

REGULI INTERNE ALE FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OPORTUNITATI NATIONALE

1. Informatii despre Societatea de Administrare Investitiilor

1.1. S.A.I. VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A. – societate de administrare a organismelor de plasament colectiv, inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/12600/1998, cu cod unic de inregistrare nr. 11344069, cu sediul in Bucuresti, Bd. Unirii, nr. 19, Bloc 4B, parter, sector 5, fara sedii secundare, tel. 336 9325, 336 9326, fax 336 9233, adresa web www.tradeville.eu, autorizatie CNVM D641/16.03.1999, inregistrata in Registrul CNVM la numarul PJR05SAIR/400013, la data de 08.07/2004, avand o durata de functionare nelimitata, functionand in conformitate cu Legea nr. 297/2004 si cu Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004, este administratorul **FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OPORTUNITATI NATIONALE**.

Societatea de administrare a investitiilor a fost reautorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004 in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002 aprobata si modificata de Legea nr. 513/2002 si ale Regulamentului CNVM nr. 3/2003.

1.2. Administrarea poarta asupra fondului deschis de investitii OPORTUNITATI NATIONALE, denumit in continuare si **Fondul** sau **FON**.

Obiectivul administrarii il reprezinta plasarea disponibilitatilor financiare mobilizate de la investitorii in Fond pe piata financiara, bancara si de capital, in scopul obtinerii unei profitabilitati marite.

Pentru realizarea obiectivului de administrare, societatea de administrare a investitiilor se obliga sa deschida si sa tina o evidenta speciala, distincta si adaptata activelor administrate.

1.3. Comisionul de administrare care revine societatii de administrare a investitiilor se calculeaza si se inregistreaza zilnic, luand in considerare performanta Fondului din ultimele 30 de zile calendaristice si facand regularizarea in ultima zi a lunii, si se percepe lunar, de regula in prima zi lucratoare a lunii urmatoare:

- Se percepe un comision fix de 0,5% din activul net mediu lunar pentru situatia in care cresterea neta a valorii titlului inainte de perceperea comisionului de administrare la sfarsitul lunii nu depaseste 3%.
- Pentru o crestere neta a valorii titlului inainte de perceperea comisionului de administrare la sfarsitul lunii mai mare de 3% dar mai mica de 6%, se percepe un comision de administrare de 0,5% din activul net mediu lunar plus 25% din cresterea ce depaseste 3%.
- Pentru o crestere neta a valorii titlului inainte de perceperea comisionului de administrare la sfarsitul lunii de peste 6%, la comisionul de la punctul anterior se adauga un comision de 35% din cresterea de peste 6%.

Societatea de administrare poate modifica, in sensul cresterii sau descresterii, in conditiile mentionate mai jos, valoarea comisionului de administrare fara a depasi 0,75% din activul net mediu lunar in ceea ce priveste **comisionul fix** enuntat anterior. Valoarea **totala** a comisionului de administrare nu poate depasi 3% din activul net mediu lunar.

Comisionul de administrare se calculeaza zilnic si se incaseaza lunar.

La data intocmirii prezentelor Reguli interne, ultima valoare totala efectiva a comisionului de administrare a fost de 0,5 %.

1.4. Cheltuielile Fondului, stabilite in conformitate cu reglementarile in vigoare si cu prevederile contractelor corespunzatoare incheiate cu furnizorii serviciilor specifice sunt:

- a) cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate societatii de administrare a investitiilor;
- b) cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului;
- c) cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor;
- d) cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare;
- e) cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului;

- f) cheltuieli cu dobanzi, in cazul situatiei prevazute la art. 80 alin. (2) din Legea nr. 297/2004;
- g) cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM in conformitate cu reglementarile in vigoare
- h) cheltuieli cu auditul financiar pentru Fond.

Cheltuielile Fondului se vor calcula in conformitate cu clauzele contractelor cu tertii furnizori de servicii incheiate de societatea de administrare in numele Fondului, sau, in cazul celor prevazute la lit. g) de mai sus, conform dispozitiilor Regulamentului privind veniturile CNVM.

1.5. Societatea de administrare a investitiilor este autorizata sa efectueze in numele Fondului urmatoarele operatiuni, in vederea desfasurarii activitatii de administrare:

