de locul de tranzacționare al instrumentelor. În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, dacă termenul-limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.
Instrumentele financiare menționate admise la tranzacționare pe <u>mai multe</u> piețe reglementate și/sau în cadrul mai multor sisteme de tranzacționare din România, sau dintr-un alt 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 piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării acelui instrument financiar determinată pe baza volumului și a numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior.		
2.	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 sau dintr-un alt stat membru	
2.1.	Acțiunile	Se vor evalua la valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare stabilite conform Legii Aplicabile (în care este utilizat

		principiul valorii juste), aprobate de către conducerea Administratorului.
2.2.	Acțiunile societăților ale căror situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere	Se vor evalua la valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare stabilite pe baza principiului valorii juste, aprobate de către conducerea Administratorului. Se va avea în vedere ca metoda indicată mai sus să fie aplicată doar în condițiile în care pe site-ul web al Ministerului Finanțelor Publice nu sunt disponibile raportări financiare trimestriale/semestriale în baza cărora ar putea fi stabilită valoarea respectivelor acțiuni.
2.3.	Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 cu valori negative ale capitalului propriu	Vor fi incluse în calculul activului net la valoarea zero.
2.4.	Acțiunile rezultate din majorările de capital social cu contraprestație în bani	Se vor evalua astfel: (a) până la data operării majorării de capital social la ONRC, la valoarea subscrisă; (b) de la data operării majorării de capital social la ONRC, similar metodelor prevăzute la pct. 2.1. de mai sus, coroborat cu metodele aplicabile în mod corespunzător în funcție de tipul acțiunilor sau societății emitente.
2.5.	Acțiunile rezultate din majorări de capital social fără contraprestație în bani	Se înregistrează în activul Fondului de la data operării majorării de capital social la ONRC, în baza unor înscrisuri doveditoare furnizate de către societatea emitentă, prin care se certifică

		noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.
2.6.	Obligațiunile corporative	Se vor evalua conform metodei bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, calendarul care se va lua în considerare este calendarul aferent al țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, în situația în care pot exista diferențe între zilele lucrătoare din România și zilele lucrătoare aferente altor state. Dacă termenul-limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare. În scop prudențial, în situația în care Administratorul constată, conform situațiilor financiare periodice ale emitentului acestor instrumente, că există un risc semnificativ ca acesta să nu își îndeplinească obligațiile de plată aferente cupoanelor periodice și principalului, Administratorul realizează ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument, în baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator autorizat.

		Dacă ulterior aplicării ajustării de valoare, emitentul de instrumente financiare cu venit fix nu își îndeplinește efectiv obligația de plată aferentă cupoanelor periodice și principalului, atunci acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În cazul în care, ulterior includerii în activul Fondului la valoarea zero emitentul de instrumente financiare cu venit își îndeplinește toate obligațiile restante de plată aferente Fondului, atunci respectivele instrumente sunt reevaluate în activul Fondului în conformitate cu metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
2.7.	Obligațiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare	Sunt evaluate până la data admiterii la tranzacționare conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 2.6. de mai sus.
3.	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, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare)	
3.1.	Acțiunile	Vor fi evaluate, începând cu a 31-a zi de netranzacționare conform metodelor prevăzute la pct. 2.1. de mai sus.
3.2.	Acțiunile societăților în legătură cu care ASF sau o altă autoritate competentă a hotărât deschiderea procedurii de redresare financiară prin administrare specială	Se vor evalua conform metodelor prevăzute la pct. 2.1. de mai sus.

3.3.	Acțiunile societăților ale căror situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere	Se vor evalua la valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare pe baza principiului valorii juste și aprobate de către conducerea Administratorului. Se va avea în vedere ca metoda indicată mai sus 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, se va considera că prima zi de netranzacționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.
3.4.	Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 cu valori negative ale capitalului propriu	Vor fi incluse în calculul activului net la valoarea zero.

3.5.	Obligațiunile corporative	Se vor evalua, începând cu a 31-a zi de netranzaționare conform metodei prevăzute la pct. 2.6. Recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discount-ului/primei aferente se vor face pornind de la acel nivel de preț începând cu data modificării metodei de evaluare. În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, dacă termenul-limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.
3.6.	Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului	Se vor evalua la valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor de internaționale de evaluare stabilite conform Legii Aplicabile (în care este utilizat principiul valorii juste) și aprobate de către conducerea Administratorului.
4.	Acțiunile societăților reglementate de Legea societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare, admise sau neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau pe un sistem alternativ de tranzacționare	
Vor fi 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 determinată de un evaluator independent prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare stabilite conform Legii Aplicabile (conforme principiului valorii juste), conform opțiunii Administratorului. În calculul activului net al Fondului va fi luată în considerare, în mod obligatoriu, valoarea menționată în raportul de evaluare al evaluatorului independent.		

