

PROIECT

**Lege privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare  
și societățile de administrare a investițiilor**

Parlamentul României adoptă prezenta lege:

**TITLUL I  
DISPOZIȚII GENERALE**

**Art. 1 (1)** Prezenta lege reglementează înființarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a societăților de administrare a investițiilor. **(Directiva 2009/65/CE - art.1 (1))**

(2) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare C.N.V.M., este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei legi, prin exercitarea prerogativelor stabilite în statutul său și prin Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr.297/2004. **(Directiva 2010/78/UE – art. 11 para.(31) și Directiva 2009/65/CE – art. 97 (2))**

**Art. 2 (1)** Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, denumite în continuare O.P.C.V.M. sunt fondurile deschise de investiții și societățile de investiții, care îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

a) au ca unic scop efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare lichide la care se face referire în art.82 alin.(1), și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale;

b) titlurile de participare sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărabile continuu din activele respectivelor organisme. Activitatea O.P.C.V.M. de a se asigura că valoarea titlurilor sale de participare pe o piață nu variază semnificativ în raport cu valoarea activului net unitar, poate fi considerată echivalentă a operațiunii de răscumpărare. **(Directiva 2009/65/CE - art.1(2) para.(1))**

(2) O.P.C.V.M. pot fi constituite din mai multe compartimente de investiții. **(Directiva 2009/65/CE - art.1 (2) para.(2))**

(3) O.P.C.V.M. sunt înființate fie sub formă de fonduri deschise de investiții, pe bază de contract civil, fie sub formă de societăți de investiții, prin act constitutiv. **(Directiva 2009/65/CE - art.1 (3) para.(1))**

(4) Titlurile de participare ale O.P.C.V.M. sunt unități de fond sau acțiuni emise de O.P.C.V.M., în funcție de modul de constituire al acestora. **(Directiva 2009/65/CE - art.1 (3) para.(2))**

(5) Societățile de investiții care își plasează activele, prin intermediul filialelor, cu preponderență altfel decât în valori mobiliare, nu sunt reglementate de prezenta lege. **(Directiva 2009/65/CE - art.1 (4))**

(6) O.P.C.V.M. nu se pot transforma în alte tipuri de organisme de plasament colectiv. **(Directiva 2009/65/CE - art.1 (5))**

(7) Orice organism de plasament colectiv se poate transforma într-un O.P.C.V.M., cu respectarea prevederilor prezentei legi și a reglementărilor emise de C.N.V.M.

**Art. 3 (1)** În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

**1. capital inițial** – fondurile definite conform reglementărilor comune BNR/CNVM privind fondurile proprii emise în aplicarea OUG nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare OUG nr. 99/2006; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.k)**

**2. client** - orice persoană fizică sau juridică sau orice altă entitate, inclusiv un O.P.C.V.M., căreia o societate de administrare a investițiilor îi prestează serviciul de administrare a portofoliului colectiv sau serviciile prevăzute la art. 5 alin.(3); **(Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.1)**

**3. deținător de titluri de participare** - orice persoană fizică sau juridică care deține unul sau mai multe titluri de participare ale unui O.P.C.V.M.; **(Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.2)**

**4. indicatori sintetici de risc și de randament** - indicatori sintetici în sensul art. 8 din Regulamentul (UE) nr. 583/2010 al Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește informațiile cheie destinate investitorilor și condițiile care trebuie îndeplinite pentru furnizarea informațiilor cheie destinate investitorilor sau a prospectului pe un suport durabil altul decât hârtia sau prin intermediul unui website. **(Directiva 2010/44/UE - art.2 pct.2)**

**5. instrumente ale pieței monetare** - instrumente financiare tranzacționate de regulă în cadrul pieței monetare, care sunt lichide și a căror valoare poate fi determinată cu precizie în orice moment. **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.o)**

**6. fonduri proprii** – fondurile proprii definite conform reglementărilor comune BNR/CNVM privind fondurile proprii emise în aplicarea OUG nr. 99/2006; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.l)**

**7. fuziunea O.P.C.V.M.-urilor** - o operațiune prin care:

(i) unul sau mai multe O.P.C.V.M.-uri sau compartimente de investiții ale acestora, denumite „O.P.C.V.M.-uri absorbite”, își transferă, în momentul dizolvării lor fără lichidare, totalitatea patrimoniului unui alt O.P.C.V.M. existent sau unui compartiment de investiții al acestuia, denumit „O.P.C.V.M. absorbant”, în schimbul repartizării de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant către deținătorii lor de titluri de participare, precum și, eventual, a unei plăți în numerar care să nu depășească 10 % din valoarea activului net a respectivelor titluri de participare;