- a) sa indeplineasca formalitatile legale si procedurile necesare pentru autorizarea si functionarea in bune conditii a Fondului;
- b) sa defineasca strategia de investitii pe termen scurt, mediu si lung;
- c) sa efectueze din proprie initiativa plasamentul disponibilitatilor financiare ale Fondului in valori mobiliare si alte instrumente financiare, in acord cu strategia de investitii a acestuia; sa vanda, sa cumpere, sa rascumpere, sa gajeze, sa transforme, sa schimbe sau sa transfere instrumentele financiare si/sau drepturile aferente acestora, emise de Fond sau in care acesta a investit capital, totul in conformitate cu prevederile legale;
- d) sa realizeze operatiunile de evaluare a portofoliului si determinare a valorii unitatilor de Fond, inclusiv aspectele fiscale, operatiunile de emitere si rascumparare a unitatilor de Fond;
- e) sa initieze si sa deruleze oferta publica continua pentru finantarea si desfasurarea activitatilor Fondului;
- f) sa contracteze imprumuturi in contul Fondului, cu autorizarea CNVM, in limita a maximum 10% din totalul activelor acestuia, sa le utilizeze si sa le restituie in conformitate cu dispozitiile legale;
- g) sa elaboreze si sa aplice strategia de marketing si de publicitate pentru promovarea Fondului;
- h) sa asigure serviciile juridice si de contabilitate aferente activitatii Fondului;
- i) sa incheie contracte de distribuire de titluri cu societati autorizate pentru aceasta activitate si sa stabileasca nivelul si tipul comisiunilor care sunt platite exclusiv de catre societatea de administrare;
- j) sa asigure monitorizarea conformitatii cu reglementarile legale in vigoare a activitatii Fondului;
- k) sa asigure fluxul de informatie, centralizarea si selectarea datelor si realizarea evidentelor necesare desfasurarii activitatii Fondului in conditii optime; sa mentina un registru al detinatorilor de unitati de Fond;
- l) orice alte activitati privitoare la administrarea Fondului, precum si activitati auxiliare si adiacente activitatii de administrare, conform legislatiei in vigoare.

In realizarea operatiunilor mentionate mai sus, societatea de administrare va actiona doar in interesul investitorilor si va lua toate masurile necesare pentru prevenirea, inlaturarea, limitarea pierderilor, precum si pentru exercitarea si incasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare si altor instrumente financiare din portofoliul administrat.

Societatea de administrare a investitiilor comunica investitorilor orice informatii cerute de acestia si avand legatura cu portofoliul administrat

Societatea de administrare a investitiilor este obligata sa evite situatiile care constituie conflict de interese, asa cum au fost definite acestea in Legea nr. 297/2004 si Regulamentul CNVM nr. 15/2004, sau sa asigure informarea investitorilor cu privire la cele care apar.

1.6. Responsabilitatea societatii de administrare va fi apreciata tinandu-se cont ca obligatiile asumate de acestea reprezinta obligatii de diligenta iar nu de rezultat. Societatea de administrare raspunde pentru orice prejudiciu produs investitorilor prin:

- incalcarea actelor normative si/sau a reglementarilor speciale in vigoare;
- incalcarea prezentelor reguli interne ale Fondului;
- dol;

- neexecutarea sau executarea defectuoasa, din culpa, a obligatiilor asumate prin contractul de administrare.

2. DEPOZITARUL FONDULUI

2.1. ING Bank NV – Amsterdam, societate pe actiuni cu sediul social in Olanda, Amsterdam, Strawinskylaan 1077, ZZ, prin **Sucursala Bucuresti**, este depozitarul Fondului. Sediul depozitarului este in Bucuresti, Soseaua Kiseleff nr 11-13, sectorul 1, telefon 021- 222.16.00, Fax: 021- 222.14.01, www.ingbank.ro, si este autorizat de CNVM prin decizia D6935/17.07.1997, reautorizat in conformitate cu prevederile O.U.G. nr. 26/2002, aprobata si modificata de Legea nr. 513/2002 si ale Regulamentului C.N.V.M. nr. 3/2003 prin Decizia C.N.V.M. nr. 3757/31.10.2003, inregistrat in Registrul CNVM la numarul PJR10DEPR/400003/03.10.2003.

2.2. Obiectul contractului de depozitare il constituie pastrarea de catre depozitar in conditii de siguranta a tuturor activelor Fondului.

2.3. Durata contractului de depozitare este nelimitata.

2.4. Depozitarul va actiona doar in baza instructiunilor corespunzatoare ale societatii de administrare, astfel cum acestea sunt definite la art. 2 lit a) al Regulamentului CNVM nr. 15/2004. Instructiunile corespunzatoare cuprind atat instructiunile generale, care autorizeaza efectuarea de activitati specifice, de rutina sau care se repeta in mod general, cat si comunicari speciale pentru situatii deosebite. Depozitarul are obligatia de indeplini instructiunile societatii de administrare, cu exceptia cazului in care acestea sunt contrare legislatiei in vigoare ori regulilor Fondului.

2.5. Comisionul de depozitare este calculat conform unei grile stabilite prin contractul de depozitare al Fondului, proportional cu media lunara a activului net al Fondului. Limita minima a comisionului de depozitare este de 600 lei (ron), iar limita maxima este de 0.035% din valoarea medie ce depaseste 5 000 000 lei (ron). Comisionul de custodie perceput de depozitar, aplicat la valoarea medie lunara a portofoliului de valori mobiliare aflate in custodia ING este de 0.03%. Pentru eurobonduri, nivelul acestui comision este de 0.012%.

Valoarea efectiva a comisionului de depozitare la data intocmirii prezentelor Reguli interne este de 0.055%.

2.6. Depozitarul raspunde fata de societatea de administrare a investitiilor si fata de investitorii Fondului pentru orice pierdere suferita de acestia, ca urmare a indeplinirii necorespunzatoare sau neindeplinirii obligatiilor sale. Raspunderea depozitarului fata de investitori poate fi invocata direct de catre acestia, avand in vedere ca societatea de administrare a incheiat contractul de depozitare in numele tuturor investitorilor in Fond, precum si indirect, prin intermediul societatii de administrare care reprezinta interesele investitorilor.

