

COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE

DISPUNEREA DE MĂSURI NR.9 /18.03.2010

În baza prevederilor art. 2 și art. 7 alin. (1) și (10) din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare adoptat prin OUG nr. 25/2002, aprobată și modificată prin Legea nr. 514/2002, modificat și completat prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare,

în temeiul Hotărârilor Parlamentului României nr. 37/27.06.2005, nr. 69/12.09.2007, nr. 71/03.10.2007 și nr. 2/14.01.2010

având în vedere necesitatea diversificării gamei de instrumente financiare oferite investitorilor prin introducerea de noi categorii de fonduri de investiții, precum și a dezvoltării rețelei de distribuție a titlurilor de participare ale organismelor de plasament colectiv,

în baza prevederilor art. 185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor,

în baza analizei efectuate de direcția de specialitate și a deliberărilor din cadrul ședinței din data de 17.03.2010, Comisia Națională a Valorilor Mobiliare dispune:

Secțiunea I - Prevederi referitoare la distribuția titlurilor de participare

Art. 1 (1) S.A.I. poate să-și desfășoare activitatea de distribuție de titluri de participare ale O.P.C.V.M-urilor și A.O.P.C-urilor care atrag resurse financiare în mod public și prin intermediul unor persoane fizice denumite agenți de distribuție.

(2) Agentul de distribuție este o persoană fizică prevăzut la alin.(1) care își desfășoară activitatea în numele unui singur S.A.I. în baza unor relații contractuale cu aceasta și nu poate presta activități de distribuție în nume propriu. În prospectul de emisiune al O.P.C. se va menționa posibilitatea ca activitatea de distribuție să fie desfășurată prin intermediul agenților de distribuție.

Art. 2 (1) Pentru a fi avizată de C.N.V.M., în calitate de agent de distribuție al S.A.I., o persoană fizică trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

- a) sa fie reprezentant exclusiv al unei SAI;
- b) să facă dovada unei relații contractuale cu S.A.I.;
- c) să nu fie persoană implicată cu o altă S.A.I., cu excepția relației prevăzute la lit. b);
- d) să aibă cel puțin studii medii absolvite cu diplomă de bacalaureat;
- e) să nu fi fost condamnat pentru gestiune frauduloasă, abuz de încredere, fals, uz de fals, înșelăciune, delapidare, mărturie mincinoasă, dare sau luare de mită, precum și alte infracțiuni de natură economică;
- f) să nu se afle sub incidența sancțiunilor prevăzute la art.273 alin.(1) lit.c) din Legea nr.297/2004 aplicate de CNVM sau a unor sancțiuni similare aplicate de BNR, CSA, CSSPP sau de alte autorități de supraveghere și reglementare în domeniul economic și financiar din România sau din străinătate.

(2) În vederea avizării și înscrierii în Registrul C.N.V.M. a agentului de distribuție, S.A.I. va depune la C.N.V.M. o cerere însoțită de următoarele documente:

- a) copia actului de identitate;

- b) declarație pe propria răspundere a persoanei fizice, sub semnătură olografă, că respectă condițiile prevăzute la alin.(1) pentru îndeplinirea calității de agent de distribuție;
- c) certificat de cazier judiciar aflat în termenul legal de valabilitate, în original sau în copie legalizată;
- d) declarația conducătorului S.A.I. cu privire la îndeplinirea și respectarea cerințelor menționate la art. 3 alin. (1) și (2), pentru agenții de distribuție;
- e) dovada achitării în contul C.N.V.M. a tarifelor stabilite conform reglementărilor în vigoare.

(3) S.A.I. nu poate angaja serviciile unui agent de distribuție înainte ca acesta să fie înscris în Registrul C.N.V.M.

Art. 3 (1) S.A.I. are obligația instruirii corespunzătoare a agenților săi de distribuție și a supravegherii activității acestora pentru a asigura respectarea de către societate a prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale prezentei dispoziții de măsuri. S.A.I. va verifica dacă agenții de distribuție au capacitatea de a comunica în mod corespunzător clienților toate informațiile relevante în legătură cu O.P.C. pentru care desfășoară activitatea de distribuție.

(2) S.A.I. va verifica dacă agenții de distribuție ce vor acționa în numele său au o bună reputație și posedă suficiente cunoștințe profesionale și comerciale pentru a fi în măsură să comunice în mod corespunzător clienților sau potențialilor clienți toate informațiile relevante privind organismele de plasament pe care le distribuie.