(ii) două sau mai multe O.P.C.V.M.-uri sau compartimente de investiții ale acestora, denumite „O.P.C.V.M.-uri absorbite”, își transferă, în momentul dizolvării lor fără lichidare, totalitatea patrimoniului unui O.P.C.V.M. pe care îl formează sau unui compartiment de investiții al acestuia, denumit „O.P.C.V.M. absorbant”, în schimbul repartizării de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului nou constituit către deținătorii

lor de titluri de participare, precum și, eventual, a unei plăți în numerar care să nu depășească 10% din valoarea activului net a respectivelor titluri de participare; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.p)**

**8. fuziune națională a O.P.C.V.M.** - o fuziune între O.P.C.V.M-uri stabilite în România, în cazul în care cel puțin unul dintre O.P.C.V.M-urile implicate a notificat distribuirea titlurilor sale de participare în alt stat membru; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.r)**

**9. fuziune transfrontalieră a O.P.C.V.M.** - o fuziune între mai multe O.P.C.V.M.-uri:

(i) dintre care cel puțin un O.P.C.V.M. este stabilit în România și un O.P.C.V.M. în alt stat membru; sau

(ii) care sunt stabilite în România, dar fuziunea are ca rezultat un nou O.P.C.V.M. stabilit în alt stat membru sau

(iii) care sunt stabilite într-un stat membru, altul decât România, dar fuziunea are ca rezultat un nou O.P.C.V.M. stabilit în România; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.q)**

**10. legături strânse** –situația prevăzută la art. 2 alin.(1) pct.16 din Legea nr.297/2004;

**11. O.P.C.V.M. de tip feeder** - un O.P.C.V.M. sau un compartiment de investiții al acestuia care a fost autorizat să investească, prin exceptare de la art. 2 alin (1) lit. (a), art. 82, art. 85, art. 88 și 90 alin.(2) lit.c), cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare emise de un alt O.P.C.V.M. sau de un compartiment de investiții al acestuia care reprezintă O.P.C.V.M.-ul de tip master. **(Directiva 2009/65/CE - art.58 (1))**

**12. O.P.C.V.M. de tip master** - un O.P.C.V.M. sau un compartiment de investiții al acestuia care:

(a) are cel puțin un O.P.C.V.M. de tip feeder printre deținătorii săi de titluri de participare;

(b) nu este el însuși un O.P.C.V.M. de tip feeder; și

(c) nu deține titluri de participare ale unui O.P.C.V.M. de tip feeder. **(Directiva 2009/65/CE - art.58 (2))**

**13. participație calificată** - deținerea, directă sau indirectă, într-o societate de administrare a investițiilor a unei participații care reprezintă cel puțin 10% din capitalul social sau din drepturile de vot sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării societății de administrare a investițiilor în care este deținută participația respectivă. Determinarea deținerilor și a drepturilor de vot se efectuează în conformitate cu prevederile reglementărilor C.N.V.M. care transpun prevederile art.9 și 10 din Directiva 2004/109/CE cu privire la armonizarea cerințelor de transparență, având în vedere condițiile de cumulare prevăzute la art.12 alin.(4) și (5) din aceeași directivă; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.j și art. 2 (5))**

**14. persoană relevantă în relație cu o societate de administrare a investițiilor:**

(a) un director/membru al directoratului, acționar sau echivalent, sau un administrator/membru al consiliului de supraveghere al unei societăți de administrare a investițiilor; sau

(b) un angajat al societății de administrare a investițiilor sau orice altă persoană fizică ale cărei servicii sunt puse la dispoziția și se află sub controlul societății de administrare a investițiilor și care este implicată în prestarea serviciului de administrare a portofoliului colectiv de către societatea de administrare a investițiilor; sau

(c) o persoană fizică direct implicată în prestarea de servicii către societatea de administrare a investițiilor în baza unui acord de delegare încheiat cu o terță parte în vederea desfășurării de către societatea de administrare a investițiilor a activității de administrare a portofoliului colectiv; (**Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.3**)