2.7. Contractul de depozitare poate inceta in urmatoarele moduri:

- a) din initiativa unei parti, in conditiile stabilite in contract;
- b) prin acordul partilor.

Societatea de administrare a investitiilor sau depozitarul pot denunta unilateral contractul de depozitare numai ulterior acordarii unui preaviz scris de cel putin 90 de zile. Termenul preavizului curge de la data notificarii denuntarii contractului catre C.N.V.M.

Decizia de denuntare a contractului de depozitare este publicata in Buletinul C.N.V.M. In termenul de preaviz de 90 de zile, societatea de administrare are obligatia de a incheia un nou contract de depozitare.

2.8. Forta majora conform contractului de depozitare: "Partile nu vor fi facute raspunzatoare sau nu se va considera ca nu si-au indeplinit obligatiile pentru nici un caz de intarziere sau neindeplinire a unei obligatii, totala sau partiala, generata sau determinata de circumstante independente de vointa sa incluzand, dar fara a se limita la: forta majora, intreruperea, intarzierea sau caderea (partiala sau completa) a sursei de energie electrica sau a serviciilor de comunicare prin calculator (aparatura sau program); actiuni ale autoritatilor militare si civile; sabotaj; razboi sau masuri guvernamentale; miscari populare sau tulburari civile; greve sau alte litigii industriale; stare de urgenta nationala; epidemii; inundatii, cutremure, incendii sau alte calamitati; ordine, norme sau regulamente guvernamentale, hotarari judecatoresti sau ale unor organisme de reglementare; dificultati sau crize energetice sau de

resurse naturale; incapacitatea de a obtine sau de a obtine in timp util materiale, echipamente sau transport, precum si orice alte cazuri de forta majora calificate ca atare conform doctrinei si jurisprudentei .

Partea care invoca aparitia cazului de forta majora este obligata sa notifice in scris cealalta parte despre aceasta in termen de cel 48 (patruzeci si opt) de ore de la data intervenirii cazului de forta majora si sa dovedeasca intervenirea acestui eveniment cu documente justificative eliberat de Camera de Comert si Industrie a Romaniei si, respectiv Camera de Comert si Industrie teritoriala (judeteana sau a Municipiului Bucuresti), in functie de locul producerii cazului de forta majora.”

3. INFORMATII CU PRIVIRE LA FOND

Prezentele reguli interne sunt elaborate conform legislatiei in vigoare, reprezentata prin Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, dispozitiile generale ale Codului Civil referitoare la societatea civila particulara (art.1499 si urmatoarele) si dispozitiile Regulamentului C.N.V.M. nr 15/2004, privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv si a depozitarilor, denumit in continuare **Regulament** si Dispunerii de Masuri CNVM Nr. 02/06.02.2009.

Identitatea Fondului :

- a) **Fondul Deschis de Investitii Oportunitati Nationale** (denumit prescurtat FON) este un fond deschis de investitii in acceptiunea reglementarilor legale prezentate in paragraful anterior.
- b) Fondul a fost infiintat la data de 19 noiembrie 1999 si functioneaza efectiv de la data de 1 martie 2000.
- c) Durata de existenta a Fondului este nelimitata.
- d) Fondul a fost autorizat de CNVM cu numarul D318 / 17.02.2000, reautorizat in conformitate cu O.U.G. nr. 26/2002 , Regulamentul C.N.V.M. nr. 3/2003 cu numarul 3004/08.07.2004, Legea Nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM Nr. 15/2004 prin Decizia cu Nr. 1029/28.04.2006.
- e) Fondul este inregistrat in Registrul CNVM cu numarul CSC06FDIR/400018 din data de 08.07.2004.

3.1 Descrierea obiectivelor Fondului

A. Obiectivele financiare ale Fondului constau in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice in vederea obtinerii de profituri. Toate plasamentele efectuate de Fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in scopul diminuarii riscului, conform Regulamentului.

B. Politica de investitii a Fondului nu este specializata pe anumite arii geografice sau anumite sectoare industriale, iar limitele acestei politici sunt cele impuse de normele legale aplicabile, de regulile interne ale Fondului si de principiile diversificarii prudente a portofoliului si evitarii riscurilor excesive.

C. Portofoliul **FON** va fi alcatuit in majoritate din titluri de stat, actiuni ale societatilor tranzactionate pe piete reglementate, titluri de valoare ale societatilor persoane juridice si alte active autorizate de catre legiuitor, respectand conditiile legii.

FON investeste in toate instrumentele de investitie in conformitate cu reglementarile in vigoare aplicabile. Orice instrument nou admis de catre legiuitor poate fi utilizat de **FON** fara o notificare prealabila a investitorilor. Procentele maxime de alocare pentru fiecare tip de activ din portofoliul Fondului sunt cele prevazute de reglementarile legale in vigoare. **FON** respecta in totalitate cerintele legale cu privire la lichiditate, diversificare prudenta a portofoliului si calcul al valorilor la zi a activelor.