5.	Acțiunile societăților reglementate de Legea Societăților aflate în procedura de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare și ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate
Vor fi 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.	
6.	Acțiunile societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare, care 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
În conformitate cu metoda de evaluare prevăzută la pct. 1.1. de mai sus, în cazul în care respectivele acțiuni au preț de piață, în sensul că au înregistrat tranzacții de la data readmiterii la tranzacționare. În conformitate cu metoda de evaluare prevăzută la pct. 2.1 de mai sus, în cazul în care acțiunile nu au preț de piață, până la data înregistrării unui preț de referință disponibil.	
7.	Acțiunile unei societăți admisă la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, care are valoarea capitalurilor proprii negativă și 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
Vor fi evaluate în portofoliul Fondului la valoarea zero.	
8.	Acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, rezultate prin divizare în situația divizării/consolidării valorii nominale a unor acțiuni

Începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin împărțirea prețului anterior divizării la coeficientul de divizare, respectiv prin înmulțirea cu coeficientul de consolidare.	
9.	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.	
10.	În cazul operațiunilor de diminuare de capital social al unei societăți, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, fără distribuție de sume de bani
Ca urmare a reducerii numărului de acțiuni, în activul Fondului începând cu ex-date va fi reflectat noul număr de acțiuni diminuat, iar evaluarea se va realiza conform prevederilor menționate la pct. 9 de mai sus. În situația în care ASF 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. 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 adunării generale a acționarilor se realizează prin reflectarea în activul Fondului a sumelor de încasat ca urmare a diminuării capitalului social în cadrul poziției «<i>Dividende și alte drepturi de încasat</i>», în contrapartidă cu reducerea numărului de acțiuni aferente diminuării de capital social.	
11.	În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, dacă Administratorul decide să participe la majorarea de capital social a emitentului
Acțiunile cuvenite și suma datorată de Fond ca urmare a participării la majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul Fondului, după cum urmează:	

- (c) 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;
- (d) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care prețul de piață este mai mic decât prețul de subscriere.

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 societăților de la data adoptării deciziei adunării generale a acționarilor, Administratorul exclude din portofoliul Fondului acțiunile subscrise și poate înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția «*Alte active - Sume de încasat*». Administratorul va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitate emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputabile acestuia.

12.	Acțiunile deținute de Fond ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani, precum și a celor cu contraprestație în bani înregistrate în activ conform prevederilor de la pct. 11 de mai sus
-----	--

Se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul. Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social cu contraprestație în bani înregistrată în activ se evaluează la valoarea de subscriere.

13.	Acțiuni subscrise de către Fond în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni
-----	---

Până la momentul admiterii la tranzacționare, 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.

În cazul în care admiterea la tranzacționare a respectivelor acțiuni nu se realizează în termen de maximum 12 luni de la data inițierii perioadei de derulare a ofertei, acțiunile vor fi evaluate conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 2.1 de mai sus.

În cazul în care oferta publică de valori mobiliare implică emiterea de acțiuni, drepturile de alocare care revin Fondului, care a subscris și plătit integral acțiuni în cadrul ofertei, respectiv în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferință, sunt evaluate astfel, acțiunile sunt evaluate astfel:

- (e) între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice;
- (f) între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 1.1. de mai sus.

În cazul în care Fondul a subscris și plătit integral acțiuni în cadrul ofertei dar deține acțiuni ale respectivei societăți anterior derulării ofertei publice și admiterii la tranzacționare a respectivelor acțiuni, acestea sunt evaluate astfel:

- (g) între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare, conform metodelor precizate la pct. 2.1. de mai sus;
- (h) între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 1.1. de mai sus.

Drepturile de alocare prevăzute mai sus vor fi prezentate în cadrul formularelor de raportare ale Fondului astfel:

- (i) până la momentul admiterii la tranzacționare în cadrul secțiunilor aferente deținerilor de alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare;
- (j) de la momentul admiterii la tranzacționare și până la momentul emisiunii acțiunilor subscrise în oferta publică, în cadrul secțiunilor aferente deținerilor de alte valori mobiliare asimilate acțiunilor și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate.