**15. practica de sincronizare cu piața („market timing”)** - practică frauduloasă prin intermediul căreia un investitor efectuează operațiuni de subscriere și răscumpărare sau conversie de titluri de participare în mod sistematic, într-o perioadă scurtă de timp, profitând de diferențele temporale și/sau deficiențele metodei de determinare a valorii activelor nete;

**16. reechilibrarea portofoliului** - o modificare semnificativă a compoziției portofoliului unui O.P.C.V.M.; (**Directiva 2010/44/UE - art.2 pct.1**)

**17. risc de contraparte** - riscul de pierdere pentru O.P.C.V.M. care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a fluxului de numerar aferent tranzacției; (**Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.7**)

**18. risc de lichiditate** - riscul ca o poziție din portofoliul O.P.C.V.M.-ului să nu poată fi vândută, lichidată sau închisă cu costuri limitate într-un interval de timp rezonabil de scurt, fiind afectată capacitatea O.P.C.V.M. de a respecta în orice moment prevederile art. 2 alin.(1) lit.b). (**Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.8**)

**19. risc operațional** - riscul de pierdere pentru O.P.C.V.M. care decurge din caracterul necorespunzător al proceselor interne și din erori umane și deficiențe ale sistemelor societății de administrare a investițiilor sau din evenimente externe și include riscul juridic și de documentare și riscul care decurge din procedurile de tranzacționare, decontare și evaluare desfășurate în numele O.P.C.V.M. (**Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.10**)

**20. risc de piață** - riscul de pierdere pentru O.P.C.V.M. care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul O.P.C.V.M., fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieței, cum ar fi ratele dobânzii, ratele de schimb valutar, prețurile acțiunilor și ale mărfurilor sau solvabilitatea unui emitent; (**Directiva 2010/43/UE - art.3 pct.9**)

**21. stat membru de origine:**

a) statul membru în care societatea de administrare a investițiilor își are sediul social; (**Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.c**)

b) statul membru în care este autorizat și stabilit un O.P.C.V.M.; (**Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.e și art. 4**)

**22. stat membru gazdă:**

a) statul membru, altul decât statul membru de origine, în care o societate de administrare a investițiilor are o sucursală sau își desfășoară activitatea; (**Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.d**)

b) statul membru, altul decât statul membru de origine al O.P.C.V.M., în care sunt distribuite titluri de participare emise de acesta. **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.f)**

**23. sucursala** - structură organizată, fără personalitate juridică separată a unei societăți de administrare a investițiilor, care prestează o parte sau toate serviciile pentru care societatea de administrare a investițiilor a fost autorizată. Toate sediile stabilite în România de către o societate de administrare a investițiilor cu sediul social situat într-un alt stat membru sunt considerate ca o singură sucursală. **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.g și art. 2 (3))**

**24. suport durabil** - orice instrument cu ajutorul căruia investitorul poate stoca informații care îi sunt adresate personal, într-un mod care să permită ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior pe o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații și care permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate; **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.m)**

**25. valori mobiliare** - (a) acțiunile și alte valori echivalente acțiunilor;  
(b) obligațiuni și alte titluri de creanță;  
(c) orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb. **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (1) lit.n)**

(2) În aplicarea prevederilor alin.(1) pct. 6 se aplică mutatis mutandis reglementările naționale care transpun prevederile art.13-16 din Directiva 2006/49/CE. **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (6))**

(3) În aplicarea prevederilor alin.(1) pct. 25, valorile mobiliare exclud tehnicile și instrumentele prevăzute la art. 84. **(Directiva 2009/65/CE - art.2 (7))**

## **TITLUL II SOCIETĂȚI DE ADMINISTRARE A INVESTIȚIILOR**

### **Capitolul 1 Condiții de autorizare și retragere a autorizației unei societăți de administrare a investițiilor**

#### **Secțiunea 1 Dispoziții generale**

**Art. 4 (1)** Societatea de administrare a investițiilor, denumită în continuare S.A.I., persoană juridică română este constituită sub forma unei societăți pe acțiuni, emitentă de acțiuni nominative, conform Legii nr.31/1990 privind societățile comerciale, republicată, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare Legea nr.31/1990, și funcționează numai în baza autorizației C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE – art.6 (1))**

(2) S.A.I. va fi înscrisă în Registrul C.N.V.M., la data autorizării.

(3) În toate actele oficiale, S.A.I. trebuie să precizeze, pe lângă datele sale de identificare, numărul și data înscrierii în Registrul C.N.V.M.

(4) C.N.V.M. va notifica de îndată Autoritatea Europeană pentru Piețe și Valori Mobiliare, denumită în continuare ESMA, cu privire la orice autorizare a unei S.A.I. **(Directiva 2010/78/UE - art.11 para.(2))**

## **Secțiunea a 2-a** **Servicii prestate de societățile de administrare a investițiilor**

**Art. 5** (1) S.A.I. va avea ca obiect de activitate administrarea O.P.C.V.M. stabilite în România sau în alt stat membru.

(2) Pe lângă administrarea O.P.C.V.M. menționată la alin. (1), S.A.I. poate administra, sub condiția autorizării C.N.V.M., și alte organisme de plasament colectiv, denumite în continuare A.O.P.C., pentru care aceasta este subiect al supravegherii prudențiale. **(Directiva 2009/65/CE - art.6 (2) para.(1))**

(3) S.A.I., prin derogare de la alin.(1) și (2), poate desfășura, pe lângă administrarea de organisme de plasament colectiv, și următoarele activități: **(Directiva 2009/65/CE - art.6 (3) para.(1))**

a) administrarea portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor deținute de către fondurile de pensii, pe bază discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare, definite în OUG nr.99/2006;

b) servicii conexe:

i) consultanța de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare, definite în OUG nr.99/2006.

ii) activitatea de păstrare și administrare legată de titlurile de participare ale organismelor de plasament colectiv.

(4) S.A.I. poate fi autorizată să desfășoare activitățile prevăzute la alin.(3), numai dacă este autorizată în prealabil să desfășoare activitățile menționate la alin.(1) sau (2), și poate fi autorizată să desfășoare activitățile prevăzute la alin.(3) lit.b), numai dacă desfășoară activitățile prevăzute la alin.(3) lit.a). **(Directiva 2009/65/CE - art.6 (3) para.(2))**

**Art. 6** Activitatea de administrare a portofoliului colectiv se referă la:**(Directiva 2009/65/CE - art.6 (2) para.(2))**

a) administrarea investițiilor;

b) desfășurarea de activități privind:

1. servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii;

2. cercetarea de piață;

3. evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale;

4. monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare;

5. menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare;

6. distribuția veniturilor;

7. emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare;

8. ținerea evidențelor;  
c) distribuție.

**Art.7 (1)** Administrarea portofoliilor individuale de investiții, menționată la art.5 alin.(3) lit.a), trebuie realizată conform reglementărilor C.N.V.M. care transpun prevederile art. 2 alin.(2), art. 12, art. 13 și art. 19 din Directiva 2004/39/CE. **(Directiva 2009/65/CE - art.6 (4))**

(2) S.A.I. care desfășoară activitățile prevăzute la art.5 alin.(3) va putea să investească întregul portofoliu de investiții administrat sau o parte din acesta în titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv aflate în administrarea sa, numai cu acordul prealabil al investitorului. **(Directiva 2009/65/CE - art.12 (2) lit.a)**

### ***Secțiunea a 3-a*** ***Capitalul inițial***

**Art.8 (1)** Capitalul inițial al unei S.A.I. este de cel puțin echivalentul în lei a 125.000 euro, calculat la cursul de referință comunicat de Banca Națională a României, valabil la data depunerii cererii de autorizare. **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.a))**

(2) S.A.I. are obligația de a completa nivelul capitalului inițial, în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin.(1), până cel târziu la data transmiterii la C.N.V.M. a primei raportări privind nivelul capitalului inițial.

(3) În scopul respectării cerințelor prevăzute de legislația comunitară, C.N.V.M. va modifica, prin ordin al președintelui, nivelul capitalului inițial al unei S.A.I.

(4) Dacă valoarea portofoliului administrat de S.A.I. depășește 250.000.000 euro, S.A.I. trebuie să-și suplimenteze fondurile proprii cu o cotă de 0,02 % din suma cu care valoarea portofoliilor administrate de aceasta depășește suma de 250.000.000 euro, astfel încât totalul dintre capitalul inițial și suma suplimentară să nu depășească 10.000.000 euro. **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.a) pct.i)**

(5) În aplicarea prezentului articol, prin portofoliu administrat de S.A.I. se înțelege:

a) portofoliul fondurilor deschise de investiții administrate, inclusiv portofoliile pentru care a fost delegată activitatea de administrare, excluzând portofoliul pentru care i-a fost delegată activitatea de administrare;

b) portofoliul societăților de investiții pentru care S.A.I. a fost desemnată drept societate de administrare a investițiilor;

c) portofoliul altor organisme de plasament colectiv administrate de S.A.I., inclusiv portofoliile pentru care a fost delegată activitatea de administrare, dar excluzând portofoliul pentru care i-a fost delegată activitatea de administrare de către o altă S.A.I. **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.a) pct.ii)**

(6) S.A.I trebuie să mențină fonduri proprii echivalente cu o pătrime din valoarea cheltuielilor generale fixe aferente anului precedent. C.N.V.M. poate modifica această cerință în cazul unei schimbări semnificative a activității societății față de anul precedent. În cazul în care o S.A.I nu a funcționat cel puțin un an, incluzând ziua în care a început activitatea, cerința este de o pătrime din suma cheltuielilor generale fixe previzionată în planul său de afaceri, dacă C.N.V.M. nu solicită o revizuire a acestui plan. **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.a) pct.iii)**

**Secțiunea a 4-a**  
**Autorizarea, suspendarea și retragerea autorizației**

**Art. 9** S.A.I., persoană juridică română, poate fi autorizată de C.N.V.M. dacă îndeplinește cumulativ cel puțin următoarele condiții:

a) societatea este constituită ca o societate comercială pe acțiuni și include în numele societății sintagma *societate de administrare a investițiilor* sau abrevierea S.A.I.;

b) sediul social și sediul central, după caz, reprezentând sediul principal de desfășurare a activității S.A.I., sunt situate în România; **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.d)**

c) pregătirea, experiența și integritatea profesională ale membrilor consiliului de administrație/consiliului de supraveghere, ale directorilor/membrilor directoratului, ale auditorilor interni și ale personalului compartimentului de control intern sunt conforme cu cerințele impuse de reglementările C.N.V.M.;

d) acționarii care dețin cel puțin o participație calificată în cadrul S.A.I. respectă criteriile stabilite prin reglementările C.N.V.M. privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudentiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare; **(Directiva 2009/65/CE - art.8 (1) para.(1))**

e) fac dovada existenței capitalului inițial, subscris și integral vărsat în numerar, stabilit de prezenta lege;

f) cererea de autorizare este însoțită de un plan de afaceri, care prezintă cel puțin structura organizatorică a societății; **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.c)**

g) are încheiat un contract cu un auditor financiar, membru al Camerei Auditorilor Financieri din România, și care îndeplinește criteriile comune stabilite de C.N.V.M. și Camera Auditorilor Financieri din România.

(2) În cazul în care S.A.I. se află în legături strânse cu alte persoane fizice sau juridice, C.N.V.M. este în drept să acorde autorizația, numai dacă aceste legături nu împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere. **(Directiva 2009/65/CE - art. 7 (2) para.(1))**

(3) C.N.V.M. nu va acorda autorizația, dacă legile, reglementările sau prevederile administrative ale unei țări terțe, care guvernează una sau mai multe persoane fizice sau juridice cu care S.A.I. are legături strânse, împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere. **(Directiva 2009/65/CE - art. 7 (2) para.(2))**

(4) Acordarea autorizației poate fi refuzată în cazul în care, deși sunt îndeplinite condițiile menționate la alin.(1), se consideră că administrarea prudentială nu poate fi asigurată. **(Directiva 2009/65/CE - art. 8 (1) para.(2))**

(5) C.N.V.M. va acorda autorizația de funcționare, în termen de maximum 6 luni de la data depunerii întregii documentații prevăzute de reglementările în vigoare, sau va emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de 30 de zile de la data comunicării acesteia. **(Directiva 2009/65/CE - art. 7 (3))**

(6) S.A.I. își poate începe activitatea la data acordării autorizației, cu excepția activității menționate la art.5 alin.(3) lit.a), care este condiționată și de dobândirea calității de membru al Fondului de compensare a investitorilor. **(Directiva 2009/65/CE – art. 7 (4) și art.12 (2) lit.b)**



(7) S.A.I. are obligația să respecte condițiile de autorizare, cerințele prudențiale și de adecvare a capitalului, stabilite prin prezenta lege și prin reglementările C.N.V.M., pe toată durata desfășurării activității, și va notifica sau va supune în prealabil autorizării, după caz, orice modificare în modul ei de organizare și funcționare, în conformitate cu prevederile reglementărilor C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 10 (1))**