Fondul efectueaza plasamentul resurselor financiare mobilizate in urmatoarele categorii de instrumente financiare, cu respectarea conditiilor cumulative impuse de Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM

nr. 15/2004 si orice alte reglementari CNVM aplicabile, pentru fiecare categorie de instrumente financiare in parte:

a) valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, indiferent de moneda in care sunt denumite, inscrise sau tranzactionate pe o piata reglementata, astfel cum este definita la art. 125 al Legii nr. 297/2004, din Romania;

b) valori mobiliare nou-emise, indiferent de moneda in care sunt denumite, cu indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii: conditiile de emisiune sa includa un angajament ferm, conform caruia se va cere inscrierea la tranzactionare, intr-o bursa sau pe o alta piata reglementata din Romania care opereaza regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobata de C.N.V.M. iar aceasta admitere sa fie asigurata intr-un termen de maximum un an de la emisiune;

c) titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare (O.P.C.V.M.) si/sau alte organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.), cu caracteristicile prevazute la art. 76 alineatul (1) lit. a) si b) din Legea nr. 297/2004, autorizate in Romania;

d) depozite constituite la institutii de credit, care sunt rambursabile la cerere sau ofera dreptul de retragere, cu o scadenta care nu depaseste 12 luni;

e) instrumente financiare derivate, incluzand si pe cele care implica decontarea finala a unor fonduri banesti, tranzactionate pe o piata reglementata in sensul lit. a) si/sau instrumente financiare derivate, negociate in afara pietei reglementate;

f) instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, care sunt lichide si au o valoare care poate fi precis determinata in orice moment.

Fondul va putea investi cel mult 10% din activele sale in valori mobiliare si instrumente financiare, altele decat cele mentionate mai sus.

Fondul va respecta niveluri adecvate de diversificare prudenta a portofoliului pentru evitarea acumularilor excesive de risc, in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

Ca regula generala, Fondul va putea investi in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise de un singur emitent doar pana la nivelul de 5 % din activele sale.

Prin exceptie, nivelul de 5% va putea fi depasit, cu respectarea conditiilor prevazute de prevederile legale si reglementare in vigoare, astfel:

a) pana la maximum 10 %, sub conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de Fond in fiecare din emitentii in care detine peste 5% din activele sale sa nu depaseasca, in nici un caz, 40% din valoarea activelor Fondului. Aceasta limita nu se aplica depozitelor si tranzactiilor cu instrumente financiare derivate negociate in afara pietei reglementate incheiate cu institutii financiare care fac obiectul unei supravegheri prudentiale. In calculul limitei de 40% nu se includ valorile mobiliare si instrumentele financiare prevazute la literalele b) si c) de mai jos.

b) pana la maximum 35%, daca valorile mobiliare sau instrumentele pietei monetare sunt emise sau garantate de statul roman, sau de autoritatile publice locale romane;

c) pana la maximum 25% pentru anumite obligatiuni, daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care isi are sediul social in Romania si care este supusa prin lege unei supravegheri speciale efectuate de catre autoritatile publice ale statului roman, cu rolul de a proteja detinatorii de obligatiuni. In particular, sumele rezultate din emisiunea acestor obligatiuni trebuie investite, conform legislatiei, in active care, pe toata durata de viata a obligatiunilor, pot acoperi creantele rezultate din obligatiuni si care, in caz de insolvabilitate sau de faliment al emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru rambursarea principalului si plata dobanzilor acumulate.

Valoarea totala a acestor detineri nu poate depasi 80% din valoarea activelor Fondului

Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in depozite constituite la aceeasi entitate.

Limitele prevazute mai sus nu pot fi combinate. In consecinta, detinerile de valori mobiliare sau de instrumente ale pietei monetare emise de aceeasi entitate, de depozite sau de instrumente financiare derivate, efectuate cu respectiva entitate conform prevederilor de mai sus nu pot depasi, in nici un caz, totalul de 35% din activele Fondului.

Societatile ce apartin unui grup si care transmit raportari financiare consolidate in conformitate cu legislatia comunitara si cu regulile contabile recunoscute pe plan international sunt considerate ca fiind o singura entitate in scopul calcularii limitelor prevazute in prezentul articol. Sunt permise investitiile cumulative in valori mobiliare si in instrumente ale pietei monetare in cadrul aceluiasi grup pana la o limita de 20%.

In cazul oricaror alte detineri ale Fondului, Fondul va respecta limitele investitionale prevazute de Regulament si va putea deroga de la aceste limite doar in masura in care asemenea derogari sunt permise de Regulament si doar cu respectarea stricta a conditiilor si limitarilor prevazute in Regulament in asemenea situatii. Orice depasire a limitelor de investitii ale fondului se poate realiza numai cu aprobarea CNVM.

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii mentionate in Regulament in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau, cu conditia ca depasirea respectiva sa nu se intinda pe o perioada mai mare de 90 de zile.

D. In scopul administrarii eficiente si prudentiale a portofoliului sau si managementului riscului, Fondul va putea utiliza orice tehnici si instrumente aferente valorilor mobiliare si instrumentelor pietei monetare permise de reglementarile in vigoare, respectand conditiile si limitarile impuse de respectivele reglementari. In aceleasi scopuri, Fondul va putea desfasura operatiuni cu instrumente derivate avand ca activ suport valori mobiliare si instrumente financiare apartinand aceluiasi tip, categorii si clase cu cele detinute in portofoliul sau, cu respectarea conditiilor si limitelor prevazute de Legea nr. 297/2004 si de Regulament referitoare la expunerea globala legata de instrumentele financiare derivate.

E. **Durata minima recomandata a investitiei** pentru investitorii Fondului este de trei luni, fara a se limita posibilitatea investitorilor de a-si rascumpara titlurile in orice moment.

F. Factori de risc derivand din politica de investitii a Fondului

Valoarea neta a activului Fondului va putea fi afectata de schimbarile survenite pe piata financiara si pe piata valorilor mobiliare, precum si de natura investitiilor efectuate de administrator. Aceste schimbari se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzand conditiile general economice ale tarii, relatiile internationale si altele.

Nu exista nici o asigurare ca strategiile Fondului vor avea ca rezultat intotdeauna cresterea valorii activelor nete. Fondul este supus riscului; eficienta rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investitionala a administratorului.

Prin urmare, Fondul poate fi afectat de riscuri ca riscul de plasament, riscul de piata, riscul de randament, riscul de reinvestire. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare brusca a legislatiei sa afecteze randamentul si conditiile de functionare ale Fondului.

3.2 Consiliul de administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este responsabil cu analiza oportunitatilor de investitie si definirea stragei investitionale a Fondului.

3.3 EMITEREA, VANZAREA, RASCUMPARAREA SI ANULAREA UNITATILOR DE FOND

a) SUBSCRIEREA SI RASCUMPARAREA UNITATILOR DE FOND

Procedura de subscriere a unitatilor de Fond

Participarea la Fond este nediscriminatorie, fiind deschisa oricarei persoane fizice sau juridice, romane sau straine care subscrie la prevederile Prospectului Fondului.

Acordul privind aderarea la Fond se considera a fi exprimat odata cu prima subscriere de titluri. Cererea de adeziune cuprinde declaratia **“Prin prezenta certific faptul ca am primit, citit si inteles Prospectul de Emisiune al Fondului deschis de investitii OPORTUNITATI NATIONALE, cu al carui continut sunt de acord si doresc sa devin membru al acestuia”**.

Valoarea in bani, subscrisa in vederea achizitionarii de titluri, poate fi achitata in numerar la ghiseele de distributie ale Fondului, sau prin virament bancar din contul investitorului in contul Fondului. Momentul emiterii unitatilor de fond noi se face in ziua lucratoare urmatoare celei in care s-a facut creditarea contului colector/ conturilor colectoare ale Fondului Oportunitati Nationale.

Pentru a fi considerat investitor al Fondului, orice detinator are obligatia de a pastra in permanenta cel putin o unitate de fond.

Evidenta operatiunilor membrilor Fondului se tine pe conturi sintetice si analitice, prin care se reflecta numarul si valoarea unitatilor de fond (atat valoare de cumparare cat si valoare la zi).

***Pretul de emisiune** al unitatilor de fond este pretul platit de investitor si este format din valoarea unitara a activului net, calculat de societatea de administrare a investitiilor si certificat de depozitar.*

Pretul de emisiune se calculeaza pe baza activelor din ziua in care s-a facut creditarea contului colector/conturilor colectoare ale Fondului, pentru emiteria respectivelor titluri de participare.

Nu se plateste comision la cumpararea unitatilor de fond.

Procedura rascumpararii unitatilor de fond

Investitorii Fondului au libertatea de a se retrage in orice moment doresc. Ei pot solicita rascumpararea oricarui numar din unitatile de fond detinute.

Rascumpararea unui numar de unitati de fond din cele detinute de catre un investitor al Fondului nu duce la pierderea calitatii de investitor, cat timp acesta mai detine cel putin o unitate de fond.

Retragerea are loc prin semnarea si predarea cererii - tip de efectuare a operatiunii de rascumparare prin care se solicita numarul de unitati de fond.

Cererile de rascumparare sunt irevocabile.

In caz de deces al titularului, rascumpararea se poate solicita numai pe baza de documente succesoriale.

In cazul aparitiei unor neconcordanțe in datele transmise de investitor privind transferul sumelor, comisioanele suplimentare aferente operatiunilor efectuate in plus se recupereaza integral de la acesta.

***Pretul de rascumparare** al unei unitati de fond este pretul convenit investitorului la data inregistrarii cererii de rascumparare si este format din valoarea unitara a activului net calculat de societatea de administrare a investitiilor si certificat de depozitar pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare.*

Din valoarea rascumparata se scade comisionul de rascumparare, precum si orice alte taxe legale si comisioane bancare.

Anularea titlurilor de participare se realizeaza in ziua lucratoare imediat urmatoare datei de inregistrare a cererii de rascumparare.

In cazul expedierii prin posta a cererii de rascumparare, data depunerii acesteia este data primirii la societatea de administrare, conform stampilei postei.

Termenul legal maxim pentru plata pretului de rascumparare este de 10 zile lucratoare de la data primirii cererii de rascumparare, acest termen urmand a fi respectat in orice caz.

Rascumpararea de unitati de fond avand ca scop cumpararea de unitati de fond la alt fond administrat de aceeasi societate de administrare a investitiilor

Orice investitor poate rascumpara oricand si orice parte din investitia sa de la **Fondul deschis de investitii Oportunitati Nationale** pentru a cumpara unitati ale altor fonduri administrate de SAI Vanguard Asset Management SA, in acest caz comisionul de rascumparare fiind zero in limita a **trei** astfel de operatiuni pe an calendaristic. Incepand cu a patra operatiune, se plateste comisionul de rascumparare obisnuit. Comisionul de rascumparare zero este valabil strict pentru numarul de titluri rascumparate pentru a cumpara unitati in alt fond.

Rascumpararea/cumpararea unitatilor de fond se va face in conditiile impuse in Dispunerea de Masuri CNVM Nr. 02/06.02.2009, investitorul trebuind sa completeze o cerere de rascumparare **FON** si una de cumparare la fondul ales.

Comisionul de cumparare la fondul in care se transfera sumele rezultate din rascumparare este cel al fondului respectiv (daca exista).

Sumele ramase ca urmare a rascumpararii unor unitati de fond si cumpararii de unitati in alte fonduri (provenind din faptul ca sumele rascumparate din **FON** in general nu vor putea fi folosite integral pentru cumpararea unitatilor la alte fonduri) se elibereaza prin casieria distribuitorilor, prin virament bancar sau prin mandat postal, toate comisioanele si spezele aferente urmand a fi suportate de catre investitor.

Rascumpararea si cumpararea fiind operatiuni independente, la rascumparare persoanele fizice platesc impozitul pe venitul obtinut din investitie.

b) CIRCUMSTANTELE IN CARE C.N.V.M. POATE SUSPENDA CUMPARAREA SI RASCUMPARAREA UNITATILOR DE FOND

Pentru protectia interesului public si a investitorilor, C.N.V.M. poate decide suspendarea ori limitarea temporara a emisiunii si/sau rascumpararii unitatilor de fond. Actul de suspendare va specifica termenul suspendarii. Suspendarea se poate prelungi si dupa expirarea termenului initial stabilit, in situatia in care motivul de suspendare se mentine.

In cazul fuziunilor intre fondurile deschise de investitii, societatea/societatile de administrare a investitiilor va (vor) transmite la C.N.V.M. notificarea privind intentia de fuziune a fondurilor insotita de proiectul pe baza caruia se va realiza fuziunea si de un certificat constatator emis de depozitar privind numarul investitorilor si valoarea activului net ale fondurilor implicate in fuziune.

In termen de maximum 15 zile de la data inregistrarii notificarii privind fuziunea si a documentelor mentionate anterior, C.N.V.M. va emite o decizie de suspendare a emisiunii si rascumpararii unitatilor de fond ale fondurilor implicate in procesul de fuziune cu exceptia rascumpararilor integrale de unitatii de fond, pana la finalizarea fuziunii, dar nu mai mult de 90 de zile de la data suspendarii.

In situatiile prevazute in art. 65 din Regulament, referitoare la necomunicarea de catre societatea de administrare a informatiilor solicitate de depozitar, C.N.V.M. poate suspenda emisiunea si rascumpararea de titluri de participare pana la clarificarea situatiei, dar pentru o perioada de cel mult doua zile lucratoare.

c) **Condițiile în care Societatea de administrare poate suspenda emisiunea și rascumpararea unitatilor de fond**

În situații excepționale, cum ar fi: variații extreme ale pretului instrumentelor financiare în care Fondul a investit, modificări legislative cu efect imediat asupra activității și rezultatelor Fondului, evenimente cu puternic impact negativ asupra emitentilor de instrumente financiare aflate în portofoliul Fondului sau asupra instituțiilor de credit la care Fondul a constituit depozite, alte evenimente aflate în afara controlului societății de administrare și care sunt de natură să afecteze semnificativ activitatea și rezultatele Fondului, societatea de administrare poate decide suspendarea temporară a emisiunii și/sau rascumparării unitatilor de fond, exclusiv pentru protejarea intereselor detinatorilor de unitati de fond, cu respectarea regulilor Fondului și a reglementarilor CNVM. În situațiile de acest gen, societatea de administrare va comunica, fără întârziere, decizia sa către CNVM, menționând motivele suspendării și perioada de suspendare. Investitorii vor fi informați asupra deciziei de suspendare prin publicarea unui anunț în cotidianul *Bursa* și prin afișare pe website-ul societății de administrare și la sediile distribuitorilor Fondului.

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

d) **Distribuitorii de unitati de Fond**

În afara societății de administrare, **S.A.I. Vanguard Asset Management S.A.**, cu sediul în București, Bd. Unirii nr. 19, bloc 4B, parter, sector 5, tel. 336 9325, 336 9326, fax 336 9233, care face distribuția unitatilor de fond la sediul propriu, unitatile **FON** se distribuie prin:

TRADEVILLE SA – societate de servicii de investiții financiare, cu sediul în București, Bd. Unirii nr. 19, bloc 4B, parter, sector 5, tel. 336 9325, 336 9326, fax 336 9233 – Distribuitor al Fondului.

e) Unitatile de fond vor fi anulate în cazul rascumparării lor, prin radierea înscrisurii din contul investitorului care efectuează operațiunea de rascumparare în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de rascumparare.