14.

Acțiuni nou-emise

În situația în care ASF nu aprobă prospectul aferent emisiunii de noi acțiuni hotărâte de către adunarea generală a acționarilor unui emitent, acțiunile nou-emise înregistrate anterior în activul Fondului conform prevederilor aplicabile sunt eliminate din activul Fondului.

15.	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 în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. În cazul în care din lipsă de informații, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deținerii de acțiuni listate pe piețe externe nu se poate realiza în conformitate cu prevederile primului paragraf, contravaloarea dividendelor respective trebuie înregistrată în activ la data la care Administratorul sau Depozitarul intră în posesia informațiilor privind data ex-dividend, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicații.

Dividendele distribuite de societățile neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sunt înregistrate în activul Fondului la data încasării acestora.

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

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

16.	Drepturi de preferință
------------	-------------------------------

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

În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Până la momentul primei zile de tranzacționare evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică. Valoarea teoretică a dreptului de preferință se calculează conform formulei:

Valoarea teoretică a dreptului de preferință = (prețul de piață al acțiunilor vechi - prețul de subscriere de acțiuni noi pe baza drepturilor de preferință) * [număr de acțiuni noi / (număr de acțiuni vechi + număr de acțiuni noi)] * [număr de acțiuni vechi / număr de drepturi de preferință emise].

Prețul de piață al acțiunilor vechi este reprezentat de prețul evaluat conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 1.1. de mai sus, din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul evaluat conform metodelor de evaluare prevăzute la pct. 1.1. de mai sus din ziua pentru care se efectuează calculul. În cazul în care nu se vor înregistra tranzacții, se va menține evaluarea la valoarea teoretică.

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

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

17.	Părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea societăților ale căror situații financiare sunt auditate conform legii
	Sunt evaluate pe baza valorii determinate prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare stabilite conform Legii Aplicable (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către conducerea Administratorului.
18.	Deținerile din conturile curente

Se vor evalua prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul. Sumele existente în conturile curente ale Fondului la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.

19.

Depozitele bancare

Se vor evalua conform metodei bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. În cazul în care s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată

3.6.2. Metoda de calcul a VAN

VAN și VUAN se calculează de către Administrator și se certifică de către Depozitar, în conformitate cu prevederile legale aplicabile, prin utilizarea metodelor de evaluare stabilite în cuprinsul prezentului document.

Depozitarul certifică calculul VAN și VUAN efectuat de către Administrator, cu obligația încadrării permanente într-o limită maximă de toleranță a materialității erorii de calculare a activului net al Fondului, de 2% (200 de puncte de bază) din VAN.

În cazul în care se constată încadrarea în limitele maxime de toleranță a erorii de calculare a activului net sau lipsa unor situații de prejudiciere a investitorilor pentru care au avut loc operațiuni cu acțiunile Fondului în cazul în care limita de toleranță a erorii de calculare a fost depășită, Administratorul nu revine asupra evaluării efectuate.

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

VAN se determină ca diferență între valoarea totală a activelor și valoarea însumată a datoriilor Fondului și a veniturilor înregistrate în avans.

$$\text{VAN} = \text{Valoarea totală a activelor} - \text{Valoarea însumată a datoriilor Fondului} - \text{Valoarea Veniturilor înregistrate în avans.}$$

În calculul valorii însumate a datoriilor sunt incluse atât datoriile curente, cât și cele necurente, precum și provizioanele constituite de către Fond.

Valoarea totală a activelor Fondului este determinată conform celor de mai sus și se calculează prin cumularea:

- (a) activelor imobilizate compuse din:
 - (i) imobilizări necorporale;
 - (ii) imobilizări corporale;
 - (iii) imobilizări financiare;
- (b) activelor circulante;
- (c) cheltuielilor înregistrate în avans.

Valoarea totală a datoriilor Fondului se determină pe baza informațiilor furnizate de contabilitatea proprie organizată și condusă în conformitate cu prevederile Legii Aplicabile.

