

**PROSPECT DE EMISIUNE
PENTRU UNITATILE DE FOND ALE FONDULUI
DESCHIS DE INVESTITII OPORTUNITATI NATIONALE**

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. Nr.15/2004 cu modificarile si completarile ulterioare, respectiv ale Dispunerii de Masuri C.N.V.M. Nr.2/06.02.2009, si Dispunerea de Masuri C.N.V.M. Nr.9/18.03.2010 a fost autorizata de C.N.V.M. prin Deciziile nr. _821_/_21.05.2009 si nr. _1085_/20.08.2010_.

- a) **Investitiile in fonduri deschise de investitii nu sunt depozite bancare, iar bancile, in calitatea lor de actionar al unei societati de administrare a investitiilor, nu ofera nici o garantie investitorului cu privire la recuperarea sumelor investite;**
- b) **Aprobarea de catre CNVM a initierii si derularii acestei oferte publice continue de titluri de participare nu implica in nici un fel aprobarea sau evaluarea de catre C.N.V.M. a calitatii plasamentului in respectivele titluri de participare, ci evidentiaza respectarea de catre ofertant a prevederilor Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004 cu modificarile si completarile ulterioare respectiv ale Dispunerii de Masuri CNVM Nr. 02/06.02.2009 si ale Dispunerii de Masuri CNVM Nr. 9/18.03.2010 ;**
- c) **Fondurile deschise de investitii comporta nu numai avantajele ce le sunt specifice, dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investitie fiind, de regula, proportionale cu riscul.**

Adresa web:www.tradeville.eu

E-mail: vam@vanguard.ro

Anunturile si notificarile privind activitatea fondului vor fi publicate in cotidianul **Bursa**.

PROSPECT DE EMISIUNE PENTRU UNITATILE DE FOND ALE FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OPORTUNITATI NATIONALE

Modificarea Prospectului acestei oferte publice, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale Regulamentului C.N.V.M. Nr.15/2004 cu modificarile si completarile ulterioare, respectiv Dispunerea de Masuri C.N.V.M. Nr.2/06.02.2009, si ale Dispunerii de Masuri C.N.V.M. Nr.9/18.03.2010 a fost autorizata de C.N.V.M. prin Deciziile nr. _821_/_21.05.2009_ si nr._1085_/_20.08.2010_.

Data intocmirii prospectului: 12.11.2010

Informatii complete despre Fond se pot obtine la sediul S.A.I. Vanguard Asset Management S.A., Bd. Unirii, nr. 19, Bloc 4B, parter, sector 5, Bucuresti, tel. 336 9325, 336 9326, fax 336 9233, prin Internet la adresa www.tradeville.eu, sau la sediul si punctele de lucru ale distribuitorului, S.S.I.F. **Tradeville S.A.** – cu sediul in Romania, Bucuresti, Bd. Unirii, nr. 19, Bloc 4B, parter, sector 5, tel.:021/336 9325/26, fax:021/336 9233

1. Informatii despre Societatea de Administrare Investitiilor

1.1. S.A.I. VANGUARD ASSET MANAGEMENT S.A. – societate de administrare a investitiilor, 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, Autorizatie CNVM D641/16.03.1999, inregistrata in Registrul CNVM cu numarul PJR05SAIR/400013 la data de 08.07.2004, avand o durata de functionare nelimitata, functionand in conformitate cu Legea nr. 297/2004 si Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004 cu modificarile si completarile ulterioare respectiv Dispunerea de Masuri CNVM Nr. 02/06.02.2009 si Dispunerea de Masuri CNVM Nr. 9/18.03.2010, este administratorul **FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII OPORTUNITATI NATIONALE**.

1.2. Capitalul social subscris si integral varsat al societatii de administrare este de **247.328,50 lei (RON)**.

1.3. Consiliul de Administratie al societatii este format din:

- **Sirghe Maria-Magdalena – Presedinte** – experienta in piata de capital ca Analist de Investitii : 2000-prezent ;
- **Doina Andrei – Membru** – functia actuala: Financial Controller, experienta in piata de capital ca analist de investitii 1997-2000;
- **Moraru Matilda – Membru**-experienta in piata de capital ca Director Economic si Director Control Risc:2004-prezent;

Conducatorii societatii sunt:

Matilda Moraru , mentionata mai sus;

Ladislau Florian Csorba: Director Executiv, experienta de 7 ani in piata de capital, ocupand intre anii 1995 – 2001 functia de Director Executiv al SSIF Vanguard SA.