3.4. METODE DE PENTRU DETERMINAREA VALORII ACTIVELOR NETE ALE FONDULUI

a) **Regulile de evaluare a activelor Fondului**

Valoarea totală a activelor Fondului se calculează zilnic însumându-se valoarea activelor din portofoliu, valoare determinată în conformitate cu Regulamentul, respectiv:

- (1) Valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, dintr-un alt stat membru sau dintr-un stat nemembru sunt evaluate la prețul de închidere al pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.
- (2) Valorile mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate sunt evaluate în cadrul activului, la prețul mediu din ziua pentru care se efectuează calculul.
- (3) Atunci când sunt admise pe mai multe piețe reglementate, atât din România cât și dintr-un stat membru sau nemembru, valoarea la care se ia în calcul valorile mobiliare trebuie să fie reprezentată de prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării acelei valori mobiliare.
- (4) În cazul instrumentelor pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, evaluarea acestora se va face prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

(5) Detinerile din conturile curente se evalueaza prin luarea in considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectueaza calculul.

(6) Depozitele constituite la institutiile de credit, valorile mobiliare cu venit fix si instrumentele pietei monetare, altele decat cele mentionate la art. 101 din Legea nr. 297/2004, sunt evaluate folosind metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului.

(7) Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate precum si valorile mobiliare ce urmeaza sa fie admise la tranzactionare pe o astfel de piata sunt evaluate la cea mai mica dintre valoarea de achizitie si valoarea contabila pe actiune (determinata prin raportarea pozitiei „Capitaluri proprii” din bilantul contabil depus la M.F.P., la numarul de actiuni emise). Valoarea contabila pe actiune se recalculeaza in termen de maximum trei luni de la data de depunere la M.F.P. a situatiilor financiare. Valorile mobiliare tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate, ale emitentilor care nu depun bilanturi contabile la data de depunere stabilita de M.F.P., sunt evaluate in activ la valoarea 0.

(8) Daca se achizitioneaza in transe diferite valori mobiliare mentionate mai sus, emise de acelasi emitent, pretul luat in calcul este minimul dintre pretul de achizitie ponderat si ultima valoare contabila pe actiune.

(9) Evaluarea instrumentelor financiare derivate trebuie sa ia in considerare preturile de inchidere de pe piata reglementata pe care aceste instrumente sunt tranzactionate.

(10) In cazul instrumentelor financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate, evaluarea are la baza tehnici consacrate pe pietele financiare (raportarea la valoarea curenta a unui alt instrument financiar similar, modele de analiza a fluxului de numerar si de evaluare a optiunilor etc.) astfel incat sa fie respectat principiul valorii reale.

(11) Pentru valorile mobiliare care nu au fost tranzactionate in ultimele 90 de zile evaluarea se va face dupa aceeasi metoda ca in cazul valorilor mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata.

(12) Aceasta evaluare nu se aplica pentru valorile mobiliare suspendate de la tranzactionare in respectivul interval de timp, in cazul aparitiei unor evenimente de natura celor prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004. In acest caz, evaluarea va avea drept baza de calcul cel mai mic pret inregistrat pe piata in intervalul de 30 de zile anterior suspendarii de la tranzactionare. In cazul in care C.N.V.M. apreciaza ca evenimentul respectiv poate conduce la o modificare majora a pretului actiunilor, C.N.V.M. este in drept sa solicite depozitarului sa ia in calcul pretul calculat conform alineatului (10).

(13) Titlurile de participare ale OPCVM/AOPC tranzactionate pe o piata reglementata se evalueaza la pretul de inchidere al pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul.

(14) In cazul in care activul este exprimat in lei, iar unele elemente de activ sunt denumite in valute liber convertibile, pentru transformarea in lei se utilizeaza cursul de referinta comunicat de B.N.R. in ziua pentru care se efectueaza calculul, iar in situatia in care elementele de activ sunt denumite in valute pentru care B.N.R. nu comunica curs de referinta se utilizeaza cursul de referinta al monedei respective fata de euro, comunicat de Banca Centrala a tarii in moneda careia este denumit elementul de activ, si cursul euro/rol comunicat de B.N.R. in ziua pentru care se efectueaza calculul.

(15) Sumele existente in conturile curente ale fondului la institutiile de credit care se afla in procedura de faliment sunt evaluate in activul net al fondului la valoarea 0.

b) Metoda de calcul a valorii activului net

Valoarea unitara a activului net al fondului la o anumita data se calculeaza dupa urmatoarea formula:

Valoarea unitara a activului net la acea data	=	$\frac{\text{Valoarea neta a activelor fondului la acea data}}{\text{Numarul total de unitatile de fond in circulatie la acea data}}$
---	---	---

Valoarea neta a activelor Fondului se calculeaza prin scaderea obligatiilor din valoarea totala a activelor:

$\text{Valoarea neta a activelor fondului} = \text{Valoarea totala a activelor fondului} - \text{Valoarea obligatiilor}$
--

Numarul de titluri de participare aflate in circulatie se stabileste ca diferenta intre numarul de titluri emise si numarul de titluri rascumparate.

c) Activul net al Fondului se calculeaza zilnic si tot zilnic se calculeaza si se publica valoarea activului net unitar (unitatea de Fond), in baza datelor certificate de depozitar.

d) Publicarea valorii activului net

Societatea de administrare publica pe website-ul propriu si la punctele de distributie a unitatilor de fond valoarea activului net si a unitatii de fond in ziua calcularii si intr-un ziar de circulatie nationala -BURSA- in ziua lucratoarea urmatoare calcularii.

d) Fondul emite unitati de fond a caror valoare initiala a fost de 10 RON (100.000 ROL) la 1 martie 2000, prima zi de functionare a Fondului.