(3) S.A.I. trebuie să se asigure că agentul de distribuție va face cunoscut investitorilor sau potențialilor investitori, la momentul contactării acestora sau înaintea prestării activității de distribuție, calitatea în care acesta lucrează și denumirea societății în numele căreia lucrează.

(4) S.A.I. care angajează agenți de distribuție este pe deplin și în mod necondiționat răspunzătoare de orice acțiune sau omisiune a agentului care acționează în numele respectivei S.A.I.

(5) S.A.I. care utilizează agenți de distribuție trebuie să ia măsuri adecvate pentru a evita orice impact negativ pe care l-ar putea determina activitatea unui astfel de agent care acționează în numele S.A.I.

(6) Agenții de distribuție ai S.A.I. trebuie să se asigure în desfășurarea activității de distribuție că prima subscriere a titlurilor de participare ale OPCVM și ale AOPC care atrag resurse financiare în mod public se face numai după confirmarea primirii de către investitor a prospectului și după transmiterea declarației menționate la art. 86 alin. (5) din Legea nr. 297/2004.

Art. 4 Agenții de distribuție nu pot fi implicați în operațiunile de încasări și plăți de la, sau către investitorii în O.P.C.-urile pentru care desfășoară activitatea de distribuție.

Art. 5 (1) S.A.I. autorizate de autoritățile competente din state membre care distribuie titluri de participare pe teritoriul României în baza liberei circulații a serviciilor, ulterior încheierii procedurii de notificare conform prevederilor Legii nr.297/2004, nu pot opera direct prin agenți de distribuție.

(2) S.A.I. prevăzute la alin.(1) vor încheia contracte de distribuție de titluri de participare pe teritoriul României cu distribuitori din România, persoane juridice sau vor distribui titluri de participare prin intermediul sucursalelor înființate pe teritoriul României.

Art. 6 Lista agenților proprii de distribuție va fi publicată pe site-ul fiecărei S.A.I și va fi actualizată în concordanță cu lista agenților proprii de distribuție înscrși în Registrul C.N.V.M.

Art. 7 (1) Radierea din Registrul C.N.V.M. a unui agent de distribuție poate fi efectuată în următoarele cazuri:

- a) ca urmare a solicitării scrise formulate de către S.A.I. sau de către agentul de distribuție cu prezentarea motivelor care au stat la baza acestei solicitări;
- b) ca urmare a retragerii cu titlu de sancțiune a avizului acordat.

(2) S.A.I are obligația să solicite C.N.V.M. radierea agentului de distribuție din Registrul C.N.V.M. cel târziu la data încetării relației contractuale.

(3) În cazul în care S.A.I. nu își îndeplinește obligația prevăzută la alin. (2), agentul de distribuție este în drept să solicite C.N.V.M. radierea din Registrul CNVM.

(4) Cererea de radiere din Registrul C.N.V.M. a agentului de distribuție va fi însoțită de dovada achitării în contul C.N.V.M. a tarifului de retragere a avizului.

(5) Retragerea avizului, la cererea agentului de distribuție, se decide de către C.N.V.M. în termen de 30 de zile de la data depunerii cererii.

Art. 8 (1) Subscrierile și/sau răscumpărările ulterioare de titluri de participare se pot realiza și prin telefon în condițiile detaliate în prospectul de emisiune al OPC, exclusiv prin intermediul S.A.I.

(2) În situația derulării de operațiuni de subscriere și/sau răscumpărare de titluri de participare prin telefon, S.A.I. are obligația păstrării înregistrărilor convorbirilor telefonice cu investitorii pe o perioadă de minimum 5 ani.

(3) Subscrierile și răscumpărările efectuate prin telefon se vor realiza cu respectarea corespunzătoare a prevederilor Capitolului I de la Titlul IV din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare.

(4) În cazul delegării activității de distribuție în condițiile prevăzute de Legea nr.297/2004 și de Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, regulile privind distribuirea prin telefon din prezenta dispunere de masuri sunt aplicabile mutatis mutandis distribuitorilor de titluri de participare menționați în prospectul de emisiune al O.P.C.V.M.

Art. 9 (1) Distribuirea prin telefon a titlurilor de participare către clienții interesați se va efectua în baza unui contract la distanță, definit conform art. 28 alin.(3) din Legea nr. 297/2004, încheiat între client și S.A.I., sau în baza unui contract încheiat la sediul S.A.I.

(2) Utilizarea telefonului ca mijloc de distribuire a titlurilor de participare nu exonerează S.A.I./ societatea de investiții care se autoadministrează de obligația respectării regulilor stabilite de Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 cu privire la desfășurarea activității de administrare a OPC.