Conducatorii societatii sunt inlocuiti dupa cum urmeaza :

- D-na Moraru Matilda este inlocuita de catre Dl. Ladislau Florian Csorba ;
- Dl. Ladislau Florian Csorba este inlocuit de catre D-na. Moraru Matilda.

2. DEPOZITARUL FONDULUI

2.1. ING Bank NV – Amsterdam, societate pe actiuni, cu sediul social in Olanda, 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, inregistrata in Registrul Public al C.N.V.M., sectiunea 10-Depozitari, Subsectiunea 2-Depozitari din state membre, sub nr. PJM10DEPMNLD0001 conform Deciziei Nr. 146/28.01.2008.

2.2. In afara de activitatea de depozitare, fiind o banca comerciala, ING Bank efectueaza in mod curent intreaga gama de operatiuni bancare pentru care a obtinut autorizatia BNR.

2.3 Societatea nu utilizeaza subdepozitari.

3. INFORMATII CU PRIVIRE LA FOND

Prezentul prospect este elaborat 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), 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** cu modificarile si completarile ulterioare respectiv Dispunerea de Masuri CNVM Nr. 02/06.02.2009 si Dispunerea de Masuri CNVM Nr. 9/18.03.2010.

3.1 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 cu modificarile si completarile ulterioare prin Decizia Nr.1029/28.04.2006. Prin Deciziile nr. 821/21.05.2009 si nr. 1085/20.08.2010 au fost autorizate modificarile intervenite in documentele Fondului Deschis de Investitii Oportunitati Nationale, in vederea alinierii acestora la reglementarile legale in vigoare.
- e) Fondul este inregistrat in Registrul CNVM cu numarul CSC06FDIR/400018 din data de 08.07.2004.

3.2 Descrierea obiectivelor Fondului

A. Scopul constituirii Fondului este exclusiv si consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata financiara, bancara si de capital in conditii de profitabilitate marita. 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 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 alin. (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 bănești, 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 reglementată, 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 cu modificarile si completarile ulterioare respectiv ale Dispunerii de Masuri CNVM Nr. 9/18.03.2010.

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 pietelor 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 literele 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, 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 insolabilitate 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

In situatia instrumentelor financiare derivate negociate in afara pietei reglementate, expunerea la riscul de contraparte prevazuta la art. 159, alin (2) din Regulamentul CNVM Nr. 15/2004 se calculeaza folosind *Metoda Marcarii la piata* din Regulamentul BNR/CNVM Nr. 20/25/14.12.2006 privind tratamentul riscului de credit al contrapartidei in cazul instrumentelor financiare derivate, al tranzactiilor de rascumparare, al operatiunilor de dare/luare de titluri/marfuri cu imprumut, al tranzactiilor cu termen lung de decontare si al tranzactiilor de creditare in marja, asa cum este prevazut in prevazut in Dispunerea de Masuri a CNVM Nr. 9/18.03.2010.

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 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.

3.3 Consiliul de administratie al S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este responsabil cu analizarea oportunitatilor de investitie si definirea strajiei investitionale a Fondului.

3.4. DESCRIEREA UNITATILOR DE FOND

Fondul deschis de investitii Oportunitati Nationale este un fond cu emisiune si rascumparare continua a unitatilor de fond. O unitate de fond reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului.

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. La momentul reautorizarii fondului 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, 8 iulie 2004, valoarea unei unitati de fond a fost de 31,30 RON (313.000 ROL). La reautorizarea Fondului, prin Decizia CNVM Nr. 1029/28.04.2006, in conformitate cu Legea Nr. 297/2004 si a Regulamentului Nr. 15/2004, valoarea unitatii FON era de 45.3852 RON.

La ultima autorizare a modificarilor intervenite in documentele Fondului, in conformitate cu DM CNVM Nr. 02/06.02.2009, valoarea unitatii de fond inregistra 26.9826 RON.

a) Drepturile si obligatiile detinatorilor de unitati de fond

Toti detinatorii de unitati de fond au drepturi si obligatii egale.