3.5. a) Inlocuirea societatii de administrare si a depozitarului

Inlocuirea societatii de administrare.

In cazul in care autorizatia de functionare a societatii de administrare este retrasa de CNVM, la cerere sau ca sanctiune, aceasta va fi inlocuita, in ceea ce priveste administrarea Fondului, de o alta societate de administrare. Inlocuirea societatii de administrare se va face, in cazul retragerii la cerere a autorizatiei de functionare, cu respectarea prevederilor art. 22 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004, pe baza unui proces verbal de predare/ primire privind transferul atributiilor si operatiunilor specifice activitatii de administrare catre noua societate de administrare, inclusiv transferul registrelor si evidentelor, al corespondentei, materialelor publicitare, contractelor si a oricaror alte documente, in original, ale Fondului.

In cazul in care autorizatia de functionare a societatii de administrare este retrasa de CNVM in baza unei ordonante de sanctionare, inlocuirea societatii de administrare se va face conform procedurii prevazute de art. 23-24 din Regulament.

Astfel, in maximum 10 zile lucratoare de la data emiterii ordonantei de sanctionare cu retragerea autorizatiei de functionare a societatii de administrare, CNVM va desemna un administrator provizoriu al Fondului. In termen de 90 de zile de la desemnare, termen care poate fi prelungit o singura data de CNVM, administratorul provizoriu va identifica si va selecta, pe baza criteriilor enumerate la art. 23 (4) din Regulament, o societate de administrare care sa preia activitatea de administrare a Fondului, pe care o va propune CNVM spre aprobare. Preluarea in administrare a Fondului de catre noua societate de administrare se va face in baza propunerii administratorului provizoriu, aprobata de CNVM.

Inlocuirea depozitarului

Depozitarul Fondului poate fi inlocuit in urmatoarele situatii:

- 1) ca urmare a denuntarii contractului de depozitare de catre oricare dintre parti, notificata C.N.V.M. cu minimum 90 de zile inainte ca aceasta sa produca efecte. In aceasta perioada societatea de administrare are obligatia incheierii unui nou contract de depozitare cu o alta institutie de credit sau cu o sucursala din Romania a unei institutii de credit autorizata intr-un stat membru pentru desfasurarea activitatii de depozitare, avizata de C.N.V.M. Daca in perioada de 90 de zile nu se realizeaza transferul activelor catre un nou depozitar, fostul depozitar are obligatia de a notifica C.N.V.M., care procedeaza la restrictionarea conturilor Fondului pana la data efectuarii transferului;
- 2) initierea fata de depozitar a procedurilor de supraveghere sau administrare speciala de catre B.N.R. sau deschiderea procedurii falimentului;
- 3) retragerea avizului/autorizatiei de functionare a depozitarului de catre C.N.V.M., B.N.R. sau autoritatile competente din statul membru care supravegheaza activitatea institutiei de credit.

b) Protectia investitorilor in cazul inlocuirii societatii de administrare sau a depozitarului

In toate situatiile care impun inlocuirea societatii de administrare sau a depozitarului, investorii in Fond vor fi informati in mod corespunzator asupra situatiei si asupra activitatii Fondului in perioada tranzitorie, astfel:

- prin publicarea efectuata de administratorul provizoriu, referitoare la retragerea autorizatiei de functionare a societatii de administrare si prin rapoartele periodice aferente activitatii Fondului, publicate prin grija administratorului provizoriu, in termenele si conditiile prevazute de Regulamentul nr. 15/2004;
- prin anuntul referitor la incetarea activitatilor si la transferul atributiilor sale, publicat de societatea de administrare in cotidianul *Bursa* si in Buletinul CNVM, anunt cuprinzand concluziile raportului societatii de administrare la incetarea activitatii, inaintat CNVM;
- prin publicarea in buletinul CNVM a deciziei de denuntare unilaterala a contractului de depozitare;
- prin anunturile publicate in cotidianul *Bursa* si pe website-ul propriu de catre societatea de administrare, in celelalte cazuri de inlocuire a depozitarului.

Inlocuirea societatii de administrare sau, dupa caz, a depozitarului, precum si transferul corespunzator al activelor se vor efectua cu respectarea stricta a procedurii, termenilor si conditiilor prevazute de Legea nr. 297/2004 si de Regulamentul nr. 15/2004, astfel incat interesele investitorilor in Fond sa fie in permanenta protejate.

Data intocmirii prezentelor Reguli ale Fondului Deschis de Investitii Oportunitati Nationale:

22 aprilie 2009

Presedintele Consiliului de Administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management

Sirghe Maria-Magdalena