(3) Pentru a face față eventualelor disfuncționalități ale sistemelor telefonice, S.A.I. trebuie să asigure proceduri alternative eficiente astfel încât activitatea de distribuire a titlurilor de participare să se poată desfășura în bune condiții. Investitorii vor fi informați de către S.A.I. în contractul încheiat cu privire la existența acestor proceduri alternative și la modalitatea de utilizare a acestora.

(4) Plata aferentă răscumpărilor se poate realiza doar în contul deținut de investitor/împuțernicul acestuia, indicat în cadrul formularului de subscriere completat la momentul subscrierii inițiale sau în contul notificat de investitor în scris S.A.I., în cazul modificării acestuia.

Art. 10 (1) Distribuția de titluri de participare pe teritoriul României ale O.P.C. nearmonizate din state membre și O.P.C. din state nemembre se efectuează cu respectarea prevederilor art.176 din Regulamentul CNVM nr.15/2004 și ale prezentei dispuneri de măsuri.

(2) O.P.C. nearmonizate din state membre și O.P.C. din state nemembre trebuie să îndeplinească cumulativ următoarele condiții, pentru a fi înregistrate la CNVM:

1. O.P.C. trebuie să investească exclusiv în categoriile de active prevăzute în Legea nr.297/2004 și în Regulamentul CNVM nr.15/2004;
2. O.P.C. trebuie să fie autorizate, reglementate și supravegheate de către o autoritate competentă;
3. O.P.C. trebuie să facă obiectul unei reglementări prudențiale și a unei supravegheri efective echivalente dispozițiilor din legislația națională;
4. activele O.P.C. să fie depozitate la un depozitar;
5. să fie desemnată o instituție financiară, subiect al supravegherii prudențiale, stabilită pe teritoriul României ca punct de contact cu investitorii.

(3) Autorizarea de către C.N.V.M. a oferirii de titluri de participare ale O.P.C. nearmonizate din state membre și O.P.C. din state nemembre pe teritoriul României poate fi refuzată în cazul în care, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute în Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004 și în prezenta dispunere de măsuri, se consideră că protejarea intereselor investitorilor nu poate fi asigurată.

(4) În situația în care se distribuie pe teritoriul României titluri de participare emise de O.P.C. nearmonizate din state membre sau de O.P.C. din state nemembre, prospectul furnizat investitorilor va conține, pe o pagină separată, următoarele precizări:

„Organismul de plasament colectiv care face obiectul prezentului prospect nu este un O.P.C.V.M. în sensul Legii nr. 297/2004 și nu este supravegheat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, autoritatea de supraveghere în acest caz fiind..... . Înregistrarea la C.N.V.M. a acestui O.P.C. nu constituie autorizarea de către C.N.V.M. și nu implică în nici un fel aprobarea sau evaluarea de către C.N.V.M. a calității plasamentului în respectivele titluri de participare.

Investiția în O.P.C. comportă nu numai avantajele ce îi sunt specifice, dar și riscul nerealizării obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investiție fiind, de regulă, proporționale cu riscul.

Performantele obținute anterior nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.”

(5) O.P.C. nearmonizate din state membre și O.P.C. din state nemembre care distribuie titluri de participare pe teritoriul României vor transmite la C.N.V.M. orice modificări ale documentelor și/sau ale informațiilor transmise la momentul înregistrării acestora la C.N.V.M., prevăzute la art. 176 alin.(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004, inclusiv ultimul raport anual și raportul semestrial, în termen de maximum 15 zile lucrătoare de la data la care acestea au fost făcute publice în statele de origine.

(6) Instituția financiară prevăzută la alin.(2) pct. 5 va pune la dispoziția investitorilor documentele menționate la art. 176 alin.(2) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 și informațiile transmise la C.N.V.M conform prevederilor alin.(5).

Secțiunea II - Prevederi referitoare la publicitate

Art. 11 (1) Difuzarea oricărui material publicitar în legătură cu un OPCVM este permisă numai în condițiile respectării prevederilor Secțiunii 1- *Publicitatea fondurilor deschise de investiții* din Titlul IV, Capitolul XI din Regulamentul CNVM nr.15/2004 și ale prezentei dispoziții de măsuri.

(2) Materialele publicitare ale O.P.C.V.M. vor fi avizate de către reprezentantul compartimentului de control intern, înainte de diseminarea publică a acestora. Copii pe format electronic ale tuturor materialelor publicitare se păstrează la sediul social/central al S.A.I. sau al societății de investiții care se autoadministrează pentru o perioadă de doi ani de la apariție sau afișare. S.A.I. sau societatea de investiții care se autoadministrează are obligația de a pune la dispoziția C.N.V.M. la cererea acesteia toate materialele publicitare.

(3) Este interzisă publicarea de materiale publicitare înainte de publicarea prospectului de emisiune al O.P.C.V.M., autorizat de C.N.V.M.

(4) În cazul în care se constată că materialul publicitar publicat sau difuzat încalcă prevederile Secțiunii 1- *Publicitatea fondurilor deschise de investiții* din Titlul IV, Capitolul XI din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004 și ale prezentei dispoziții de măsuri, C.N.V.M solicită S.A.I /societății de investiții care se autoadministrează, retragerea materialului publicat sau interzice continuarea difuzării acestuia, în vederea modificării materialului publicitar pentru încadrarea în prevederile legale.

Art. 12 Materialul publicitar difuzat prin intermediul televiziunii și radioului trebuie să conțină cel puțin următoarele informații:

- a) denumirea completă a S.A.I, dacă este cazul și ale O.P.C.V.M-ului;
- b) adresa de website sau numărul de telefon ale S.A.I/ societății de investiții care se autoadministrează;
- c) denumirea depozitarului activelor O.P.C.V.M.
- d) avertizarea "*Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în acest fond/societate de investiții!*" și modalitatea de obținere a prospectului de emisiune.

Art. 13 Prevederile Secțiunii 1- *Publicitatea fondurilor deschise de investiții* din Titlul IV, Capitolul XI din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004 și ale prezentei dispoziții de măsuri privind publicitatea O.P.C.V.M-urilor se aplică în mod corespunzător și A.O.P.C-urilor care atrag resurse financiare în mod public.

Secțiunea III - Prevederi referitoare la noi tipuri de OPC

Art. 14 (1) În conformitate cu prevederile art. 185 alin.(1) lit.e) din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004, la C.N.V.M. vor fi înregistrate și A.O.P.C-uri specializate în investiții imobiliare, constituite prin atragere în mod privat sau public a resurselor financiare de la persoane fizice și juridice conform prevederilor Capitolului III, Capitolului IV și respectiv Capitolului V ale Titlului V din Regulamentul C.N.V.M. nr.15/2004.

(2) A.O.P.C-urile specializate în investiții imobiliare, constituite prin atragere în mod privat a resurselor financiare vor fi înregistrate la C.N.V.M și vor respecta prevederile prezentei dispoziții de măsuri în situația în care sunt administrate de către o S.A.I.

Art. 15 (1) Un A.O.P.C. specializat în investiții imobiliare investește cel puțin 75% din activele sale în active imobiliare sau în acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare ale societăților comerciale cu profil imobiliar/părți sociale ale societăților comerciale cu profil imobiliar ale căror situații financiare sunt auditate semestrial și anual și care își reevaluează activele cel puțin semestrial.

(2) Un A.O.P.C. specializat în investiții imobiliare nu poate investi mai mult de 30% din valoarea activelor sale într-un singur activ imobiliar sau în acțiuni neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare ale unei singure societăți comerciale cu profil imobiliar/părți sociale ale unei singure societăți comerciale cu profil imobiliar. În scopul calculării acestei limite, proprietățile care au o destinație economică interconectată sunt considerate un singur activ imobiliar. Proprietățile care au o destinație economică interconectată reprezintă proprietățile din cadrul aceluiași proiect imobiliar.

(3) În vederea asigurării lichidității, un A.O.P.C. prevăzut la alin. (1) poate investi în activele menționate la art. 101 alin. (1) lit. a), b), d), e) și g) din Legea nr. 297/2004 și în instrumente financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare și poate să dețină conturi curente și numerar în lei și valută, cu respectarea următoarelor limite:

a) valoarea depozitelor bancare constituite la aceeași instituție de credit nu poate reprezenta mai mult de 20% din activele A.O.P.C. Valoarea conturilor curente și a numerarului deținut în lei și în valută nu trebuie să depășească 10% din activele sale.

b) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la art. 101 alin.(1) lit.a) și b) din Legea nr.297/2004 emise de un singur emitent, deținute de un A.O.P.C nu pot reprezenta mai mult de 10% din activele sale.

(4) Părțile sociale/acțiunile neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare sunt evaluate la valoarea contabilă, determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil la numărul de părți sociale /acțiuni emise.

(5) Un A.O.P.C specializat în investiții imobiliare poate deroga de la prevederile alin.(1) – (3) pe o perioadă de cel mult un an de zile de la data înregistrării la C.N.V.M și cel mult șase luni pe perioada de funcționare, cu includerea în cadrul prospectului de emisiune a perioadei de derogare.

Art. 16 (1) Evaluarea activelor imobiliare se va efectua de către un evaluator independent, înscris în Registrul C.N.V.M. Depozitarul va certifica modalitatea de calcul și valoarea unitară a activului net, preluând în calculul acestuia valoarea activelor imobiliare înscrisă în raportul de evaluare întocmit de către evaluatorul independent, responsabil pentru evaluare.

(2) Condițiile profesionale pe care trebuie să le îndeplinească evaluatorul independent sunt următoarele:

a) să fie persoană juridică, membru corporativ ANEVAR care desemnează în calitate de reprezentant al său un membru acreditat ANEVAR (specializare Proprietăți imobiliare) sau un membru al unor organizații profesionale de evaluare afiliate Grupului European al Asociațiilor de Evaluatori (TEGoVA) ori al altor organizații internaționale recunoscute de ANEVAR ; sau

b) să fie persoană fizică membru acreditat ANEVAR (specializare Proprietăți imobiliare) sau membru al unor organizații profesionale de evaluare afiliate Grupului European al Asociațiilor de Evaluatori (TEGoVA) ori al altor organizații internaționale recunoscute de ANEVAR;

c) să aibă o asigurare de răspundere profesională de minimum 10.000 euro (persoană fizică) și 50.000 euro (persoană juridică).

(3) Înregistrarea evaluatorilor la C.N.V.M. se face în baza:

a) prezentării, în cazul persoanelor juridice, a declarației privind persoana care este desemnată reprezentant conform alin.(2) lit. a);

b) confirmării de către ANEVAR a:

i) calității de membru prevăzută la alin.(2) lit. a) pentru solicitantul persoană juridică și reprezentantul acesteia, respectiv la alin.(2) lit. b) pentru solicitantul persoană fizică;

ii) îndeplinirii condițiilor prevăzute la alin.(2) lit. c) și a obligațiilor de plată a cotizațiilor conform statutului ANEVAR.

c) dovada achitării în contul C.N.V.M. a tarifelor stabilite conform reglementărilor în vigoare.

(4) Condițiile de independență pe care trebuie să le îndeplinească evaluatorul ce respectă prevederile alin.(2) sunt următoarele:

a) evaluatorul sau orice persoană implicată cu acesta să nu fie acționar, membru al consiliului de administrație, conducător, auditor sau o persoană implicată cu S.A.I./societatea de investiții care se autoadministrează sau cu persoanele implicate cu aceasta;

b) onorariul evaluatorului să nu depindă, în vreun fel de un acord, aranjament sau înțelegere care conferă evaluatorului ori unei persoane implicate cu acesta un stimulent financiar pentru concluziile exprimate în evaluare.

(5) Radierea înregistrării evaluatorilor prevăzuți la alin.(1) de la CNVM, prin retragerea Atestatului de înscriere în Registrul CNVM se poate realiza de către C.N.V.M în următoarele situații:

a) evaluatorul nu mai îndeplinește condițiile profesionale de înscriere, stabilite la alin.(2);

b) evaluatorul este sancționat de organele ANEVAR, potrivit Statutului acestei Asociații;

c) există indicii temeinice că evaluatorul nu a îndeplinit cerința de a acționa în mod imparțial, obiectiv și echidistant față de investitori sau SAI/societatea de investiții care se autoadministrează pentru determinarea prețului ce rezultă din evaluare;

d) există indicii temeinice că evaluatorul nu a îndeplinit condițiile de independență prevăzute la alin.(4) și/sau că a furnizat, în cadrul declarațiilor date, informații false privind îndeplinirea condițiilor de independență.

(6) Radierea evaluatorilor în situațiile prevăzute la alin. (5) lit. a) și b) se face în urma unei confirmări din partea ANEVAR cu privire la îndeplinirea respectivelor condiții.

Art. 17 (1) Metoda de evaluare a activelor imobiliare va fi menținută de un A.O.P.C pe o perioadă de minimum 3 ani și va fi prevăzută în documentele de constituire ale A.O.P.C.

(2) Reevaluarea activelor imobiliare se va realiza cel puțin cu o frecvență semestrială și va fi corelată cu politica de emisiuni și răscumpărări a A.O.P.C. Cheltuielile cu evaluarea activelor imobiliare vor fi suportate de către A.O.P.C.

(3) Un A.O.P.C. prevăzut la art. 15 alin.(1) nu poate cumpăra sau vinde active imobiliare fără ca acestea să fi fost evaluate în prealabil în condițiile prevăzute la art. 16 alin. (1).

(4) Achiziționarea sau vânzarea de active imobiliare nu se poate face la un preț care este cu mai mult de 10% mai mare, în situația achiziționării, respectiv cu mai mult de 10% mai mic, în situația vânzării, decât cel determinat de către un evaluator independent.

(5) Prevederile alin.(4) nu se aplică în situații excepționale, care trebuie specificate în documentele de constituire ale A.O.P.C.-urilor.

(6) Situațiile excepționale menționate la alin.(5) vor fi detaliate în raportul anual al respectivului A.O.P.C., cu specificarea exactă a motivelor efectuării tranzacției, a datei tranzacției, a contrapărții tranzacției, precum și a prețului contractului.

(7) Detaliile prevăzute la alin.(6) vor face obiectul unei note de informare care va fi transmisă investitorilor în cel mult 30 de zile de la data efectuării tranzacției.

Art. 18 Certificarea existenței activelor imobiliare, în funcție de tipul activului, se poate face pe baza următoarelor documente:

1. pentru achiziția de terenuri sau construcții existente: pe baza extrasului de carte funciară și a actului de proprietate;
2. la realizarea unei construcții pe teren propriu din surse proprii: se va pune la dispoziția depozitarului contractul de construire, autorizația de construire, extras de Carte Funciară din care să rezulte că autorizația de construire este notată. După finalizarea construcției, depozitarului i se va comunica procesul verbal de recepție la finalizarea lucrărilor și dovada întabulării acestuia în Cartea Funciară.

Secțiunea IV - Prevederi privind politica de administrare a riscului

Art. 19 (1) În aplicarea prevederilor art. 103 alin.(1) din Legea nr.297/2004, S.A.I./societatea de investiții care se autoadministrează va elabora o politică de administrare a riscului, care să conțină cel puțin următoarele:

- a) definirea principiilor și a metodelor pentru identificarea periodică a riscurilor relevante pentru O.P.C.V.M-uri;
- b) specificarea tehnicilor și instrumentelor necesare pentru măsurarea riscurilor relevante ale O.P.C.V.M;
- c) specificarea metodelor selectate pentru calculul expunerii menționată la art. 24;
- d) identificarea rolurilor și responsabilităților persoanelor implicate în procesul de administrare a riscului;
- e) stabilirea interacțiunii dintre funcția riscului și cea de administrare a investițiilor în vederea menținerii controlului asupra profilului de risc al O.P.C.V.M și a conformității cu strategia investițională a O.P.C.V.M;
- f) definirea obligațiilor de raportare către conducere și consiliul de administrație.

(2) Politica de administrare a riscului va face obiectul unui document separat sau va fi inclusă în reglementările interne ale S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează, în condițiile în care se permite o identificare clară a rolurilor, responsabilităților și procedurilor de operare din cadrul politicii de administrare a riscului.

(3) C.N.V.M nu va autoriza un O.P.C.V.M dacă politica de administrare a riscului nu este corelată cu profilul de risc și strategia investițională a O.P.C.V.M.

(4) Pentru identificarea, cuantificarea și administrarea riscurilor relevante ale unui O.P.C.V.M, S.A.I./societățile de investiții care se autoadministrează organizează un departament de administrare a riscului.

(5) Persoanele responsabile aflate în funcția de administrare a riscului elaborează politica de administrare a riscului, care se aprobă de către consiliul de administrație și se actualizează ori

de câte ori este necesar. Consiliul de administrație este responsabil pentru conformitatea și eficiența procesului de administrare a riscului.

(6) Departamentul de administrare a riscului trebuie să fie independent și organizat separat în cadrul S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează. În situația în care natura, întinderea și complexitatea activităților desfășurate nu impun existența separată a unui departament de administrare a riscului, S.A.I./societatea de investiții care se autoadministrează trebuie să demonstreze că a adoptat măsuri specifice împotriva conflictelor de interese care permit desfășurarea independentă a activităților de administrare a riscului.

(7) Departamentul de administrare a riscului trebuie să identifice și să evalueze toate riscurile relevante pentru O.P.C.V.M. Politica de administrare a riscului a S.A.I trebuie să specifice tehnicile și instrumentele considerate necesare pentru cuantificarea riscurilor relevante aferente strategiilor investiționale. Departamentul de administrare a riscului trebuie să permită evaluarea corespunzătoare a interacțiunii și concentrării riscurilor relevante la nivelul portofoliului.

(8) Consiliul de administrație al S.A.I va aproba profilul de risc al fiecărui O.P.C.V.M administrat. În vederea stabilirii inițiale a profilului de risc al O.P.C.V.M și pentru modificările ulterioare, Consiliul de administrație se consultă cu persoanele responsabile aflate în funcția de administrare a riscului.

(9) Politica de administrare a riscului a S.A.I. conține, pentru fiecare O.P.C.V.M, un set de limite referitoare la măsurile utilizate pentru monitorizarea și controlul riscurilor relevante. Aceste limite trebuie aprobate de către Consiliul de administrație și trebuie să fie conforme cu profilul de risc al O.P.C.V.M. Politica de administrare a riscului definește proceduri care, în cazul depășirii setului de limite de risc al O.P.C.V.M, permit remedierea imediată a situației.

(10) Persoanele responsabile aflate în funcția de administrare a riscului transmit periodic rapoarte către consiliul de administrație al S.A.I/societății de investiții care se autoadministrează, privind cel puțin următoarele:

- (a) gradul de conformitate și de eficiență a procesului de administrare a riscului;
- (b) deficiențele constatate și propuneri de remediere; și
- (c) orice măsuri de remediere luate, dacă este cazul.

Frecvența acestor raportări va fi stabilită în cadrul politicii de administrare a riscului.

Secțiunea V - Alte prevederi

Art. 20 (1) În vederea aplicării prevederilor art. 99 alin.(1), art. 101 alin.(1), art. 202 alin.(2) lit.c) și alin.(3) din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004, S.A.I. sau societatea de investiții care se autoadministrează va întreprinde toate demersurile și va depune toate diligențele în vederea obținerii situațiilor financiare aferente valorilor mobiliare din portofoliu.

(2) În cazul în care, cu respectarea prevederilor alin.(1), S.A.I. sau societatea de investiții care se autoadministrează nu obține situațiile financiare respective în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere ale acestora la Registrul Comerțului, valorile mobiliare evaluate conform prevederilor art. 99 alin.(1), art. 101 alin.(1), art. 202 alin.(1) lit.c) și alin.(3) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 vor fi incluse în activ la valoarea zero.

(3) Valorile mobiliare prevăzute la alin.(2) vor fi înscrise într-o poziție distinctă în situația privind calculul activului net.

(4) Prevederile art. 202 alin.(4) din Regulamentul CNVM nr.15/2004 se aplică în mod corespunzător și în situația O.P.C.V.M și a A.O.P.C înființate prin contract de societate civilă.

Art. 21 (1) Dividendele și acțiunile distribuite cu sau fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor la data ex-dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Data ex-dividend reprezintă prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividende.

(2) În cazul majorărilor de capital ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, vor fi înregistrate în activul O.P.C.-urilor, începând cu momentul prevăzut la alin.(1), atât acțiunile cuvenite cât și suma datorată ca urmare a participării la majorarea de capital.

(3) În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul fondului în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

(4) Până la momentul primei zile de tranzacționare evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică. Valoarea teoretică a dreptului de preferință se calculează conform formulei:

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

unde prețul de piață al acțiunilor vechi este reprezentat de prețul de închidere din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.

(5) Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective, din ziua pentru care se efectuează calculul.

(6) La momentul exercitării drepturilor de preferință vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul O.P.C.-urilor acțiunile cuvenite.

(7) Dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani se evidențiază în cadrul unei poziții distincte „Dividende sau alte drepturi de încasat” în cadrul activelor O.P.C.

(8) În situația în care dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani nu sunt încasate la datele stabilite, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.

Art. 22 (1) În vederea aplicării prevederilor art. 101 alin.(1) din Legea nr.297/2004, S.A.I. sau societatea de investiții care se autoadministrează va depune la C.N.V.M solicitarea de aprobare a investiției în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-un stat nemembru cu cel puțin o lună înainte de efectuarea investiției respective.

(2) Pentru obținerea aprobării investiției prevăzute la alin.(1), S.A.I sau societatea de investiții care se autoadministrează depune la C.N.V.M o cerere însoțită de următoarele documente și informații:

a) atestat din partea autorității competente din statul nemembru că supraveghează bursa sau altă piață reglementată pe care sunt admise sau negociate valorile mobiliare și instrumentele

pieței monetare în care O.P.C.V.M intenționează să investească, că aceasta operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului;

b) confirmare din partea conducerii bursei sau a altei piețe reglementate cu privire la faptul că valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare în care O.P.C.V.M intenționează să investească sunt la cota oficială a bursei sau negociate în cadrul pieței reglementate respective;

c) confirmarea din partea depozitarului activelor O.P.C.V.M că are acces la informațiile relevante care permit calculul VUAN;

d) modalitatea de acces la informații privind tranzacționarea valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare respective, inclusiv site-ul bursei sau al altei piețe reglementate, care să includă și o variantă în limba engleză.