VUAN al Fondului se calculează conform următoarei formule de calcul:

$$\text{VUAN la acea dată} = \frac{\text{Valoarea netă a activului la acea dată}}{\text{Numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată}^9}$$

3.6.3. Frecvența calculării VAN

Calculul VAN și VUAN se realizează trimestrial, pentru ultima zi calendaristică a celei de-a treia luni a trimestrului, cu ocazia fiecărei subscrierii, răscumpărări, anulări de titluri de participare, precum și ori de câte ori capitalul social al Fondului este majorat sau diminuat.

⁹ Exclusiv acțiunile de trezorerie și acțiunile aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării. Acțiunile proprii răscumpărate de Fond le sunt asimilabile certificatele de depozit și certificatele de interes emise de o terță parte având la bază acțiunile suport respective.

Evaluarea activelor Fondului este realizată de către un evaluator autorizat A.N.E.V.A.R și înregistrat la A.S.F. („**Evaluatorul extern**”) desemnat conform prevederilor art. 18 alin. (8) lit. a) din Legea nr. 74/2015 și care va respecta toate cerințele legale pe care trebuie să le îndeplinească entitatea căreia Administratorul îi delegă activitatea de evaluare, precum interdicția evaluatorului extern numit de a delega la rândul său funcția de evaluare către o terță parte. Evaluarea activelor Societății va fi realizată (a) ori de câte ori capitalul social al Societății este majorat sau diminuat; (b) trimestrial și cu ocazia fiecărei subscrierii, răscumpărări, anulări de titluri de participare.

3.6.4. Mijloacele, locurile și frecvența publicării VAN

Publicarea VAN și VUAN se efectuează în termenele prevăzute de legislația în vigoare, pe pagina de internet a Fondului, pe baza detaliilor de acces puse la dispoziția investitorilor de către Administrator. VAN și VUAN pot fi consultate de către investitori și la sediul social al Administratorului.

3.6.5. Valoarea de emisiune a unei acțiuni

Valoarea inițială de emisiune a unei acțiuni este de 10.000 RON.

3.7. Condiții de înlocuire a Administratorului și a Depozitarului

3.7.1. Situațiile în care poate fi înlocuit Administratorul și Depozitarul

Administratorul poate fi înlocuit, în conformitate cu dispozițiile Legii Aplicable și a prevederilor Contractului de Administrare, în următoarele situații:

- (a) în cazul radierii Administratorului din registrul ASF privind AFIA înregistrați la solicitarea expresă a Administratorului sau ca efect al unei sancțiuni aplicate Administratorului de către ASF;
- (b) la solicitarea expresă a Administratorului a avizului ASF privind transferul administrării activelor Fondului către un alt AFIA.

Depozitarul poate fi înlocuit în următoarele situații:

- (a) denunțarea contractului de către oricare dintre părți, notificată ASF cu minimum 90 de zile înainte ca aceasta să producă efecte;

- (b) inițierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către Banca Națională a României sau deschiderea procedurii falimentului;
- (c) retragerea avizului/autorizației de funcționare de către ASF, Banca Națională a României sau autoritățile competente din statul membru care supraveghează activitatea instituției de credit.

3.7.2. Regulile pentru asigurarea protecției investitorilor

În toate cazurile în care poate interveni înlocuirea Administratorului sau Depozitarului, transferul activităților exercitate de către Administrator și Depozitar către alte entități care îndeplinesc condițiile prevăzute de Legea Aplicabilă pentru a prelua exercitarea acestor activități, se va efectua cu respectarea dispozițiilor și procedurilor prevăzute în Legea Aplicabilă, astfel încât să se asigure în permanență și cu prioritate protecția investitorilor Fondului.

3.8. Metode de calculare a nivelului de levier (metoda brută sau metoda angajamentului)

Nu este cazul. Administratorul nu utilizează efect de levier¹⁰ în legătură cu expunerea Fondului.

3.9. Informațiile prevăzute la art. 14 din Regulamentul UE nr. 2365/2015, coroborate cu Secțiunea B a aceluiași regulament

Nu este cazul. Fondul nu utilizează operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT) și nu investește în instrumente de tipul total return-swap, astfel cum acestea sunt definite de Regulamentul UE nr. 2365/2015.

Regulile Fondului au fost întocmite de către Administrator la data de **22.05.2025**.

AGISTA MANAGEMENT S.R.L.,

prin administrator Dynamic Data Drawings S.R.L.,

prin reprezentant permanent Anca Mănițiu



¹⁰ Efectul de levier înseamnă orice metodă prin care AFIA mărește expunerea unui FIA pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace.