




FDI PATRIA OBLIGATIUNI

PROSPECT DE EMISIUNE AL FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII PATRIA OBLIGATIUNI

Autorizat de C.N.V.M. prin Decizia nr. 209/28.02.2012
Inscris in Registrul A.S.F. cu nr. CSC06FDIR/320078

Administrator	Depozitar	Auditor
SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT Decizia C.N.V.M. 275/13.02.2008 Registrul A.S.F. PJR05SAIR/320025	BANCA COMERCIALA ROMANA Decizia C.N.V.M. 27/04.05.2006 Registrul A.S.F. PJR10DEPR/400010	KPMG AUDIT SRL CAF Romania 009/11.07.2001
 CARPATICA		

Investitiile in fondurile 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.

Aprobarea initierii si derularii ofertei publice continue de titluri de participare de catre A.S.F. nu implica in nici un fel aprobarea sau evaluarea de catre A.S.F. a calitatii plasamentului in respectivele titluri de participare, ci evidentiaza respectarea de catre ofertant a prevederilor OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital si ale Regulamentului 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare.

Fondurile 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.



PROSPECT DE EMISIUNE
al Fondului deschis de investitii Patria OBLIGATIUNI

Prezentul prospect de emisiune al **Fondului deschis de investitii Patria OBLIGATIUNI**, denumit in continuare **Fondul**, a fost autorizat prin Decizia Comisiei Nationale a Valurilor Mobiliare (C.N.V.M.) nr. 209/28.02.2012, in prezent Autoritatea de Supraveghere Financiara, denumita in continuare A.S.F. si contine toate informatiile necesare pentru ca investitorii potentiali sa poata evalua calitatea investitiei si pentru a ajunge la o decizie rationala privind oferta facuta.

Rescris la data de _____ cu toate modificarile la zi in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, denumit in continuare OUG nr. 32/2012, ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 privind autorizarea si functionarea societatiilor de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare, denumit in continuare Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014, Regulamentul Delegat (UE) 2016/438 de completare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European si a Consiliului in ceea ce priveste obligatiile depozitarilor, Regulamentul 2365/2015 privind transparenta operatiunilor de finantare prin instrumente financiare si transparenta reutilizarii si de modificare a Regulamentului 648/2012, Regulile fondului deschis de investitii constituie parte integranta a prezentului prospect, fiind anexat la acesta.

Informatii complete privind **Fondul deschis de investitii Patria OBLIGATIUNI** se pot obtine de la sediul Societatii de Administrare a Investitiilor CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A cu sediul in Bucuresti, Soscaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 si 8, etaj 7, Sector 2 tel.: +(40)212 228749, fax: +(40)372 007694, la punctul de lucru al societatii din Sibiu, B-dul General Vasile Milea, nr.1, judetul Sibiu, la unitatile Patria Bank S.A., la agentii de distributie (daca este cazul), pe website-ul www.sai-carpatica.ro sau la adresa de e-mail office@sai-carpatica.ro.

Rapoartele anuale si semestriale sunt furnizate gratuit, la cererea investitorilor fondului, si vor fi puse la dispozitia acestora la toate unitatile Patria Bank S.A., la punctul de lucru al societatii din Sibiu, la agentii de distributie si la punctele de lucru ale distribuitorilor autorizati. Publicarea acestor rapoarte se face in Buletinul A.S.F. si pe website-ul www.sai-carpatica.ro. Notificari ale societatii de administrare catre investitori cu privire la activitatea Fondului deschis de investitii Patria OBLIGATIUNI vor fi publicate in cotidianul „Bursa”.

1. SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

1.1 DATE GENERALE

Societatea de administrare a **Fondului deschis de investitii Patria OBLIGATIUNI** este SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A., denumita in continuare, **Societatea de administrare**, si este inregistrata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti, sub nr. J40/21078/2017, Cod Unic de Inregistrare 22227862, avand o durata nelimitata de functionare.

Sediul social al SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A. este in Bucuresti, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 si 8, etaj 7, Sector 2, tel: 0212/228749, fax: 0372/007694, adresa de web: www.sai-carpatica.ro, e-mail: office@sai-carpatica.ro. La data intocmirii prezentului prospect, Societatea de administrare are un sediu secundar sub forma unui punct de lucru in Sibiu, judetul Sibiu, B-dul General Vasile Milea, nr.1, tel: 0369/430532.

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A. a fost constituita sub forma de societate pe actiuni in conformitate cu: Legea nr. 31/1990 republicata, privind societatile comerciale, OUG nr. 32/2012, Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 si a prevederilor A.S.F. in vigoare care reglementeaza activitatea de administrare a investitiilor.

SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A. a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 275/13.02.2008 si inregistrata in Registrul Public al A.S.F. sub nr. PJR05SAIR/320025 din data de 13.02.2008.

Organismele de plasament colectiv administrate de **Societatea de administrare** sunt:



SAI Carpatica Asset Management



Fondul deschis de investitii Patria STOCK
Fondul deschis de investitii Patria GLOBAL
Fondul deschis de investitii Patria OBLIGATIUNI

Conform Actului Constitutiv Societatea de administrare nu desfasoara activitati de administrare a portofoliilor individuale de investitii, insa poate desfasura activitatea de administrarea a fondurilor de pensii facultative conform legislatiei aplicabile.

1.2. CAPITAL SOCIAL

Capitalul social al Societatii de administrare este de 800.100 lei subscris si varsat integral.

1.3. CONSILIUL DE ADMINISTRATIE, DIRECTORII SI INLOCUIITORII ACESTORA

Consiliul de administratie al Societatii de administrare este compus din trei membri si anume:

- i. **Pasol Razvan Florin**, Presedinte al Consiliului de Administratie, ocupa in prezent functia de Director General al SAI Carpatica Asset Management SA si are o experienta profesionala de peste 16 ani in management cu focus pe servicii financiare, consultanta si investment banking;
- ii. **Dumitru Tica**, membru al Consiliului de Administratie, ocupa in prezent functia de Director Directia Comerciala Retail din cadrul Bancii Patria Bank si are experienta profesionala de peste 20 ani in domeniul financiar-bancar.
- iii. **Neamtu Florentina Alexandrina (revocata prin hotararea AGA din 29.11.2017)**, ocupa in prezent functia de Director Directia Marketing si Coordonare Retea Distributie al SAI Carpatica Asset Management S.A. si are o experienta profesionala de peste 13 ani in domeniul financiar-bancar.

Consiliul de administratie este responsabil pentru definirea strategiei investitionale pentru Fondul deschis de investitii Patria Obligatiuni, strategie care va fi conforma cu prevederile prezentului Prospect de emisiune, ale Regulilor fondului, respectiv ale Contractului de societate al fondului.

Conducerea efectiva a activitatii Societatii de administrare este asigurata de doua persoane fizice denumite Directori investite cu competenta de a angaja raspunderea societatii si a fondurilor administrate de aceasta :

- a. **Pasol Razvan Florin**, Director General, are experienta profesionala de peste 16 in management cu focus pe servicii financiare, consultanta si investment banking;
- b. **Cojocar Adrian-Ionut**, are experienta profesionala de peste 10 ani in domeniul pietei de capital si al analizei investitiilor.

Inlocuitorul Directorului General si al Directorului General Adjunct este D-na Neamtu Florentina Alexandrina, care este notificat A.S.F si care trebuie sa indeplineasca conditiile prevazute in legislatia aplicabila directorilor. Inlocuitorul poate indeplini aceasta calitate alternativ pentru persoanele care realizeaza conducerea efectiva a SAI Carpatica AM, fara a putea insa sa inlocuiasca in acelasi timp mai mult de una dintre aceste persoane.

1.4 POLITICA DE REMUNERARE A SOCIETATII DE ADMINISTRARE

Politica de remunerare a SAI Carpatica AM este elaborata in interesul respectarii cadrului legislativ si are ca obiectiv principal reglementarea principiilor ce guverneaza remunerarea angajatilor societății, inclusiv pentru acele categorii de personal ale căror activități profesionale au un impact semnificativ asupra profilului de risc al societății sau al fondurilor administrate, și aplicarea unor practici de remunerare care promovează și sunt compatibile cu o administrare solidă și eficace a riscurilor, care nu încurajează asumarea unor riscuri excesive, care nu sunt incompatibile cu prevederile regulilor sau documentelor constitutive ale fondurilor de investiții administrate și nu afectează obligația SAI Carpatica AM de a acționa în interesul investitorilor acestora.



Politica de Remunerare se refera atat la componentele fixe cat si la cele variabile, urmarindu-se asigurarea echilibrului intre componentele fixe si variabile ale remuneratiei totale. Cele doua componente sunt echilibrate in mod corespunzator si componenta fixa reprezinta o proportie suficient de mare din remuneratia totala astfel incat sa permita aplicarea unei politici complet flexibile privind componentele remuneratiei variabile, incluzand posibilitatea de a nu plati nicio componenta a acesteia.

Aceasta politica de remunerare se aplica acelor categorii de personal ale caror activitati profesionale au un impact important asupra profilului de risc al S.A.L. sau al O.P.C.V.M.-urilor pe care le administreaza acestea, inclusiv personalului din conducerea superioara, persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor, celor cu functii de control, precum si oricaror angajati care primesc o remuneratie totala care se incadreaza in treapta de remunerare a personalului din conducerea superioara si a persoanelor responsabile cu administrarea riscurilor.

Politica de Remunerare a SAI Carpatica AM descrie principiile generale de remunerare utilizate precum si modalitatea de remunerare a personalului identificat.

Politica de remunerare poate fi obtinuta gratuit, la cerere, la sediul SAI Carpatica AM, sau poate fi consultata pe pagina de internet: www.sai-carpatica.ro

In conformitate cu prevederile legale, SAI Carpatica AM va respecta urmatoarele principii:

1. Pentru stabilirea unor politici si practici de remunerare sanatoase Consiliul de Administratie al SAI Carpatica AM se asigura ca toate angajamentele referitoare la remunerare sunt structurate corect si responsabil si ca politicile de remunerare permit si promoveaza o administrare eficienta a riscurilor fara a conduce la o asumare de riscuri care sa depaseasca nivelul tolerantei la risc al societatii.
2. Politica de remunerare corespunde strategiei de afaceri, obiectivelor, valorilor si intereselor pe termen lung ale SAI Carpatica AM si cuprinde masuri pentru a evita conflictele de interese.
3. Evaluarea performantei este realizata intr-un cadru anual, pentru a se asigura ca procesul de evaluare se bazeaza pe masurarea performantei pe termen lung, iar plata efectivă a componentelor remuneratiei bazate pe performanta se intinde pe o perioada care tine cont de riscurile specifice.
4. Remuneratia persoanelor care exercita functii cheie nu trebuie sa fie legata de performanta activitatilor pe care acestea le monitorizeaza si controleaza, ci de atingerea obiectivelor legate de functiile respective.

In vederea stabilirii nivelului de plata variabila, rezultatele sunt analizate utilizand masuratori si obiective financiare. Obiectivele pot fi calitative sau cantitative. Principiul acordarii bonusurilor anuale pe baza evaluarii performantei profesionale, pe criterii financiare si non financiare. Rasplatirea performantelor superioare -- o performanta superioara trebuie rasplatita cu o suma destul de semnificativa, prin care sa se realizeze diferenta fata de plata normala, dar suficient de prudenta, astfel incat sa nu incurajeze asumarea de riscuri care depasesc nivelul tolerantei la risc a SAI;

Plata bonusurilor anuale de performanta, conform principiului ca orice plata care vizeaza performanta, atat pentru contractele in derulare, cat si pentru cele incetate anticipat, recompenseaza performanta obtinuta in timp, niciodata nereusita (neproformanta) sau conduita neprofesionala;

Bonusul anual de performanta poate fi acordat pe baza performantei individuale si a rezultatelor anuale ale SAI, considerand responsabilitatile fiecarei persoane si contributia la rezultatul general al societatii.

Orice forma de remuneratie variabila si sistemul de stimulente se avizeaza de catre Consiliul de Administratie prin Business Plan si se aproba de catre Adunarea Generala a Actionarilor.

1.5 GRUPUL FINANCIAR DIN CARE FACE PARTE SOCIETATEA DE ADMINISTRARE

SAI Carpatica Asset Management S.A face parte din Grupul Financiar Patria Bank care include si urmatoarele societati:

Patria Bank SA

Patria Credit IFN SA

Patria Investments SA

Grupul Patria Bank este detinut de Fondul de Investitii Emerging Europe Accession Fund (EEAF), un fond de private equity al carui principali investitori sunt BERD (Banca Europeana de Reconstructie si Dezvoltare), FEI (Fondul European de Investitii, parte



SAI Carpatica Asset Management



a Grupului Bancii Europene pentru Investiții), DEG (Banca de Dezvoltare, parte a grupului bancar KfW), BSTDB (Banca de Dezvoltare a Regiunii Mării Negre).

2. INFORMAȚII DESPRE DEPOZITAR

Depozitarul Fondului este Banca Comercială Română, cu sediul în București, Sector 3, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, cod 030016, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/90/1991, cod unic de înregistrare nr. 361757, Registrul BNR RB-P/R-40-008/1999, tel: +(40)21 4074200; adresa web: www.bcr.ro

Banca Comercială Română este autorizată ca depozitar de către Comisia Națională a Valoărilor Mobiliare prin Decizia C.N.V.M. nr. 27/04.05.2006, numită în continuare **Depozitar**, și este înscrisă în Registrul A.S.F. cu nr. PIR.10DEPR/100010 din data de 04.05.2006. Banca Comercială Română este o bancă care efectuează în mod curent toată gama de operațiuni bancare pentru care a obținut autorizația Bancii Naționale a României.

Prin contractul de depozitare Banca Comercială Română se angajează să efectueze activități de depozitare pentru Fondul Deschis de Investiții Patria OBLIGAȚIUNI cu respectarea prevederilor din OUG nr. 32/2012, din Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014 și din Regulamentul Delegat (UE) 2016/438 de completare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește obligațiile depozitarilor. Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari.

Custodele global desemnat să îndeplinească obligațiile cu privire la activele achiziționate pe piețele externe este Erste Group Bank AG.

3. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA FOND

3.1. IDENTITATEA FONDULUI

Denumirea fondului este Fondul Deschis de Investiții Patria OBLIGAȚIUNI și va fi denumit în continuare **Fondul**. Acesta s-a constituit pe baza Contractului de societate din data de 30.01.2012, fără personalitate juridică, în conformitate cu prevederile Legii nr. 287/2009 privind Codul Civil, OUG nr. 32/2012 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014. Durata de existență a **Fondului** este nelimitată. Forma prescurtată a denumirii Fondului este FDI Patria OBLIGAȚIUNI.

Inițiativa constituirii **Fondului** aparține exclusiv SAI CARPATICA ASSET MANAGEMENT S.A., în conformitate cu decizia organelor statutare ale societății. **Fondul** a fost autorizat prin Decizia C.N.V.M. nr. 209/28.02.2012 și este înscris în Registrul A.S.F. sub nr. CSC06FDJR/320078.

3.2. DESCRIEREA OBIECTIVELOR FONDULUI

3.2.1 Obiectivele financiare

Fondul se adresează în mod nediscriminatoriu tuturor persoanelor fizice sau juridice române sau străine. Persoanele interesate pot deveni investitori ai Fondului după ce au luat cunoștință de conținutul Prospectului de emisiune, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond.

Fondul urmărește atragerea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare (unități de fond) și plasarea acestor resurse preponderent în instrumente cu lichiditate ridicată, pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, în conformitate cu normele A.S.F. și cu politica de investiții a Fondului. **Obiectivele Fondului** sunt concretizate în creșterea moderată a valorii capitalului investit în vederea obținerii unor rentabilități similare dobânzilor bancare, dar în condiții de lichiditate ridicată.



SAI Carpatica Asset Management



3.2.2 Politica de investitii

Pentru indeplinirea obiectivelor Fondului, cu respectarea conditiilor legale impuse de reglementarile A.S.F., **politica de investitii** a Fondului va urmări efectuarea plasamentelor în instrumente ale pietei monetare, în obligatiuni tranzactionate sau nu pe o piață reglementată, titluri de stat, instrumente financiare derivate, etc. Fondul nu va investi în actiuni. De asemenea, fondul nu investeste în bilete la ordin sau instrumente ale pietei monetare de tipul efectelor de comert.

Prin politica sa de investitii, Fondul se adresează, cu precădere investitorilor dispusi să-și asume un nivel de risc scăzut și care doresc obținerea unor randamente similare dobanzilor bancare.

3.2.3. Principalele categorii de instrumente financiare

A. Structura investițiilor

Structura investițiilor realizate de către Fond va respecta limitele stabilite de legislația în vigoare și va cuprinde următoarele categorii de instrumente financiare:

- a. obligatiuni și instrumente ale pietei monetare înscrise sau tranzactionate pe o piață reglementată**, astfel cum este definită de legislația în vigoare, din România sau dintr-un stat membru;
- b. obligatiuni și instrumente ale pietei monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-o țară terță sau negociate pe o altă piață reglementată dintr-o țară terță**, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pietei reglementate să fie aprobată de ASF;
- c. obligatiuni nou-emise**, cu condiția ca:
 1. condițiile de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzactionare pe bursa sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei sau a pietei reglementate să fie aprobată de ASF;
 2. această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
- d. titluri de participare ale O.P.C.V.M sau A.O.P.C.** cu caracteristicile prevăzute de legislația în vigoare, stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 1. A.O.P.C. sunt autorizate, conform unei legislații care prevede că acestea sunt subiectul unei supravegheri echivalente de către ASF cu aceea prevăzută de reglementările legale în vigoare, iar între ASF și autoritatea competentă din statul de origine există încheiat un acord de cooperare;
 2. nivelul de protecție a investitorilor în respectivul A.O.P.C. este echivalent cu acela al investitorilor în O.P.C.V.M. și, în special, regulile referitoare la segregare, împrumuturi și vânzări pe poziția descoperită a obligatiunilor și instrumentelor pietei monetare sunt similare prevederilor reglementărilor legale în vigoare;
 3. activitățile A.O.P.C. fac obiectul unor rapoarte semestriale și anuale, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare;
 4. maximum 10% din activele totale ale celorlalte O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., în care se intenționează să se investească, pot, potrivit regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții, să fie investite în titluri de participare emise de către O.P.C.V.M. și A.O.P.C.;
- e. depozite constituite la institutii de credit**, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al institutiei de credit să fie situat în România ori într-un stat membru. În situația în care acesta se află într-o țară terță, institutia de credit trebuie să fie supusă unor reguli prudentiale evaluate de către ASF ca fiind echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;
- f. Instrumente financiare derivate**, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, tranzactionate pe o piață reglementată în sensul lit. a) și b), și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara pietelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 1. activul suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, indici financiar, rata dobanzii și cursul de schimb, în care fondul poate investi, potrivit obiectivelor sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;
 2. contrapartite, în cadrul negocierii derulate în afara pietelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudentiale, care aparțin categoriilor aprobate de ASF;



3. Instrumentele financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa Fondului, vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă, în orice moment, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;

g. instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, cu condiția ca acestea:

1. să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau
2. să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. a) și b); sau
3. să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de ASF ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau
4. să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de ASF, cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. 1, 2 și 3, și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și își publică conturile anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare.

Ponderea acestor instrumente financiare în activul Fondului este subiect al reglementărilor A.S.F. în vederea reducerii riscului și protejării investitorilor. Alocarea portofoliului pe clase de active este flexibilă. Fondul nu va investi în acțiuni.

Fondul va putea investi în obligațiuni și instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționare pe piețe reglementate și sisteme alternative de tranzacționare naționale, sau pe alte piețe reglementate din state membre ale Uniunii Europene. În cazul în care fondul va investi în obligațiuni 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, acesta va solicita acordul A.S.F. cu cel puțin o luna înainte de efectuarea investiției respective.

Prin Decizia A.S.F. nr. ____/_____, Fondul a fost autorizat să dețină, pe principiul dispersiei riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau aparținând Spațiului Economic European sau de autoritățile publice locale ale acestora. A.S.F. acordă o astfel de derogare dacă se consideră că nivelul de protecție al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor într-un O.P.C.V.M. care respectă limitele prevăzute de reglementările A.S.F. aplicabile. Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie să dețină valori mobiliare aferente a cel puțin șase emisiuni diferite, cu condiția valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni să nu depășească 30% din totalul activelor sale.

B. Limite investitoriale

Ponderea acestor instrumente financiare în activul Fondului este subiect al reglementărilor A.S.F. în vederea reducerii riscului și protejării investitorilor, astfel:

1. Fondul nu poate deține mai mult de 5% din activele sale în obligațiuni sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.
2. Expunerea la riscul de contraparte al Fondului într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate negociate în afara pietelor reglementate nu poate depăși:
 - a. 10% din activele sale, atunci când contrapartea este o instituție de credit de tipul celor menționate de legislația în vigoare; sau
 - b. 5% din activele sale, în alte cazuri.



3. Limita de 5% prevazuta la alin. (1) poate fi depasita pana la maximum 10% cu conditia ca valoarea totala a obligatiunilor si a instrumentelor pietei monetare detinute de Fond in fiecare din emitentii in care detine peste 5% din activele sale sa nu depaseasca, in niciun caz, 40% din valoarea activelor Fondului.

Aceasta limita nu se aplica depozitelor si tranzactiilor cu instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate inchiate cu institutiile financiare care fac obiectul unei supravegheri prudentiale.

4. In conditiile respectarii limitelor individuale stabilite la alin. (1) si (2), un Fond nu poate combina intr-o proportie mai mare de 20% din activele sale:

- a. investitiile in obligatiuni sau instrumente ale pietei monetare emise de aceeaasi entitate;
- b. depozitele constituite la aceeaasi entitate; sau
- c. expunerile care decurg din tranzactii cu instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate cu aceeaasi entitate.

5. Limita de 5% prevazuta la alin. (1) poate fi depasita, pana la maximum 35%, in situatia in care obligatiunile sau instrumentele pietei monetare sunt emise ori garantate de un stat membru, de autoritatile publice locale ale statului membru, de o tara terta sau de organisme publice internationale din care fac parte unul ori mai multe state membre.

6. Limita de 5% prevazuta la alin. (1) poate fi depasita pana la maximum 25% pentru anumite obligatiuni, daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care isi are sediul social intr-un stat membru si care este supusa 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, vor 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.

7. Daca Fondul detine mai mult de 5% din activele sale in obligatiunile mentionate la alin. (6) si emise de catre un singur emitent, valoarea totala a acestor detineri nu poate depasi 80% din valoarea activelor Fondului.

8. Obligatiunile si instrumentele pietei monetare prevazute la alin. (5) si (6) nu sunt luate in considerare pentru aplicarea limitei de 40% mentionate la alin. (3).

9. Limitele prevazute la alin. (1)–(7) nu pot fi combinate, iar detinerile de obligatiuni sau de instrumente ale pietei monetare emise de aceeaasi entitate, de depozite sau de instrumente financiare derivate, efectuate cu respectiva entitate conform alin. (1)–(7) nu pot depasi, in niciun caz, totalul de 35% din activele Fondului.

10. Societatile incluse in cadrul unui grup in scopul consolidarii situatiilor financiare, potrivit legislatiei europene si regulilor contabile recunoscute pe plan international, sunt considerate ca fiind o singura entitate in scopul calcularii limitelor prevazute in prezentul articol.

11. Sunt permise investitiile cumulative in obligatiuni si in instrumente ale pietei monetare in cadrul aceluiasi grup pana la o limita de 20%.

12. Fondul poate detine titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C., cu conditia sa nu plaseze mai mult de 20% din activele sale in titlurile de participare ale aceluiasi O.P.C.V.M., respectiv 10% in titlurile de participare ale aceluiasi A.O.P.C. Detinerea de titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depasi, in total, 30% din activele Fondului.

13. Fondul nu poate detine mai mult de:

- a. 10% din obligatiunile unui emitent;
- b. 25% din titlurile de participare ale unui O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. mentionate de legislatia in vigoare;
- c. 10% din instrumentele pietei monetare emise de un emitent.

Limitele prevazute mai sus pot fi depasite in momentul achizitiei numai daca valoarea bruta a obligatiunilor sau a instrumentelor pietei monetare ori valoarea neta a titlurilor emise nu poate fi calculata la momentul achizitiei.

14. Fondul poate sa detina conturi curente si numerar in lei si in valuta in valoare de maximum 5% din activul sau. Aceasta limita poate fi depasita, pana la maximum 20%, cu indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:

- a. sumele provin din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadenta sau din vanzarea de instrumente financiare din portofoliu;
- b. depasirea limitei nu se intinde pe o perioada mai mare de 30 de zile.

In calculul acestei limite nu se includ sumele aferente marjelor constituite de Societatea de administrare in cazul investitiilor pentru Fond in instrumente financiare derivate.



15. Prin excepție de la prevederile pct. 14, limita de 20% poate fi depășită până la maximum 60%, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
- a. sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titlurile de participare la Fond sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
 - b. sumele depășind 20% sunt plasate la depozitar;
 - c. depășirea limitei de 60% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile;
 - d. prin excepție de la condițiile prevăzute la lit. b) și c), sumele respective pot fi plasate în depozite overnight la depozitar fără ca acest plasament să fie considerat o depășire a limitei de expunere pe o bancă.
16. În condițiile pct. 14, sumele existente în conturi curente nu sunt luate în calculul limitei de expunere pe o bancă.

C. Depășiri

Fondul poate să depășească limitele de investiții menționate mai sus, la pct. 1-13, în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse în activul său, cu condiția ca depășirea respectivă să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

Dacă limitele de deținere a instrumentelor financiare, astfel cum sunt prevăzute de legislația în vigoare sunt depășite, din motive independente de controlul Fondului sau ca rezultat al exercitării drepturilor de subscriere, acesta trebuie să adopte, ca obiectiv prioritar al tranzacțiilor sale de vânzare, măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situației, cu respectarea intereselor deținătorilor de titluri de participare.

3.2.4 Instrumente tehnice care sunt folosite în administrarea portofoliului

Fondul poate să folosească tehnici și instrumente de administrare a portofoliului în condițiile și termenele stabilite de reglementările A.S.F., cu condiția ca tehnicile și instrumentele respective să fie folosite pentru o administrare eficientă și prudentială a portofoliului său.

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

- Instrumente financiare derivate de tip futures, forward, opțiuni, swap, etc., cu scopul de acoperire a riscului și de gestiune prudentă a portofoliului.
- Tehnici eficiente de administrare a portofoliului, în conformitate cu prevederile art.179 din Regulamentul A.S.F. nr.9/2014, respectiv:
 - a) Tranzacția de cumpărare - revanzare (buy-sell back) și tranzacția de vânzare-recumpărare (sell-buy back) -- înseamnă o tranzacție prin care o contraparte cumpără sau vinde instrumente financiare, fiind de acord să vândă sau, respectiv, să cumpere înapoi instrumente financiare similare, la un preț specificat la o dată ulterioară; aceste tranzacții sunt tranzacții de cumpărare-revanzare pentru contrapartea care cumpără instrumentele financiare și tranzacții de vânzare-recumpărare pentru contrapartea care le vinde;
 - b) Tranzacții de rascumpărare - acestea reprezintă tranzacții care fac obiectul unor acorduri prin care o contraparte transferă instrumente financiare cu angajamentul de a le rascumpăra la un preț specificat, la o dată viitoare precizată, reprezentând un "acord repo" pentru contrapartea care vinde instrumentele financiare și un "acord reverse repo" pentru contrapartea care le cumpără; acordul nu permite unei contraparti să transfere anumite instrumente financiare mai multor contraparti.

Utilizarea acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului are drept scop administrarea lichidității, precum și generarea unor venituri suplimentare pentru Fond.

Tipurile de active care vor face obiectul acestor tehnici eficiente de administrare a portofoliului vor fi reprezentate exclusiv de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau aparținând Spațiului Economic European sau de autoritățile publice locale ale acestora. Proportia maximă de active care pot face obiectul operațiunilor de buy-sell back și a acordurilor reverse repo este de 25% din activul total al fondului, în timp ce proporția preconizată de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%. Proportia maximă de active care pot face obiectul



operatiunilor de sell-buy back si a acordurilor repo este de 25% din activul total al fondului, in timp ce proportia preconizata de active ce vor face obiectul acestora este de aproximativ 10%.

Contrapartile vor fi selectate pe criterii legate de evaluarea riscului de credit aferent acestora, cum ar fi: pentru institutia sau grupul din care face parte rating-ul de credit, indicatori financiari privind capitalul, activele, profitabilitate si lichiditate, garantiile asociate.

Garantiile acceptate in cadrul acestor tranzactii (prin garantii se intelege toate activele primite de Fond in contextul tehnicilor eficiente de administrarea portofoliului) sunt reprezentate de numerar, valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiul Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora, cu scadenta in general mai mica de 10 ani. Garantiile acceptate vor fi emise de entitati independente de contraparti, fiind asigurat un grad redus de corelare cu performantele contrapartii. In vederea asigurarii unui nivel adecvat de diversificare a garantiilor, acestea vor fi luate in calcul la verificarea respectarii limitelor investitionale aplicabile fondului. Valoarea de piata a colateralului la momentul incheierii operatiunilor de buy-sell back si a acordurilor reverse repo trebuie sa acopere cel putin contravaloarea sumei plasate. Marjele de ajustare a garantiei vor fi stabilite in functie de riscul de credit al contrapartidei, durata tranzactiei, precum si tipul si maturitatea titlurilor folosite drept garantie.

Garantiile primite sub forma de valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare vor fi tinute in custodie la depozitarul Fondului. Garantiile vor fi evaluate zilnic in baza metodei recunoasterii zilnice a dobanzii si amortizarea discount ului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Tipurile de tranzactii mentionate mai sus sunt supuse riscului legal, riscului operational, riscul de lichiditate si riscul de contraparte sunt prezentate mai jos. Aceste riscuri sunt monitorizate in cadrul procesului de administrare a riscurilor.

Toate veniturile obtinute ca urmare a utilizarii tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului revin Fondului. Societatea de administrare nu realizeaza venituri direct/indirect din derularea acestor operatiuni. Comisiunile aferente utilizării tehnicilor eficiente de administrare a portofoliului sunt cele specifice decontării instrumentelor financiare ce fac obiectul acestor operatiuni si sunt incasate de catre banca depozitara, Banca Comerciala Romana.

3.2.5 Durata minima recomandata a investitiilor

Societatea de administrare recomanda o durata minima a investitiei de 3 (trei) luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor, care pot rascumpara oricand unitatile de fond.

3.2.6 Factorii de risc

Rendamentul unitatilor de Fond este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat si depinde de politica de investitii a Fondului, dar si de evolutia pietei financiare. Valoarea unitatilor de Fond poate scadea fata de pretul de cumparare, in situatia in care valoarea investitiilor efectuate de Fond scade fata de momentul subscrierii.

Societatea de administrare stabileste, implementeaza si mentine o politica de administrare a riscului adecvata si documentata care identifica riscurile la care este sau ar putea fi expus Fondul, respectiv:

Riscul de piata – riscul inregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, care apare din fluctuatiile pe piata ale preturilor, ratei dobanzii, cursului valutar.

Riscul de pret – componenta a riscului de piata, care apare din fluctuatiile pe piata ale preturilor obligatiunilor, marfurilor, instrumentelor financiare derivate, titlurilor de participare;

Riscul ratei dobanzii – componenta a riscului de piata, care apare din fluctuatiile pe piata ale ratei dobanzii.

Riscul valutar – componenta a riscului de piata, care apare din fluctuatiile pe piata ale cursului valutar.

Riscul de contrapartida – riscul inregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a neindeplinirii de catre contrapartida a obligatiilor contractuale.



Riscul de lichiditate – riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ce rezulta din imposibilitatea fondului de a onora în orice moment obligațiile de plată pe termen scurt, fara ca aceasta sa implice costuri sau pierderi ce nu pot fi suportate de fond.

Riscul operational este definit ca fiind probabilitatea ca factori interni (dorularea neadecvata a unor activitati interne, existenta unui personal sau unor sisteme necorespunzatoare etc.) sau factori externi (conditii economice, progrese tehnologice etc.) sa afecteze negativ activitatea fondului, manifestandu-se prin nerealizarea obiectivelor planificate sau profiturilor estimate, aparitia unor pierderi sau producerea oricaror alte efecte negative.

Riscul legal – componenta a riscului operational, aparut ca urmare a faptului ca drepturile si obligatiile contractuale ale fondului nu sunt stabilite in mod corespunzator sau datorita unor modificari legislative bruste, cu impact direct asupra Fondului;

Riscul reputational – riscul înregistrării de pierderi sau al nerealizării profiturilor estimate, ca urmare a pierderii încrederii publicului în integritatea Societății de administrare. Exista de asemenea riscul legislativ, reprezentat de posibilitatea ca o schimbare brusca a legislatiei sa afecteze randamentul si conditiile de functionare ale Fondului.

Societatea de administrare evalueaza, monitorizeaza si revizuieste periodic caracterul adecvat si eficienta politicii de administrare a riscului si notifica Autoritatii orice modificare importanta a politicii de administrare a riscului.

3.3. PERSOANE RESPONSABILE CU ANALIZAREA OPORTUNITATILOR DE INVESTITIE

Analiza oportunitatilor de investitie este efectuata de catre Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor, iar deciziile de investitii sunt luate de catre Comitetul de Analiza si Investitii. Comitetul de Analiza si Investitii este format din directorii societatii, reprezentanti ai Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor, administratorul de risc si Directorul Directiei Marketing si Coordonare Retea Distributie.

3.4. UNITATILE DE FOND

Unitatea de fond reprezinta un titlu de participare la Fond, care evidentiaza o detinere de capital in activele Fondului si a carei achizitionare reprezinta unica modalitate de investire in Fond.

Unitatile de fond au urmatoarele caracteristici:

- valoarea nominala initiala a unitatii de fond este de 10 lei;
- sunt emise in forma dematerializata, de un singur tip, fiind inregistrate in contul investitorului si denumite in lei;
- sunt platite integral la momentul subscrierii si confera detinatorilor lor drepturi egale;
- nu pot fi tranzactionate pe o piata reglementata sau in cadrul unui sistem alternativ de tranzactionare;
- fondul nu emite alte instrumente financiare in afara unitatilor de fond;
- calitatea de investitor la Fond este conditionata de mentinerea a cel putin o unitate de fond;
- unitatile de fond sunt rascumparabile continuu din activele Fondului, la cererea detinatorilor;
- valoarea activului total si a activului net, pretul de emisiune si pretul de rascumparare sunt exprimate in lei;

In cazul in care unele elemente de activ sunt denumite in valute liber convertibile, pentru transformarea in lei se utilizeaza cursul de referinta comunicat de Banca Nationala a Romaniei in ziua pentru care se efectueaza calculul. In situatia in care elementele de activ sunt denumite in valute pentru care B.N.R. nu stabileste 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/RON comunicat de B.N.R. in ziua pentru care se efectueaza calculul.

In situatia in care valoarea unitara a activului net creste sustinut pe o perioada de 1 an, S.A.I. poate solicita A.S.F. aprobarea conversiei unitatilor de fond. Factorul de conversie trebuie astfel stabilit astfel incat valoarea unei unitati de fond sa nu scada sub valoarea de 10 lei.

O persoana care a cumparat titluri de participare la Fond devine investitor al acestuia din momentul emiterii titlurilor de participare aferente primei subscrieri si beneficiaza de toate drepturile si obligatiile asociate detinerii unitatilor de fond



3.4.1. Drepturile investitorilor

Investitorii Fondului au următoarele **drepturi**:

- sa obtina gratuit prospectul de emisiune si regulile fondului înainte de aderarea la Fond, precum si informatiile cheie destinate investitorilor;
- sa obtina gratuit, la cerere, rapoartele periodice privind valoarea activului net si valoarea unitara a activului net si rapoartele semestriale si anuale;
- sa obtina gratuit, la cerere, pe suport durabil, istoricul operatiunilor cu unitati de fond efectuate;
- sa solicite si sa obtina valoarea la zi a unitatilor de fond;
- sa rascumpere o parte sau toate unitatile de fond detinute;
- sa-si transfere unitatile de fond la un alt fond administrat de Societatea de administrare;
- sa beneficieze, in limitele si conditiile prevazute de lege, de secretul operatiunilor din contul personal.
- sa garanteze, cu unitatile de fond detinute, pentru credite acordate de catre Patria Bank S.A., cu acordul acesteia. Titularul contului sau Patria Bank S.A., va notifica cu promptitudine S.A.I. Carpatica Asset Management S.A. cu privire la incheierea contractului de gaj incheiat intre cele doua parti. Incepand cu data notificarii, S.A.I. Carpatica Asset Management S.A. va bloca operatiunile de rascumparare efectuate din contul investitorului. Deblocarea operatiunilor de rascumparare se face la primirea de catre S.A.I. Carpatica Asset Management S.A. a documentelor care atesta ridicarea gajului.

3.4.2. Obligatiile investitorilor

Investitorii Fondului au următoarele **obligatii**:

- sa-si insusiasca prevederile Documentelor Fondului;
- sa verifice corectitudinea datelor personale cu cele de pe cererile de subscriere/ rascumparare a unitatilor de fond in momentul in care acestea vor fi completate;
- sa se informeze continuu despre modificarile intervenite in Documentele Fondului;
- sa informeze Societatea de administrare cu privire la modificarile datelor personale;
- sa achite comisioanele de subscriere si rascumparare daca este cazul.

3.4.3. Protectia investitorilor privind prelucrarea datelor cu caracter personal

In conformitate cu prevederile Legii nr. 677/2001 pentru **protectia persoanelor privind prelucrarea datelor cu caracter personal** si libera circulatie a acestor date, Societatea de administrare este inregistrata ca operator de date personale cu nr. 9805 la Autoritatea Nationala de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu Caracter Personal. Astfel, **prelucreaza datele investitorilor cu caracter personal in scopul exclusiv de prestare de servicii in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012 si a Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014, in baza autorizatiei eliberate de catre A.S.F. Datele vor fi dezvaluite institutiilor implicate in desfasurarea de activitati pe piata de capital, la cererea motivata a acestora, si anume: agenti custode, depozitari, operator de piata/operator de sistem, Depozitarul Central, Casa de Compensare, A.S.F., etc.**

Prin aderarea la Fond si semnarea cererii de subscriere investitorul declara ca:

- a. este de acord cu prelucrarea datelor cu caracter personal furnizate distribuitorului si/sau Societatii de administrare in scopul desfasurarii activitatii de administrare a investitiilor, stocarea si transmiterea acestora unor terte parti, pentru folosirea confidentiala, in legatura cu prestarea acestui serviciu, si
- b. a luat la cunostinta despre prevederile Legii nr. 677/2001 pentru protectia persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal si libera circulatie a acestor date, modificata si completata, referitoare la dreptul de acces la date, dreptul de interventie asupra datelor, dreptul de a nu fi supus unei decizii individuale, dreptul de opozitie, precum si ca aceste drepturi pot fi exercitate printr-o cerere scrisa adresata Societatii de administrare, la sediul din Bucuresti, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 si 8, etaj 7, Sector 2, intocmita in conformitate cu dispozitiile Legii nr. 677/2001, si dreptul de a se adresa justitiei.

Avand in vedere prevederile Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) - Actul de conformitate referitor la impozitarea veniturilor din strainatate obtinute de persoanele aflate sub jurisdicia Statelor Unite ale Americii, emis de Guvernul Statelor Unite ale Americii, persoanele nou intrate nu pot investi direct sau indirect in Fond. =



3.5. INFORMATII PRIVIND EMITEREA/RASCUMPARAREA UNITATILOR DE FOND

3.5.1 Procedura de subscriere

Participarea la fond este nediscriminatorie, fiind deschisa tuturor categoriilor de investitori, români sau straini, care subscriu la prevederile Prospectului de emisiune. De asemenea, pot fi investitori ai Fondului persoanele minore, prin reprezentantii legali. In situatia in care acordul autoritatii tutelare este solicitat de legislatie, rascumpararea unitatilor de fond subscribe in numele minorului se va face doar dupa obtinerea acestui acord.

Investitorii care doresc sa devina membri ai Fondului, vor semna o *Cerere de subscriere* la Fond. Cererea de subscriere la Fond cuprinde mentiunea: „Prin prezenta certific ca am primit, am citit si am inteles prevederile Prospectului de emisiune al Fondului deschis de investitii Patria Obligatiuni.” Cererea de subscriere la Fond odata depusa la sediile administratorului/distribuitorilor, dupa caz, este irevocabila.

In cazul persoanelor fizice, cererea de subscriere initiala este depusa de catre titular, iar in cazul subscrierilor ulterioare poate fi depusa si de catre imputernicitii desemnati de catre acesta (daca titularul nu si a dat acordul ca semnatura de pe cererea initiala sa fie valabila si pentru subscrierile ulterioare). Cererea se depune la sediile administratorului/distribuitorilor impreuna cu copia actului de identitate al titularului si al imputernicitorilor, daca este cazul. Adaugarile de persoane imputernicite se pot efectua de catre titular, atat la subscrierea initiala, cat si ulterior prin completarea in mod corespunzator a unei cereri scrise la care va atasa copile actelor de identitate. In mod similar, anularile de persoane imputernicite se pot efectua de catre titular prin completarea unei cereri scrise.

In cazul persoanelor juridice, cererea de subscriere poate fi depusa de catre reprezentantii legali sau de catre persoanele imputernicite in acest sens. Prin cererea de subscriere, investitorii pot nominaliza cel putin o persoana fizica imputernicita sa opereze in numele, pe seama si pe riscul titularului. Investitorul, persoana juridica sau entitate fara personalitate juridica, va prezenta urmatoarele documente:

- actul constitutiv/contractul de societate si statutul;
- imputernicirea pentru persoana care reprezinta clientul, daca aceasta nu este reprezentantul legal;
- certificat de inregistrare
- certificat constatator eliberat de catre Oficiul National al Registrului Comertului (pentru societatile comerciale) sau autoritati similare din statul de origine si documente echivalente pentru celelalte tipuri de persoane juridice sau entitati fara personalitate juridica, care sa ateste informatiile care tin de identificarea clientului;
- o declaratie semnata de catre reprezentantii legali cu privire la activitatea desfasurata de client si la functionarea legala a acestuia.
- actul de identitate al reprezentantului legal si/sau al imputernicitorului.

Operatiunile de subscriere/rascumparare de unitati de fond pot fi efectuate de catre reprezentatul legal sau de catre imputerniciti, cu respectarea conditiei de imputernicire.

Participarea initiala se poate face cu minimum o unitate de fond, ulterior investitorul avand libertatea de a subscrie cu orice suma (minim valoarea unei unitati de fond), inregistrarea facandu-se si pe fractiuni de unitati de fond (cu pana la doua zecimale). Orice investitor al fondului are obligatia de a detine in permanenta cel putin o unitate de fond pentru a pastra calitatea de investitor. Unitatile de fond vor fi platite integral la momentul subscrierii.

In situatia in care o persoana care intentioneaza sa devina investitor al unui Fond depune o suma mai mica decat suma minima obligatorie de subscris, S.A.I. va initia, in ziua publicarii valorii unitare a activului net valabile la data depunerii sumei initiale, demersurile necesare pentru a returna sau pentru a solicita completarea acestei sume. In cazul in care se solicita completarea sumei initiale, valoarea activului net unitar luata in calcul este cea aferenta zilei in care se realizeaza completarea sumei initiale depuse. In situatia in care suma nu poate fi returnata din cauze neimputabile S.A.I. timp de 3 ani, sumele neidentificate vor fi inregistrate ca venituri ale Fondului, impreuna cu toate sumele aflate pe pozitia "Sume in curs de rezolvare" care nu pot fi returnate/recuperate din diverse motive.

Pretul de emisiune al unitatii de fond este pretul platit de investitor si este format din valoarea unitara a activului net calculat de



Societatea de administrare și certificatul de depozitar, pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea contului colector/conturilor colectoare ale Fondului, la care se adaugă comisionul de subscriere, dacă este cazul. Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea contului colector al Fondului. Plata unităților de fond se face numai în lei, în numerar la ghișeele Distribuitorilor sau Societății de administrare sau prin virament bancar din contul investitorului în contul Fondului. Agenții de distribuție nu pot fi implicați în operațiunile de încasări și plăți de la, sau către investitorii Fondului.

Pe perioada dintre data creditării contului colector/conturilor colectoare ale Fondului inclusiv, și data emiterii titlurilor de participare, exclusiv, sumele nealocate din contul colector/conturile colectoare nu vor fi parte și nici incluse în calculul activului net al Fondului. Sumele aflate în contul colector/conturile colectoare ale Fondului pot fi remunerate cu dobânda de cont curent, situație în care dobânda reprezintă venit al respectivului Fond.

În cazul *subscrierilor ulterioare* realizate atât prin virament bancar cât și prin numerar, fără completarea unei noi cereri de subscriere, este valabilă semnătura investitorului de pe cererea de subscriere completată la data subscrierii inițiale la fond, în cazul în care acesta și-a exprimat acordul în scris în acest sens. O persoană care a cumpărat unități de fond devine investitor al Fondului în momentul emiterii titlurilor de participare aferente primei subscrieri.

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

Diferența dintre suma virată și suma investită, rezultată de regula din rotunjiri și care este cuprinsă între 0,01 – 0,3 lei, va rămâne la dispoziția Fondului. Subscrierile ulterioare se pot efectua și prin cumpărarea de unități de fond subunitare.

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

3.5.2 Programul prestabilit de subscrieri

Investitorii fondului FDF Carpatica Obligațiuni pot adera la **programul prestabilit de subscrieri**. Acest program presupune ca investitorul să stabilească o sumă pe care o va subscrie lunar (minim 300 lei) și perioada de investiție (minim un an). Astfel, investitorul plătește, lunar, în contul fondului suma stabilită, în numerar sau prin virament. În perioada de investiție se poate subscrie o sumă mai mare decât cea convenită inițial. Răscumpărările sunt permise doar cu condiția ieșirii din programul prestabilit de subscrieri.

Pentru a recompensa respectarea programului, la finele perioadei de investiție, SAI Carpatica Asset Management oferă investitorului un **premiu în unități de fond**, la unul din fondurile administrate de aceasta. Premiul în unități de fond se calculează astfel:

$$\text{Numar unitati de fond} = (\text{suma prestabilita a fi platita lunar} * 5\% * \text{Nr. ani}) / \text{VUAN}$$

SAI Carpatica Asset Management va acorda premiul în termen de 15 zile lucrătoare de la finele perioadei de investiție și va suporta toate costurile aferente premiilor acordate. De asemenea, la data acordării premiului se vor aplica prevederile legale referitoare la impozitarea veniturilor persoanelor fizice.

3.5.3 Procedura de răscumpărare

Unitățile de fond vor fi răscumpărate în mod obligatoriu de Fond, la cererea investitorului sau împuterniciților desemnați de acesta. Investitorii Fondului au dreptul de a solicita răscumpărarea în orice moment, a oricărui număr din unitățile de fond deținute.



În cazul persoanelor fizice rascumpararea se poate face de către titularul unităților de fond sau de către împuternicitii numiți de acestia. În cazul moștenitorilor și succesorilor legali, rascumpararea se poate solicita numai pe baza documentelor care atestă această calitate.

În cazul persoanelor juridice operațiunile de rascumparare de unități de fond pot fi efectuate de către reprezentatul legal sau de către împuterniciți, cu respectarea condiției de împuternicire. În cazul dizolvării persoanelor juridice investitori ai Fondului, rascumpararea unităților de fond o pot solicita doar lichidatorii respectivei persoane juridice. Lichidatorii trebuie să prezinte toate documentele care atestă această calitate.

Retragerea are loc prin completarea, semnarea și predarea la ghișeele Distribuitorilor/agenților de distribuție sau Societății a Cererii de rascumparare prin care se solicită numărul de unități sau valoarea care se rascumpara. La rascumpararea de unități de fond se va prezenta în mod obligatoriu originalul documentului de identificare al detinatorului de unități de fond sau al împuternicitorului acestuia. Cererea de rascumparare semnată și depusă de detinatorul unităților de fond sau împuternicitii ai acestuia este irevocabilă.

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

Pretul de rascumparare al unei unități de fond este calculat pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de rascumparare. Din valoarea totală rascumparată se scade comisionul de rascumparare, precum și orice alte taxe legale și comisioane bancare. Anularea unităților de fond se realizează în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de rascumparare.

După anularea unităților de fond ca urmare a cererii de rascumparare, Societatea va returna investitorului prin fax, posta sau e-mail, un Certificat de investitor care confirmă anularea unităților de fond. Distribuitorii au obligația de a transmite Cererile de rascumparare înregistrate în cursul fiecărei zile Societății, care la rândul său le va transmite Depozitarului, în vederea evidențierii acestora în contul Fondului.

Pe perioada dintre data anularii unităților de fond și data plății sumelor aferente rascumpararilor, sumele respective sunt evidențiate în cadrul poziției „Rascumparări de plată”, în cadrul obligațiilor O.P.C.V.M.

Plata unităților de fond rascumparate se face prin virament bancar în contul titularului sau al împuternicitului, indicat pe cererea de rascumparare.

Atunci când se solicită plata în numerar sau în alt cont decât cel indicat în cererea de subscriere inițială a sumelor aferente rascumpararilor, Distribuitorii/agenții de distribuție sau Societatea vor reține o copie de pe documentul de identitate al detinatorului de unități de fond sau al împuternicitorului acestuia sau va verifica specimenul de semnătură a detinatorului de unități de fond/imputernicitorului acestuia.

Investitorul poate opta pentru plata în numerar la ghișeau de distribuție al fondului la care a fost depusă cererea de rascumparare, pentru sume mai mici de 3.000 lei. În cazul unor neconcordanțe/erori în datele transmise de investitor privind transferul sumelor prin virament, comisioanele suplimentare aferente operațiunilor efectuate datorită erorilor se recuperează integral de la investitor.

Conform prevederilor legale, plata unităților de fond rascumparate se va efectua în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la data primirii respectivei cereri de rascumparare. Rascumpararea unităților de fond și implicit anularea acestora se face după principiul FIFO unde primele unități cumparate sunt și primele rascumparate.

3.5.4 Suspendarea operațiunilor de subscriere/rascumparare de către A.S.F.

Pentru protecția interesului public și a investitorilor, A.S.F. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau rascumparării titlurilor de participare ale Fondului. Actul de suspendare va specifica termenii și motivul suspendării. Suspendarea poate fi prelungită și după ce termenul stabilit inițial a expirat, în cazul în care motivele suspendării se mențin.

Dreptul de emisiune și rascumparare a unităților de fond poate fi suspendat de A.S.F. și în următoarele situații:

- a. în cazul fuziunii Fondului cu un alt fond deschis de investiții, până la finalizarea procesului de fuziune;



- b. ca urmare a informării depozitarului despre refuzul Societății de administrare de a furniza informațiile și/sau documentele solicitate de depozitar pentru aprecierea legalității operațiunilor de eliberare a activelor Fondului, suspendarea putând fi dispusă pentru o perioadă de cel mult două zile lucrătoare.

3.5.5 Suspendarea operațiunilor de subscriere/răscumpărare de către S.A.I.

În situații excepționale (suspendarea temporară a tranzacțiilor pe o piață reglementată, evenimente politice, militare care pot împiedica evaluarea corectă a activelor Fondului) și numai pentru protejarea interesului detinatorilor de unități de fond Societatea de administrare poate suspenda temporar răscumpărarea unităților de fond, cu respectarea prevederilor Regulilor Fondului și a reglementărilor A.S.F.

Condițiile și situațiile în care se limitează operațiunile de răscumpărare pot fi:

- a. Investitorii care dețin mai mult de 10% activul fondului pot solicita, în decursul unei săptămâni, răscumpărarea unei sume reprezentând cel mult 2% din activul net al Fondului, publicat în ziua lucrătoare anterioară depunerii cererii de răscumpărare;
- b. În situația în care, în cursul unei zile, contravafoarea cererilor de răscumpărare depășește 10% din activul net al Fondului, publicat în ziua lucrătoare anterioară depunerii cererilor de răscumpărare, Societatea de administrare își rezervă dreptul de a suspenda operațiunile de răscumpărare pe o perioadă de 10 zile, începând cu ziua lucrătoare următoare.

Societatea de administrare trebuie să comunice A.S.F., fără întârziere, decizia sa de suspendare temporară a răscumpărării unităților de fond, precum și informații despre termenii și motivele suspendării. Această decizie va fi publicată pe website-ul Societății de administrare și va fi transmisă, de asemenea, către Distribuitor.

În cazul în care A.S.F. apreciază că suspendarea dispusă de Societatea de administrare nu s-a făcut cu respectarea prevederilor aplicabile sau prelungirea acesteia afectează interesele investitorilor, A.S.F. este în drept să dispună ridicarea suspendării. Fondul este înființat pe o durată nelimitată și implicit nu există o dată finală pentru achiziționarea și răscumpărarea de unități de fond.

3.5.6 Distribuitorii unităților de Fond

Distribuirea titlurilor de participare emise de Fond se poate face direct de către Societatea de Administrare la sediul sau din București, Soseaua Pipera, nr. 42, Camerele 6 și 8, etaj 7, Sector 2, tel: 0212/228749, fax: 0372/007694, la punctul de lucru din Sibiu, Județul Sibiu, B-dul General Vasile Mîlea, nr.1, tel: 0369/430532 și prin intermediul unor societăți comerciale (distribuitori) autorizate să presteze activități de distribuție în conformitate cu prevederile legislației în vigoare, în baza contractelor de distribuție pe care acestea le încheie cu Societatea de administrare și cu avizul A.S.F.

Societatea de administrare a încheiat un contract de distribuție a unităților de fond cu Patria Bank S.A., cu sediul social în București, Str. Brezoianu Ion, Act. nr.31, et.1, 2 și mansarda, cod 010131, Sector 1 și sediul real în București, Soseaua Pipera nr. 42, Clădirea Globalworth Plaza, etajele 7, 8 și 10, sector 2, înmatriculată la Registrul Comerțului sub nr. J40/9252/2016, cod unic de înregistrare RO11447021, RB – PJR – 32 – 045/1999. Cererile de subscriere și răscumpărare a unităților de fond se depun la sediile Distribuitorilor, pe toată durata programului de lucru, cu excepția sărbătorilor legale. Distribuția unităților de fond prin unitățile Distribuitorilor se face, pe baza metodologiei, a instrucțiunilor și cererilor ce se vor pune la dispoziția lor de către Societatea de administrare. Distribuitorii trebuie să remită investitorului în mod obligatoriu Prospectul de emisiune și Regulile Fondului, care precizează că orice investiție se face pe riscul clientului, precum și Informațiile Cheie destinate Investitorilor.

Societatea de administrare mai poate desfășura activitatea de distribuție prin agenți de distribuție, persoane fizice, avizate de către A.S.F. și înscrise în Registrul A.S.F.. Lista agenților de distribuție a Societății va fi publicată pe site-ul www.sai-carpatica.ro.

3.5.7 Calendarul operațiunilor cu unități de fond

În zilele calendaristice nelucrătoare (sambata și duminică), în zilele de sărbători legale declarate zile nelucrătoare, nu se vor efectua operațiuni de subscrieri și răscumpărări la sediul Societății de administrare și la sediile distribuitorilor. Pentru sumele virate în conturile colectoare ale Fondului în zilele nelucrătoare menționate, se vor emite titluri de participare la prețul de emisiune calculat pe baza activelor din următoarea zi lucrătoare.



3.6. DETERMINAREA VALORII ACTIVELOR NETE ALE FONDULUI

Valoarea totală a activelor Fondului se calculează zilnic prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliu acestuia evaluate în conformitate cu prevederile Regulamentului A.S.F. nr.9/2014 precum și cu reglementările contabile în vigoare.

3.6.1 Reguli de evaluare a activelor

- 1. Instrumentele financiare admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat Țert sunt evaluate conform metodelor de mai jos:**
 - a. Instrumentele financiare derivate se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, sau la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare;**
 - b. Instrumentele financiare cu venit fix se evaluează prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;**
 - i. Obligatiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare sunt evaluate până la data admiterii la tranzacționare prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.**
 - ii. În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.**
 - c. Instrumentele pieței monetare se evaluează similar prevederilor de la lit. b);**
 - d. Titlurile de participare emise de O.P.C.V.M. se evaluează similar prevederilor de la lit.a);**
 - e. Produsele structurate vor fi evaluate la prețul de referință (aferent unei emisiuni individuale de produse structurate, respectiv unei sesiuni de tranzacționare) calculat de operatorul de piață pe care se tranzacționează respectivele instrumente, după cum urmează:**
 - 1. media aritmetică, calculată pe baza celei mai bune cotații de cumpărare (ask) și a celei mai bune cotații de vânzare (bid) introduse/administrate de către furnizorul/furnizorii de lichiditate sau de către market maker/market makeri, după caz, existente în piață după încheierea sesiunii curente de tranzacționare, în situația în care au existat cotații ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, iar simbolul a fost disponibil la tranzacționare. Valoarea respectivă se rotunjește la cea mai apropiată pas de preț corespunzător simbolului respectiv;**
 - 2. prețul de închidere înregistrat în piața principală a simbolului în sesiunea de tranzacționare curentă dacă acesta a fost disponibil la tranzacționare, în situația în care nu există cotații disponibile ale furnizorului de lichiditate/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, conform pct. 1, și au fost înregistrate tranzacții în sesiunea de tranzacționare respectivă;**
 - 3. cel mai recent preț de referință al simbolului (prețul de referință rămâne nemodificat), în situația în care sunt îndeplinite cumulativ următoarele cerințe:**
 - (i) nu au fost înregistrate tranzacții în cea mai recentă sesiune de tranzacționare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare;**
 - (ii) nu au existat cotații ale furnizorului/furnizorilor de lichiditate sau ale market makerului/market makerilor, după caz, la încheierea celei mai recente sesiuni de tranzacționare în care simbolul respectiv a fost disponibil la tranzacționare.**

Instrumentele financiare menționate mai sus admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate și/sau în cadrul mai multor sisteme de tranzacționare, altele decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală sau la prețul de referință furnizat în



cadru sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvența a tranzacționării aceluși instrument financiar determinată pe baza volumului și a numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior. În cazul în care instrumentele financiare menționate sunt admise și pe burse sau sisteme alternative de tranzacționare dintr-un stat tert, se va avea în vedere prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvența a tranzacționării.

2. **Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau tert, precum și cele admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), vor fi evaluate astfel:**
 - a. *Instrumentele financiare cu venit fix și instrumentele pieței monetare vor fi evaluate conform prevederilor de la pct. 1 lit. b;*
 - b. *Instrumentele financiare derivate vor fi evaluate la valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare în care este utilizat principiul valorii juste și aprobate de către conducerea Societății de Administrare prin procedurile interne, care au la bază tehnici consacrate pe piețele financiare .*
 - c. *Titluri de participare emise de O.P.C., vor fi evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată.*
3. Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare, emise de aceeași entitate, dar achiziționate în tranșe diferite, vor fi evaluate similar prevederilor de la pct. 2.
4. **Detinerile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul.** Sumele existente în conturile curente ale Fondurilor la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.
5. **Depozite bancare și certificatele de depozit** sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. În cazul în care pentru depozite s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată. Depozitele cu plată dobânzii în avans, indiferent de durata depozitului, se evaluează la valoarea sumei inițiale constituite ca depozit pe toată perioada depozitului.
6. **Depozitele structurate** sunt evaluate pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificată de bancă. În situația negaranțării unei dobânzi minime evaluarea se va face la dobânda minimă de cont curent. La scadență, dacă evoluția activului-suport s-a încadrat în condițiile constituirii depozitului, se va recunoaște diferența pozitivă de dobândă pentru toată perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi menținută pe toată durata depozitului.
7. În situația în care **cupoanele** aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt încasate în termen de 10 zile lucrătoare de la data menționată în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.

3.6.2 Metoda de calcul a valorii activului net

Calcularea valorii activului net și a valorii unitare a activului net al Fondului se face de către Societatea de administrare și este certificată de către Depozitar pe baza documentelor și a instrucțiunilor transmise acestuia de către Societatea de administrare. Valoarea activului net al unui Fond se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor:

$$\text{Valoarea activului net al Fondului} = \text{Valoarea totală a activelor Fondului} - \text{Valoarea obligațiilor}$$

Numărul de unități de fond aflate în circulație se stabilește ca diferența între numărul de unități de fond emise și numărul de unități de fond rascumparate la o anumită dată.

Calculul valorii unitare a activului net al unui fond deschis de investiții la o anumită dată se realizează după următoarea formulă:



Valoarea neta a activelor fondului la acea data

Valoarea unitara a activului net la acea data =

Numar total de unitati de fond in circulatie la acea data

Numarul de zecimale la care se rotunjeste valoarea unitara a activului net a Fondurilor este de 4, iar numarul de zecimale cu care se calculeaza fractiunile de unitati de fond este de 2. Criteriul de rotunjire la valoarea unitara a activului net este la cel mai apropiat intreg, iar la unitatile de fond se utilizeaza rotunjirea prin trunciere.

Pentru efectuarea operatiunilor de rascumparare, suma rezultata in urma inmultirii valorii unitare a activului net, cu numarul de unitati de fond rascumparate va fi rotunjita la doua zecimale. In situatia in care se rascumpara o suma fixa, numarul de unitati de fond anulate se calculeaza prin impartirea sumei respective la pretul de rascumparare si se rotunjeste la numarul de zecimale cu care se exprima unitatea de fond.

3.6.3 Frecventa calcularii valorii activului net

Valoarea activului net si valoarea unitara a activului net se vor calcula zilnic, prin insumarea tuturor activelor aflate in portofoliu acestuia evaluate conform pct. 3.6.1. Erorile identificate in calculul zilnic al valorii unitare a activului net, constatate ulterior raportarii acestor valori, se vor corecta si se vor regulariza la data constatarii lor.

In procesul de corectare a valorii unitare a activului net al Fondului se va avea in vedere principiul protejarii intereselor investitorilor.

Pragul de materialitate pentru eventuale corectii ale operatiunilor de subscriere si de rascumparare il constituie variatia valorii unitare a activului net cu cel putin 0,1%. In cazul operatiunilor de rascumparare, plata diferentelor convenite investitorilor se efectueaza doar pentru sume de cel putin 1 RON.

3.6.4 Mijloacele, locurile si frecventa publicarii valorii activului net

Valoarea activului net, valoarea unitara a activului net si numarul de investitori, calculate de Societatea de administrare si certificate de Depozitar, vor fi publicate zilnic, la data certificarii, pe pagina de web a Societatii de administrare (www.sai-carpatica.ro), afisate zilnic la sediul sau si la unitatile Distribuitorilor in ziua lucratoare urmatoare certificarii indicate mai sus

3.7 COMISIOANE SI ALTE CHELTUIELI

3.7.1 Comisiunile suportate de investitori

La subscrierea de unitati de fond nu se percepe comision de subscriere.

La rascumpararea unitatilor de fond comisionul de rascumparare este stabilit astfel:

0,1% din valoarea unitatii de fond, daca rascumpararea unitatii de fond sau transferul in alta entitate administrata de Societatea de administrare este solicitata intr-o perioada mai mica sau egala cu 30 de zile de la achizitionarea acesteia;

0% din valoarea unitatii de fond, daca rascumpararea unitatii de fond sau transferul in alta entitate administrata de Societatea de administrare este solicitata intr-o perioada mai mare de 30 de zile;

Sumele incasate din comisiunile de rascumparare a unitatilor de fond sunt incasate de Fond, intrand in activul acestuia.

Societatea de administrare nu are alte surse de venit sau alte beneficii monetare si/sau nemonetare provenite din administrarea de organisme de plasament colectiv, sub alta forma decat comisiunile de administrare.

3.7.2 Cheltuieli suportate de catre Fond

Conform OUG nr. 32/2012 si Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 cheltuielile legate de functionarea Fondului care sunt suportate din activele sale sunt:

cheltuieli privind plata comisiunelor datorate Societatii de administrare;

cheltuieli privind plata comisiunelor datorate Depozitarului;

cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor si alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzactionare;

cheltuieli cu comisiunile de rulaj si alte servicii bancare;



SAI Carpatica Asset Management



cheltuieli cu dobanzi, in cazul contractarii de catre Fond a imprumuturilor in conditiile impuse de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014

cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate A.S.F.;

cheltuieli de emisiune /modificare ale documentelor Fondului;

contravaloarea sumelor datorate in contul imprumuturilor contractate in conditiile impuse de Regulamentul nr. 9/2014;

contravaloarea unitatilor de fond anulate (la pretul de rascumparare) si care nu au fost inca achitate investitorilor.

Cheltuielile se inregistreaza zilnic, avand in vedere urmatoarele:

repartizarea cheltuielilor nu conduce la variatii semnificative in valoarea activelor unitare

cheltuielile sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii activului net si regularizate la sfarsitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare)

cheltuielile sunt estimate zilnic, inregistrate si regularizate periodic (cheltuieli de emisiune)

Comisionul de administrare efectiv este de 0,08 % pe luna aplicat la valoarea medie lunara a activelor totale ale Fondului. Comisionul de administrare stabilit prin Contractul de societate este de maximum 0,1% pe luna aplicat la valoarea medie lunara a activelor totale ale Fondului. Acesta poate fi modificat in sensul cresterii sau descresterii. Daca modificarea are loc in sensul scaderii sau cresterii sub valoarea maxima de 0,1%, aceasta se face cu notificarea A.S.F. si se aplica la doua zile dupa publicarea unei note de informare a investitorilor. In cazul majorarii comisionului de administrare peste limita de 0,1%, in urma deciziei societatii de administrare si dupa autorizarea A.S.F., aplicarea comisionului se face la 10 zile dupa publicarea noului nivel in conformitate cu prevederile legale.

Cheltuielile privind plata comisiunelor datorate depozitarului cuprind:

1. *Comisionul de depozitare* se aplica la valoarea activului net mediu lunar pentru calcul comisiune (ANCC), si are valoarea de maxim 0,015%/luna.

ANCC = Valoarea actualizata a activelor totale - Impozit pe venit (daca este cazul) - Rascumparari de plata (daca este cazul) - Cheltuieli de audit financiar - Cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de ASF - Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit) - Comisiune de subscriere (daca este cazul) .

Comisionul de depozitare poate fi diferentiat ca nivel prin raportare la anumite plafoane valorice ale ANCC. In acest caz, daca in cursul unei luni calendaristice ANCC depaseste sau scade sub plafonul valoric care determina un alt nivel al comisionului, trecerea de la un nivel al comisionului la altul se va face incepand cu luna calendaristica imediat urmatoare celei in care ANCC a depasit sau a scazut sub plafonul valoric in cauza.

2. *Comisiunile maxime aferente serviciilor de custodie* pentru instrumente financiare tranzactionate pe pietele din Romania:
 - a. Comision pentru pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare: 0,10%/anual aplicat la valoarea medie lunara a portofoliului de instrumente financiare aflat in custodia Depozitarului, evaluat la valuta Fondului;
 - b. Comision pentru decontarea si procesarea tranzactiilor cu instrumente financiare: 10 RON/ISIN comision fix la care se adauga comisiunile corespunzatoare ale Depozitarului Central in vigoare la data determinarii comisionului;
 - c. Comision pentru evenimente corporative, oferite la cerere:
 - i. maxim 20 RON - notificare in legatura cu AGA;
 - ii. maxim 30 RON - eveniment de plata (precum, fara a se limita la dividende, cupoane, principal rambursat);
 - iii. maxim 200 RON - exercitare vot in AGA prin participare/corespondenta, la care se adauga cheltuielile de participare (daca este cazul).
 - d. Alte comisiune: maxim 20 RON la care se adauga comisiunile corespunzatoare ale Depozitarului Central in vigoare la data determinarii comisionului.



3. *Comisiunile maxime aferente serviciilor de custodie* pentru instrumente financiare tranzactionate pe piete externe
 - a. Comisiuni pentru pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare: maxim 0,55%/anual, aplicat la valoarea medie lunara a portofoliului de instrumente financiare aflat in custodia Depozitarului;
 - b. Decontarea tranzactiilor cu instrumente financiare pe piete externe in alte state decat Austria: maxim 201 EUR/tranzactie
 - c. Decontarea tranzactiilor cu obligatiuni ale emitentilor Austria:
 - i. Decontare tranzactii (inclusiv platile externe aferente) – 11 EUR/tranzactie
 - ii. Livrare/primire fara schimbarea proprietatii – 8 EUR/tranzactie
 - iii. Decontare pentru tranzactii executate prin Erste Bank Trading Desk, cu contraparte Erste Bank este gratuit
 - d. Comisiuni pentru evenimente corporative, oferite la cerere:
 - i. maxim 10 EUR - notificare in legatura cu AGA
 - ii. maxim 5 EUR - eveniment de plata (ex. dividende, cupoane, principal ramborsat)
 - iii. maxim 50 EUR + comisiuni terte parti, tax reclaim/ISIN/exercitiu financiar
 - e. Alte comisiuni – maxim 85 EUR + comisiuni terte parti/operatiune

Nota: Comisiunile de depozitare si custodie nu includ TVA si se supun reglementarilor in vigoare privind taxa pe valoare adaugata.

Banca Comerciala Romana utilizeaza serviciile de custodie globale ale Erste Group Bank AG pentru pastrarea in siguranta si decontarea activelor externe.

Cheltuielile de infiintare, de distributie, de publicitate si de audit sunt suportate de catre Societatea de administrare.

Costurile legate de vanzarea si/sau cumpararea de instrumente investitionale apartinand Fondului sunt achitate societatii intermediare care efectueaza tranzactiile si sunt suportate integral de catre Fond. Fondul va plati cheltuielile si spezele legate de operatiunile specific bancare (viramente, deschideri de conturi curente, de depozite, retrageri, etc.) stabilite cu fiecare banca in parte.

Pentru informarea investitorilor, situatia comisionului convenit Societatii de administrare, respectiv Depozitarului va fi prezentata in rapoartele periodice, semestriale si anuale.

3.8. FUZIUNEA SI LICHIDAREA FONDULUI

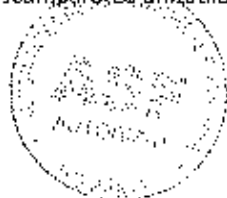
Fondul poate **fuziona** cu alt fond deschis de investitii, prin absorbtie sau prin contopire, in conditiile indicate de OUG nr. 32/2012 si de Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014. Initiativa fuziunii a doua sau mai multe fonduri deschise de investitii apartine societatii/societatilor de administrare a investitiilor care administreaza respectivele fonduri. Prin fuziune, societatea/ societatile de administrare a investitiilor va/vor urmari exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmeaza a fuziona.

Fuziunea prin absorbtie se realizeaza prin transferul tuturor activelor care apartin unuia sau mai multor fonduri deschise de investitii catre alt fond, fondul absorbant, si atrage dizolvarea fondului/fondurilor incorporate.

Fuziunea prin contopire are loc prin constituirea unui nou fond deschis de investitii, caruia fondurile care fuzioneaza ii transfera in intregime activele lor, avand loc astfel dizolvarea acestora.

Societatea va transmite la ASF notificarea privind intentia de fuziune a fondurilor insotita de proiectul pe baza caruia se realizeaza 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 30 zile de la data depunerii acestor documente, ASF emite o decizie de suspendare a emisiunii si rascumpararii unitatilor de fond ale fondurilor implicate in procesul de fuziune, cu exceptia rascumpararilor integrate de unitati de fond, pana la finalizarea fuziunii, dar nu mai mult de 90 de zile de la data suspendarii.

Decizia de suspendare intra in vigoare la 30 zile de la data comunicarii ei catre S.A.I. implicata. In termen de cinci zile de la data acestei comunicari, Societatea este obligata sa publice si sa transmita la ASF dovada publicarii anuntului privind intentia de fuziune si a datei la care este suspendata emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond.



În vederea protecției investitorilor, societatea/societățile de administrare a investițiilor are/au obligația de a preciza în anunțul privind fuziunea faptul că, în urma procedurii de fuziune, nu este garantată o valoare a unității de fond egală cu cea deținută anterior. Societatea/ societățile de administrare a investițiilor are/au obligația de a onora toate cererile de rascumpărare depuse în perioada dintre publicarea anunțului privind fuziunea și data intrării în vigoare a suspendării emisiunii și rascumpărării unităților de fond ale fondurilor implicate în procesul de fuziune, precum și cererile de rascumpărare integrală depuse în perioada suspendării.

În situația fuziunii prin absorbție, ASF va retrage autorizația fondului absorbit, fondul absorbit continuând să funcționeze în condițiile Regulamentului A.S.F nr. 9/2014. În cazul în care fuziunea se realizează prin contopirea mai multor fonduri autorizate, ASF retrage autorizația de funcționare a fondurilor implicate în procesul de fuziune și autorizează fondul rezultat. Fondurile astfel fuzionate sunt administrate de către o singură societate de administrare a investițiilor.

Societatea de administrare a fondului rezultat în urma fuziunii depune la A.S.F. un certificat constatator emis de depozitar în următoarea zi lucrătoare ulterioară fuziunii din care să reiasă situația noului fond rezultat în urma fuziunii similar celui depus la momentul înregistrării notificării privind fuziunea.

Data calculului ratei de conversie a unităților de fond este considerată data fuziunii.

În cazul în care fondurile implicate în procesul de fuziune au depozitari diferiți, certificatul constatator este însoțit de procesul verbal de predare-primire încheiat cu ocazia transferului activelor fondurilor deschise de investiții implicate la depozitarul fondului rezultat în urma fuziunii.

Nici un cost suplimentar nu este imputat investitorilor, ca urmare a procesului de fuziune.

Este interzisă divizarea Fondului.

Lichidarea Fondului are loc în cazul retragerii de către ASF a autorizației Fondului. ASF retrage autorizarea Fondului în următoarele situații:

- a. la cererea Societății, pe baza transmiterii unei fundamentări riguroase, în situația în care se constată că valoarea activelor nu mai justifică din punct de vedere economic operarea aceluși fond;
- b. în situația în care nu se poate numi un nou administrator, ulterior retragerii autorizației Societății.

În termen de maximum 15 zile lucrătoare de la data comunicării de către ASF a deciziei de retragere a autorizației Fondului, societatea de administrare va încheia un contract cu un auditor financiar, membru al C.A.F.R., în vederea desemnării acestuia ca administrator al lichidării Fondului. Obligatia fundamentală a administratorului lichidării este de a acționa în interesul detinatorilor de unitati de fond. Administratorul lichidării pune sub sigiliu toate activele și ia măsurile necesare pentru conservarea acestora, în custodie copiile tuturor înregistrărilor și evidentelor contabile referitoare la Fondul supus lichidării, păstrate de către Societate și de către Depozitarul Fondului. Administratorul lichidării are obligația să lichideze activele Fondului la valoarea maximă oferită de piață.

După încheierea lichidării tuturor activelor, administratorul lichidării plătește toate cheltuielile legate de lichidare, precum și orice alte costuri și datorii restante ale Fondului, urmând a ține evidența pentru toți banii retrași în acest scop din sumele obținute în urma lichidării. Ulterior, administratorul lichidării începe procesul de repartizare a sumelor rezultate din lichidare, în conformitate cu datele esalonate în cadrul raportului de inventariere. Administratorul lichidării repartizează sumele rezultate din vânzarea activelor detinatorilor de unitati de fond, în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la terminarea lichidării. Sumele nete sunt repartizate strict pe baza numărului de unitati de fond deținute de fiecare investitor la data începerii lichidării și cu respectarea principiului tratamentului egal, echitabil și nediscriminatoriu al tuturor investitorilor, independent de orice alte criterii.



3.9. REGIMUL FISCAL

Fondul nu plateste impozite pe cresterile realizate din investitii.

Pentru investitorii persoane fizice, pentru castigul/pierderea rezultata ca urmare a rascumpararii de titluri de participare, determinata ca diferenta dintre pretul de rascumparare si pretul de cumparare, se aplica reglementarile in vigoare, respectiv Legea nr.571/2003 (Cod Fiscal), cu modificarile si completarile ulterioare si reglementarile A.S.F. aplicabile. Declararea si plata impozitelor corespunzatoare veniturilor realizate de investitorii persoane fizice se efectueaza conform prevederilor aplicabile din Legea nr.571/2003 (Cod Fiscal), cu modificarile si completarile ulterioare, in vigoare.

Pentru investitorii persoane juridice, castigul/pierderea rezultata ca urmare a rascumpararii de titluri de participare, determinata ca diferenta dintre pretul de rascumparare si pretul de cumparare, reprezinta venit/pierdere financiar/a si intra sub incidenta prevederilor aceleiasi legi, respectiv Legea nr. 571/2003 (Cod Fiscal) cu modificarile si completarile ulterioare, in vigoare. Investitorii entitati fara personalitate juridica se supun regimului fiscal aplicabil conform prevederilor legale specifice.

In cazul existentei unor alte taxe si/sau impozite datorate de Fond, taxe sau impozite reglementate prin dispozitii legate adoptate ulterior aprobarii prezentului Prospect de emisiune, acestea se vor plati conform legii.

3.10. AUDITORUL FONDULUI

In vederea auditarii situatiilor anuale privind operatiunile Fondului, Societatea de administrare a incheiat un contract de audit cu societatea audit KPMG Audit SRL, cu sediul in Bucuresti, Sector 1, Victoria Business Park, DN1, Soseaua Bucuresti - Ploiesti, nr. 69-71, tel. +40(741) 800 800, fax, +40(741) 800 700, e-mail: kpmgro@kpmg.ro, inregistrata in Registrul Comertului cu nr. J40/4439/2000, cod unic de inregistrare RO12997279, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania cu autorizatia nr. 009/11.07.2001.

4. DATELE DISTRIBUIRII RAPORTARILOR PERIODICE SI A SITUATIILOR CONTABILE

Societatea de administrare intocmeste si transmite la A.S.F. raportari saptamanale cu detalierea activelor, a numarului de investitori si a valorii activului net, pentru fiecare zi lucratoare precum si situatia detaliata a investitiilor pentru ultima zi lucratoare din saptamana, in forma prevazuta in Regulamentul A.S.F. nr. 9/2014. Aceste raportari sunt certificate de Depozitarul Fondului si sunt transmise gratuit, la cererea investitorilor.

Societatea de administrare a Fondului intocmeste si publica si transmite la A.S.F. pentru Fond, in termenele, forma si conditiile prevazute de reglementarile A.S.F. in vigoare, urmatoarele documente:

Raportul anual: cuprinde situatia activelor si obligatiilor Fondului, precum si situatia detaliata a investitiilor. Acest raport se transmite la A.S.F. si se publica in termen de 4 luni de la sfarsitul anului pentru care se face raportarea;

Raportul semestrial: este transmis la A.S.F. si se publica in termen de 2 luni de la incheierea semestrului.

Aceste rapoarte se publica in Buletinul A.S.F. si pe website-ul societatii de administrare.

Raportul anual este insotit de situatia financiara anuala intocmita in conformitate cu Reglementarile contabile in vigoare si este auditat de auditorul Fondului, membra al Camerei Auditorilor Financiari din Romania.

In termen de trei zile de la intocmirea raportului semestrial sau anual, Societatea de administrare va publica in cotidianul Bursa un anunt destinat investitorilor Fondului in care se mentioneaza aparitia acestor rapoarte precum si modalitatea in care se pot obtine aceste rapoarte la cerere, in mod gratuit.

Societatea de administrare este obligata sa informeze continuu investitorii Fondului cu privire la activitatea acestuia si la modificarile intervenite in cuprinsul prospectului de emisiune, prin notele de informare, autorizate de A.S.F. si publicate in cotidianul Bursa in termen de doua zile lucratoare de la data comunicarii de catre A.S.F. a deciziei de autorizare a modificarilor. Modificarile autorizate intra in vigoare la 10 zile dupa publicarea notei de informare, interval in care este permisa



rascumpararea numai integral a detinerilor tuturor investitorilor care au suferit de acord cu modificarile respective. Societatea de administrare va transmite la A.S.F., in termen de 24 de ore, dovada publicarii notei de informare.

5. DESCRIEREA REGULILOR PENTRU DETERMINAREA SI REPARTIZAREA VENITURILOR

Determinarea veniturilor Fondului se face zilnic prin evaluarea activelor Fondului aplicand regulile de evaluare descrise in prezentul Prospect de emisiune la capitolul 3.6.1. Repartizarea acestor venituri se efectueaza prin calcularea valorii activului net si valori unitare a activului net ale fondului conform metodei descrise la capitolul 3.6.1. Aceste valori sunt determinate zilnic de catre S.A.I. Carpatia Asset Management S.A. si sunt certificate de catre Depozitar.

Fondul nu distribuie dividende, castigul din plasamente regasindu-se in cresterea valorii unitatii de fond.

6. CONSULTANTI SI ALTE PERSOANE JURIDICE

Societatea de administrare nu are incheiate contracte cu consultanti persoane fizice sau juridice care ofera consultanta pe baza de contract cu privire la administrarea Fondului.

7. DIVERSE

7.1 FORTA MAJORA

Forta majora apartine de raspundere partea care o invoca. Prin forta majora se intelege toate evenimentele si/sau imprejurarile independente de vointa partii care o invoca, imprezibile si de neinlaturat, si care, survenind dupa incheierea contractului, impiedica sau intarzie total sau in parte indeplinirea obligatiilor izvorate din acest Contract.

Partea care invoca forta majora este obligata sa notifice celelalte parti prin e-mail/fax si/sau scrisoare recomandata, in termen de 10 zile, existenta si data de incopera a evenimentelor sau imprejurarilor considerate ca forta majora, triminand totodata, in termen de 60 de zile de la data aparitiei evenimentului, un act confirmativ eliberat de Camera de Comert ori alta autoritate competenta din propriul judet, prin care sa se certifice realitatea si exactitatea faptelor si imprejurarilor cuprinse in notificarea mentionata.

In cazul in care forta majora dureaza pe o perioada mai mare de 60 de zile de la declansarea sa, oricare din parti poate notifica rezilierea de plin drept a Contractului. Societatea de administrare va avea, fata de evenimentele invocate, o comportare activa, in sensul ca a avertizat si informat investitorii Fondului si a depus eforturi pentru a readuce relatiile contractuale la situatia normala ori pentru a reduce pierderile.

7.2 CLAUZE DE CONTINUARE A CONTRACTULUI CU MOSTENITORI AI INVESTITORILOR

Unitatile de fond sunt indivizibile, respectiv nu se recunoaste decat un singur proprietar pentru fiecare titlu. In cazul decesului investitorului persoana fizica sau al reorganizarii, divizarii sau lichidarii investitorului persoana juridica, prezentul Contract va continua cu mostenitorii sau succesorii in drepturi ai acestora, care vor avea obligatia sa faca dovada legala a calitatii lor succesoriale. In cazul in care, prin efectul mostenirii sau succesiunii, una sau mai multe unitati de fond vor deveni proprietatea comuna a mai multor persoane, acestea vor desemna pe una dintre ele sa le reprezinte fata de Societatea de administrare in calitate de titular al dreptului de proprietate si care va exercita drepturile si obligatiile aferente unitatii de fond.

7.3 LITIGII

Litigiile privind interpretarea si executarea prezentului Contract, daca nu vor putea fi rezolvate pe cale amiabila in termen de 30 de zile data aparitiei litigiilor, se vor inainta spre solutiunare instantei judecatoresti competente din Romania.



SAI Carpatia Asset Management



Creditorii Societății de administrare, ai depozitarului sau ai deținătorilor de titluri de participare nu pot urmări în justiție activele Fondului, în tot sau în parte.

8. ALTE DISPOZIȚII

Condițiile care au stat la baza autorizației emise de A.S.F. trebuie menținute pe toată durata de existență a Fondului. Orice modificare a acestora este supusă în prealabil autorizării A.S.F. Pe parcursul funcționării sale, Fondul se va supune reglementărilor legate aparute în acest domeniu. Pentru a asigura informarea corectă a publicului, A.S.F. poate cere, în orice moment, modificarea informației din Prospectul de emisiune.

La data autorizării prezentului prospect de emisiune, investitorii actuali ai Fondului devin implicit parte a contractului cadru de adeziune reprezentat de Contractul de Societate al Fondului, având drepturile și fiind ținuți de obligațiile stipulate prin acestea. Regulile Fondului fac parte integrantă din prezentul Prospect de emisiune.

Prezentul prospect de emisiune a fost întocmit la data de 06.03.2008 și este rescris la data de _____ cu toate modificările la zi.

SAI Carpatica Asset Management S.A.
Director General,
Razvan Florin Pasol



SAI Carpatica Asset Management