(3) Valorile mobiliare nou emise, menționate la art. 101 alin.(1) lit.c) din Legea nr.297/2004, vor fi reîncadrate la art. 102 alin.(1) lit.a) din Legea nr.297/2004, dacă admiterea nu este asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune.

Art. 23 S.A.I care solicită C.N.V.M autorizarea unui O.P.C.V.M. are obligația de a oferi public titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului respectiv în termen de maximum 6 luni de la data emiterii deciziei de autorizare a constituirii și funcționării O.P.C.V.M.

Art. 24 În situația instrumentelor financiare derivate negociate în afara pieței reglementate, expunerea la riscul de contraparte prevăzută la art. 159 alin.(2) din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004 se calculează cu luarea în considerare a uneia dintre metodele menționate în Regulamentul BNR/CNVM nr.20/25/14.12.2006 privind tratamentul riscului de credit al contrapartidei în cazul instrumentelor financiare derivate, al tranzacțiilor de răscumpărare, al operațiunilor de dare/luare de titluri/mărfuri cu împrumut, al tranzacțiilor cu termen lung de decontare și al tranzacțiilor de creditare în marjă. S.A.I. sau societatea de investiții care se autoadministrează va notifica C.N.V.M. cu privire la metoda utilizată pentru calculul riscului de credit al contrapartidei.

Art. 25 (1) În situația instrumentelor financiare derivate tranzacționate pe piețe reglementate, expunerea se calculează prin convertirea pozițiilor pentru instrumente financiare derivate în poziții echivalente ale activului suport.

(2) Evaluarea expunerii totale rezultată în cazul în care există două poziții de același sens atât pe o valoare mobilă cât și pe un instrument financiar derivat având ca activ suport respectiva valoare mobilă se face prin cumularea expunerii rezultate din investițiile în cele două instrumente, respectivele expuneri fiind evaluate ținând cont de prețul de piață al valorii mobiliare respective și de cotația instrumentului financiar derivat de pe piața reglementată unde este tranzacționat. În situația în care există două poziții de sens contrar, expunerea totală pe respectivul activ suport reprezintă diferența dintre cele două expuneri, calculată conform prevederilor de mai sus.

(3) Prevederile alin.(2) se aplică și în situația în care activul suport este reprezentat de instrumente ale pieței monetare sau titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv.

(4) Expunerea legată de instrumentele financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, aflate în portofoliul O.P.C.V.M. se ia în considerare în calculul limitelor pe emitent prevăzute la art. 159 din Regulamentul C.N.V.M nr.15/2004.

Secțiunea VI - Prevederi privind intrarea în vigoare

Art. 26 (1) S.A.I./societățile de investiții care se autoadministrează și depozitarii au obligația de a se încadra în mod corespunzător în prevederile prezentei dispuneri de măsuri prevăzute la *Secțiunea II - Prevederi referitoare la publicitate, Secțiunea IV - Prevederi privind politica de administrare a riscului, Secțiunea V - Alte prevederi* în termen de maximum 90 de zile de la data intrării în vigoare.

(2) Modificarea documentelor de constituire ale O.P.C. și ale reglementărilor interne ale S.A.I în aplicarea prevederilor prezentei dispuneri de măsuri menționate la alin.(1) se va realiza fără plata tarifelor prevăzute în Regulamentul nr. 7/2006 privind veniturile Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, republicat, cu modificările și completările ulterioare.

Art. 27 (1) La data intrării în vigoare a prezentei dispuneri de măsuri se abrogă prevederile art. 7 alin.(1) din Dispunerea de măsuri nr.2/2009.

(2) La data intrării în vigoare a prezentei dispuneri de măsuri se suspendă prevederile art. 96 alin.(10) lit.i), art. 119 alin.(1) lit.p), art. 169 și art.173 din Regulamentul CNVM nr.15/2004.

Art. 28 Prezenta dispunere de măsuri intră în vigoare la data emiterii și se publică în Buletinul C.N.V.M. și pe site-ul C.N.V.M. (www.cnvmr.ro).

PREȘEDINTE,

Prof. univ. dr. Gabriela ANGHELACHE