Investitorii Fondului beneficiaza de toate drepturile conferite prin posesia unitatilor de fond, din momentul incasarii contravalorii acestora in contul Fondului:

- detinatorii de unitati de fond sunt parte a contractului de societate civila;
- au dreptul sa rascumpere o parte sau toate unitatile de fond la Fond detinute;
- au dreptul sa beneficieze de valoarea la zi a unitatilor de fond prin plata pretului de rascumparare de catre depozitar;
- au dreptul sa solicite si sa obtina orice informatii privitoare la politica de utilizare a resurselor Fondului si valoarea la zi a unitatilor de fond;
- orice persoana fizica detinatoare de unitati de fond are dreptul sa imputerniceasca o persoana fizica pentru a efectua in numele sau operatiuni cu unitati de fond;
- au dreptul sa beneficieze, in conditiile legii, de secretul operatiunilor din contul personal;
- au dreptul sa obtina, la cerere, confirmarea valorii soldului si a extrasului de cont personal de la subunitatea societatii de distribuire unde a avut loc subscrierea unitatilor de fond.

Investitorii Fondului au urmatoarele **obligatii**:

- sa achite comisiunile de rascumparare si taxele legale;
- sa verifice corectitudinea inscrierii operatiunilor de cumparare si/sau rascumparare a titlurilor;
- sa respecte conditiile prevazute in cererea de adeziune.

b) Unitatile de fond sunt de un singur tip, inregistrate si dematerializate, fiind emise sub forma de in scris in contul investitorului. Evidenta unitatilor de fond este tinuta atat de depozitar cat si de societatea de administrare a Fondului

c) Caracteristicile unitatii de fond

Unitatea de fond are urmatoarele caracteristici:

- este emisa in forma nominativa si dematerializata;
- confera detinatorilor drepturi si obligatii egale;
- este denominata in lei (RON);

Pretul de emisiune este definit si calculat conform prevederilor punctului 3.5. lit a) din prezentul prospect.

Unitatile de fond pot fi rascumparate la cerere, la **pretul de rascumparare**, definit si calculat conform punctului 3.5. lit.b) din prezentul prospect.

Numarul unitatilor de fond si, ca rezultat, volumul total al resurselor din activul total al Fondului, este supus unor oscilatii continue, rezultand atat din emisiunea continua si plasarea prin oferta publica de unitati de fond suplimentare, cat si din exercitarea de catre detinatorii unor astfel de unitati de fond a dreptului lor de a rascumpara unitati de fond emise anterior si aflate in circulatie.

- d) Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului dupa ce au luat la cunostinta despre continutul Prospectului de Emisiune si au achitat contravaloarea a cel putin unei unitati de fond. O persoana care subscrie titluri de participare, devine investitor al Fondului Oportunitati Nationale, in ziua emiterii titlurilor de participare.

e) Datele distribuirii rapoartelor periodice

Societatea de administrare a investitiilor intocmeste, publica si transmite C.N.V.M. raportul pentru primul semestru, raportul anual cuprinzand situatia activelor si obligatiilor acestora, precum si situatia detaliata a investitiilor. Raportul anual este insotit de situatia financiara anuala intocmita in conformitate cu Reglementarile contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene si cu Standardele Internationale de Contabilitate aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de C.N.V.M si este auditat de auditori financiari, membri ai C.A.F.R.

Publicarea acestor rapoarte se face in Buletinul C.N.V.M. si pe website-ul societatii de administrare a investitiilor.

In cotidianul *Bursa* se publica, in termen de trei zile de la intocmirea rapoartelor, un anunt destinat investitorilor in care se mentioneaza aparitia acestora, precum si modalitatea in care se pot obtine, la cerere, in mod gratuit.

Rapoartele mentionate mai sus sunt transmise la C.N.V.M. si publicate dupa cum urmeaza:

- a) raportul pentru primul semestru: in termen de doua luni de la incheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual: in termen de patru luni de la sfarsitul anului pentru care se face raportarea.

Societatea de administrare intocmeste si transmite la C.N.V.M. raportari saptamanale cu detalierea activelor, a numarului de investitori si a valorii activului net, pentru fiecare zi lucratoare, pentru Fondurile pe care le administreaza, precum si situatia detaliata a investitiilor, pentru ultima zi lucratoare din saptamana. Aceste raportari sunt certificate de depozitarul Fondului.

3.5 EMITEREA SI RASCUMPARAREA UNITATILOR DE FOND

a) 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. Declaratia de Adeziune cuprinde mentiunea **“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 alea 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.

b) 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.

Nu se admit renuntari la cererile de rascumparare.

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, comisiunile 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.

b1) Rascumpararea de unitati de fond avand ca scop cumpararea de unitati de fond la alt fond administrat de aceeași 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 comisiunile 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.

c) 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 pâna la clarificarea situatiei, dar pentru o perioada de cel mult doua zile lucratoare.

d) Circumstanțe în care Societatea de administrare poate suspenda emisiunea și rascumpararea unităților 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 unităților de fond, exclusiv pentru protejarea intereselor detinatorilor de unități de fond, cu respectarea regulilor Fondului și a reglementărilor 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 ca suspendarea dispusă de societatea de administrare nu s-a făcut cu respectarea prevederilor aplicabile sau ca prelungirea acesteia afectează interesele investitorilor, C.N.V.M. este în drept să dispună ridicarea suspendării.

e) Distribuitorii de unități 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 unităților de fond la sediul propriu, unitățile FON se distribuie prin:

S.S.I.F. Tradeville S.A. – societate de servicii de investiții financiare, cu sediul în România, București, Bd. Unirii nr. 19, bloc 4B, parter, sector 5, tel. 336 9325, 336 9326, fax 336 9233 – distribuitor al Fondului.

Unitățile 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.

3.6. METODELE PENTRU DETERMINAREA VALORII ACTIVELORE 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 evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul.
- (6) Depozitele constituite la instituțiile de credit, valorile mobiliare cu venit fix și instrumentele pieței monetare, altele decât cele menționate la art. 101 din Legea nr. 297/2004, sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
- (7) Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, precum și valorile mobiliare ce urmează să fie admise la tranzacționare pe o astfel de piață sunt evaluate la cea mai mică dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil după la O.R.C., la numărul de acțiuni emise). Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum trei luni de la data de depunere la O.R.C. a situațiilor financiare.
- (8) Dacă se achiziționează în tranșe diferite valori mobiliare menționate mai sus, emise de același emitent, prețul luat în calcul este minimumul dintre prețul de achiziție ponderat și ultima valoare contabilă pe acțiune.
- (9) Evaluarea instrumentelor financiare derivate trebuie să ia în considerare prețurile de închidere de pe piață reglementată pe care aceste instrumente sunt tranzacționate.
- (10) În cazul instrumentelor financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate evaluarea are la bază tehnici consacrate pe piețele financiare (raportarea la valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxului de numerar și de evaluare a opțiunilor etc.) astfel încât să fie respectat principiul valorii reale.
- (11) Pentru valorile mobiliare care nu au fost tranzacționate în ultimele 90 de zile evaluarea se va face după aceeași metodă ca în cazul valorilor mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată.

(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) In vederea aplicarii prevederilor art.99 alin. (1) si art.101 alin.(1) din Regulamentul C.N.V.M. Nr. 15/2004, SAI Vanguard Asset Management S.A. va intreprinde toate demersurile si va depune toate diligentele in vederea obtinerii situatiilor financiare aferente valorilor mobiliare din portofoliu.

(14) In cazul in care, cu respectarea prevederilor alin. (13) din prezentul prospect, SAI Vanguard Asset Management S.A. nu obtine situatiile financiare respective in termen de 90 de zile de la datele legale de depunere ale acestora la Registrul Comertului, valorile mobiliare evaluate conform art.99 alin.(1), art.(101) alin(1) din Regulamentul C.N.V.M. Nr. 15/2004, vor fi incluse in activ la valoarea zero.

(15) Valorile mobiliare prevazute la alin. (14) din prezentul prospect, vor fi inscrise intr-o pozitie distincta in situatia privind calculul activului net.

(16) Actiunile societăților comerciale aflate în procedura de reorganizare sau lichidare judiciara sunt incluse in activul net al Fondului la valoarea zero, pana la momentul finalizarii procedurii respective.

(17) 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.

(18) 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.

(19) 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.

(20) Dividendele si actiunile distribuite cu sau fara contraprestatie in bani, rezultate in urma participarii la majorarile de capital vor fi inregistrate in activul Fondului la data ex-dividend sau in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezinta prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai beneficiaza de dividende;

(21) In cazul majorarilor de capital care presupun o contraprestatie in bani din partea investitorilor, vor fi inregistrate in activul Fondului incepand cu momentul prevazut la alin (20) din prezentul Prospect al Fondului, atat actiunile cuvenite cat si suma datorata ca urmare a participarii la majorarea de capital.

(22) In cazul in care majorarea de capital se realizeaza cu emiterea de drepturi de preferinta, acestea vor fi inregistrate in activul Fondului in prima zi in care investitorii care cumpara actiunile nu mai pot participa la majorarea de capital;

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

Valoarea teoretica a dreptului de preferinta=(pretul de piata al actiunilor vechi-pretul de subscriere de actiuni noi pe baza drepturilor de preferinta)*[numar de actiuni noi/(numar de actiuni vechi+numar de actiuni noi)], unde pretul de piata al actiunilor vechi este reprezentat de pretul de inchidere din ultima zi in care cei care cumpara actiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital;

(24) Ulterior admiterii la tranzactionare, drepturile de preferinta vor fi evaluate la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective, din ziua pentru care se efectueaza calculul.

(25) La momentul exercitarii drepturilor de preferinta vor fi inregistrate in mod corespunzator in activul Fondului, actiunile cuvenite;

(26) Dividendele si actiunile ditribuite fara contraprestatie in bani se evidentiaza in cadrul pozitiei distincte “ Dividende sau alte drepturi de incasat” in cadrul activului Fondului;

(27) In situatia in care dividendele si actiunile distribuite fara contraprestatie in bani nu sunt incasate la datele stabilite, acestea vor fi incluse in activ la valoarea zero.

(28)a) In situatia instrumentelor financiare derivate tranzactionate pe pieta reglementate, expunerea se calculeaza prin convertirea pozitiiilor pentru instrumente financiare derivate in pozitii echivalente ale activului suport.

(28)b) Evaluarea expunerii totale rezultata in cazul in care exista doua pozitii de acelasi sens atat pe o valoare mobiliara cat si pe un instrument financiar derivat avand ca activ suport respectiva valoare mobiliara se face prin cumularea expunerii rezultate din investitiile in cele doua instrumente, respectivele expuneri fiind evaluate tinand cont de pretul de piata al valorii mobiliare respective si de cotaia instrumentului financiar derivat de pe piata reglementata unde este tranzactionat. In situatia in care exista doua pozitii de sens contrar, expunerea totala pe respectivul activ suport reprezinta diferenta dintre cele doua expuneri, calculata conform prevederilor de mai sus.

(28)c)Prevederile alin b) se aplica si in situatia in care activul suport este reprezentat de instrumente ale pietei monetare sau titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv.

(28)d) Expunerea legata de instrumentele financiare derivate admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare, aflate in portofoliul Fondului se ia in considerare in calculul limitelor pe emitent prevazute la art. 159 din Regulamentul C.N.V.M. Nr. 15/2004.

b) Metoda de calcul a valorii activului net

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

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

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 lucratoare urmatoare calcularii.

e) 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.

3.7. CHELTUIELILE FONDULUI SI COMISIOANELE

A. Nu se percepe comision de cumparare pentru investitori.

B. Comisioanele de rascumparare suportate de investitori sunt urmatoarele:

- Pentru rascumpararile inainte de 30 de zile de la data cumpararii, 5% din valoarea titlului;
- Pentru rascumparari dupa 31 pana la 365 de zile de la data cumpararii, 1% din valoarea titlului in cazul rascumpararii intr-un cont bancar si 2% la rascumpararea in numerar;
- Pentru rascumpararile dupa mai mult de 365 de zile de la data cumpararii, 0% pentru rascumpararile intr-un cont bancar si 0,5% pentru rascumpararile in numerar.

Comisioanele sunt valabile indiferent de suma rascumparata. Comisioanele specificate se vor incasa de catre Fond.

Nu exista alte comisioane suportate de investitori.

Aceste comisioane pot fi modificate de catre administrator sub conditia autorizarii de catre C.N.V.M.

Modificarea comisioanelor se anunta cu minimum 10 zile inainte de intrarea in vigoare prin publicare in cotidianul Bursa a notei de informare autorizate de CNVM, afisare pe website, afisare la punctele de distributie a unitatilor de fond, se transmit oricarui investitor care ia legatura cu societatea de administrare sau cu distribuitorul si se publica in primul raport semestrial.

C. Cheltuielile Fondului

Cheltuielile Fondului, in conformitate cu reglementarile in vigoare, specificate in contractul de societate civila, sunt:

- cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societatii de administrare a investitiilor;
- cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului;
- cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor;
- cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare;
- cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului**;
- cheltuieli cu dobanzi, in cazul situatiei prevazute la art. 80 alin. (2) din Legea nr. 297/2004;
- cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate CNVM in conformitate cu reglementarile in vigoare
- cheltuieli cu auditul financiar pentru Fond.

Cheltuielile de infiintare, de distributie, precum si cele de publicitate vor fi suportate de catre societatea de administrare a investitiilor.

Comisionul de administrare 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.

Societatea de administrare nu obtine alte venituri sau beneficii din activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv in afara comisionului de administrare.

Cheltuielile legate de operatiunile de vanzare si/sau cumparare a valorilor mobiliare si a celorlalte active financiare (comisioane datorate societatilor de intermediere de valori mobiliare), sunt platite societatilor care efectueaza tranzactiile si sunt suportate integral de Fond.

Fondul va plati cheltuielile si spezele legate de operatiunile specifice bancare (viramente, deschideri de conturi curente, de depozite, retrageri, etc.) stabilite cu fiecare banca in parte.

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 RON, iar limita maxima este de 0.035% din valoarea medie ce depaseste 5 000 000 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%.

Cheltuielile Fondului sunt inregistrate zilnic, iar la inchiderea contabila a lunii se regularizeaza.

3.8 Fuziunea si lichidarea unui fond deschis de investitii.

Lichidarea Fondului poate avea loc ca urmare a retragerii de catre CNVM a autorizatiei de functionare a Fondului, in urmatoarele situatii:

- a) la cererea societatii de administrare, pe baza transmiterii unei fundamentari riguroase, in situatia in care se constata ca valoarea activelor nu mai justifica din punct de vedere economic operarea Fondului;
- b) in situatia in care nu se poate numi un nou administrator, ulterior retragerii autorizatiei societatii de administrare.

Lichidarea Fondului se realizeaza in conformitate cu procedura prevazuta de Regulamentul CNVM nr. 15/2004. Obligatia fundamentala a administratorului lichidarii este de a actiona in interesul detinatorilor de unitati de fond.

Fuziunile intre fondurile deschise de investitii se pot realiza prin urmatoarele metode:

- absorbtia unuia sau mai multor fonduri de catre un alt fond;
- crearea unui nou fond deschis de investitii prin contopirea a doua sau mai multe fonduri.

Initiativa fuziunii a doua sau mai multe fonduri deschise de investitii apartine societatii/societatilor de administrare a investitiilor care administreaza respectivele fonduri.

Prin fuziune societatea sau societatile de administrare a investitiilor trebuie sa urmareasca exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmeaza a fuziona.

Fondurile fuzionate vor fi administrate de catre o singura societate de administrare a investitiilor.

Fuziunea fondurilor deschise de investitii se realizeaza in conformitate cu procedura prevazuta de Regulamentul CNVM nr. 15/2004.

Nici un cost suplimentar nu va fi imputat investitorilor ca urmare a procesului de fuziune.

3.9. Regimul fiscal

Fondul nu plateste impozite pe cresterile realizate din investitii.

Legea nr. 571/2003 (Codul Fiscal) cu modificarile si completarile ulterioare, defineste veniturile obtinute din rascumpararea titlurilor de participare la fonduri deschise ca venituri din investitii.

Castigul se determina ca diferenta pozitiva dintre pretul de rascumparare si pretul de cumparare / subscriere. Pretul de rascumparare este pretul care i se cuvine investitorului la retragerea din fond. Pretul de cumparare / subscriere este pretul platit de investitorul persoana fizica pentru achizitionarea titlului de participare.

Pentru aceste venituri impozitul se calculeaza prin aplicarea unei cote de 16% asupra castigului net realizat din rascumpararea titlurilor de participare, indiferent de momentul dobandirii.

Obligația calculării și virării impozitului reprezentând plată anticipată trimestrială în contul impozitului pe câștigul net anual impozabil revine contribuabilului, pe baza declarației de impunere trimestrială depusă până la data 25 inclusiv a lunii următoare fiecărui trimestru, prin luarea în calcul a impozitului stabilit la sfârșitul trimestrului anterior.

Termenul de declarare constituie și termen de plată a impozitului reprezentând plată anticipată trimestrială, în contul impozitului pe câștigul net anual impozabil, către bugetul de stat.

Societatea de administrare a investițiilor are următoarele obligatii:

- Calcularea câștigului/pierderii pentru fiecare tranzacție efectuată pentru contribuabil;
- Transmiterea către fiecare contribuabil a informațiilor privind totalul câștigurilor/pierderilor, în formă scrisă, pentru tranzacțiile efectuate în cursul fiecărui trimestru, până la data de 5 a lunii următoare trimestrului;
- Să depună anual, până în ultima zi a lunii februarie a anului curent, pentru anul expirat, la organul fiscal competent o declarație informativă privind totalul câștigurilor/pierderilor pentru tranzacțiile efectuate cu titlurile de valoare, altele decât părțile sociale și valorile mobiliare în cazul societăților închise, pentru fiecare contribuabil.

Impozitul retinut astfel este impozit final, veniturile nete realizate din rascumpararea titlurilor de fond nefiind cumulate cu alte venituri pentru determinarea impozitului pe venitul global.

Pentru societatile comerciale, veniturile obtinute sunt venituri financiare ordinare si se impoziteaza conform legislatiei fiscale in vigoare.

3.10. Auditorul Fondului

Auditorul financiar al Fondului este doamna Maria Florea, membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, carnet auditor financiar nr. 204/2001.

3.11. Grupul din care face parte societatea de administrare a investițiilor.

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. face parte dintr-un grup din care mai fac parte următoarele societati:

- Annaliese Investments Limited
- S.S.I.F.Tradeville S.A.
- S.C.Tradeads Interactive S.R.L.
- S.C. United Grains S.A.
- Tradeville EAD (Bulgaria)
- Tradeville AD (Serbia)
- Putnam Investment Group (Ucraina)

4. Date de distribuire si intocmire a situatiilor contabile

Situatiile contabile ale Fondului se intocmesc in conformitate cu Reglementarile contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene si cu Standardele Internationale de Contabilitate aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de C.N.V.M. Situatiile contabile semestriale si cele anuale fac obiectul unor raportari care se distribuie in termenele prevazute la art. 3.4 lit.e) din prezentul Prospect.

5. Reguli pentru determinarea si repartizarea veniturilor

Veniturile nete obtinute din investirea disponibilitatilor financiare colectate de la investitorii Fondului se reinvestesc si se repartizeaza in mod egal pe fiecare unitate de fond aflata in circulatie, determinandu-se astfel valoarea activului net unitar. Fondul nu acorda dividende sau alte forme de repartizare a veniturilor catre investorii sai, in afara valorii activului net unitar.

6. Consultanti si alte persoane juridice

Fondul nu utilizeaza servicii ale unor consultanti platiti din activele Fondului.

7. Societatea de administrare nu a delegat si nu intentioneaza sa delege administrarea portofoliului sau catre alte societate de administrare a investitiilor.

8. PREVEDERI DIVERSE

FON se adreseaza in special investitorilor cunoscatori ai oportunitatilor si riscurilor prezente in operatiunile din piata de capital.

FON este accesibil in mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice si juridice romane si straine.

Regulile Fondului, parte integranta a prezentului Prospect, se pot obtine de pe site-ul societatii de administrare www.tradeville.eu, precum si de la sediul acesteia si de la sediul S.S.I.F.**Tradeville S.A.** – societate de servicii de investitii financiare, Distribuitor al Fondului.

In zilele de sambata si duminica precum si sarbatorile legale, nu se inregistreaza operatiuni de subscriere si/sau rascumparare a unitatilor de fond.

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

Sirghe Maria-Magdalena