(8) Supravegherea prudențială a unei S.A.I. autorizată de C.N.V.M., indiferent dacă aceasta își înființează sau nu o sucursală sau prestează sau nu servicii într-un alt stat membru, va fi asigurată de C.N.V.M., fără a prejudicia atribuțiile autorităților competente din statele membre gazdă. **(Directiva 2009/65/CE - art. 10 (2))**

**Art. 10** C.N.V.M. va solicita informații și se va consulta cu autoritățile competente ale unui alt stat membru înaintea autorizării unei S.A.I., atunci când aceasta este: **(Directiva 2009/65/CE - art. 8 (3))**

- a) o filială a unei alte S.A.I., a unei firme de investiții, instituții de credit, societăți de asigurare autorizate în acel stat membru;
- b) o filială a societății-mamă a unei alte S.A.I., firme de investiții, instituții de credit sau societăți de asigurare autorizate în acel stat membru;
- c) o societate controlată de aceleași persoane fizice sau juridice ca o altă S.A.I., firmă de investiții, instituție de credit sau societate de asigurare autorizată în acel stat membru.

**Art. 11** C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația acordată S.A.I. în următoarele condiții:

- a) nu își începe activitatea, în termen de 12 luni de la obținerea autorizației, sau nu desfășoară nici o activitate autorizată de C.N.V.M., pe o perioadă mai mare de 6 luni;
- b) solicită expres retragerea autorizației;
- c) autorizația a fost obținută pe baza unor declarații sau informații false ori care au indus în eroare;
- d) nu mai îndeplinește condițiile care au stat la baza emiterii autorizației;
- e) nu respectă reglementările C.N.V.M. privind adecvarea capitalului;
- f) a încălcat grav și/sau sistematic prevederile prezentei legi și/sau ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia;
- g) alte cazuri prevăzute de reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 7 (5))**

#### **Secțiunea a 5-a** **Conducerea, controlul intern și participațiile calificate**

**Art. 12 (1)** Conducerea efectivă a activității unei S.A.I. trebuie să fie asigurată de cel puțin două persoane fizice denumite în continuare directori/membri ai directoratului, în funcție de tipul de administrare al S.A.I. Numele acestor persoane, precum și ale celor care le înlocuiesc vor fi comunicate C.N.V.M.

(2) Persoanele menționate la alin.(1) trebuie să îndeplinească condițiile de bună reputație și experiență, în raport cu tipul de O.P.C. administrat de S.A.I., astfel cum sunt acestea stabilite în reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.7 (1) lit.b))**

**Art. 13** Participațiilor calificate în cadrul unei S.A.I. li se aplică în mod corespunzător reglementările C.N.V.M. privind regulile de procedură și criteriile aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor participațiilor la o societate de servicii de investiții financiare. **(Directiva 2009/65/CE - art.11)**

**Art.14** (1) În aplicarea prevederilor art. 22, S.A.I. are obligația de a organiza un compartiment de control intern, specializat în supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare incidente pieței de capital, precum și a reglementărilor interne.

(2) Condițiile privind autorizarea personalului, organizarea și funcționarea compartimentului de control intern vor fi stabilite prin reglementările C.N.V.M.

## **Capitolul II Reguli prudențiale**

**Art. 15** S.A.I. autorizate de C.N.V.M. vor respecta, în orice moment, pe parcursul desfășurării activității lor, regulile prudențiale stabilite de C.N.V.M. Aceste reguli se vor referi, fără a se limita la:

a) proceduri administrative și contabile corespunzătoare, de control și siguranță pentru procesarea electronică a datelor, precum și mecanisme adecvate de control intern, inclusiv reguli referitoare la tranzacțiile personale ale salariaților și ale S.A.I.;

b) proceduri adecvate care să asigure separarea instrumentelor financiare aparținând investitorilor între ele și de cele ale S.A.I., în scopul protejării drepturilor de proprietate ale acestora, precum și împotriva folosirii acestor instrumente financiare de către S.A.I. în tranzacțiile pe cont propriu;

c) proceduri adecvate care să asigure posibilitatea ca operațiunile efectuate de S.A.I. să fie reconstituite, inclusiv în ceea ce privește părțile implicate, timpul și locul unde au fost efectuate;

d) păstrarea înregistrărilor tranzacțiilor desfășurate, pentru a permite C.N.V.M. să supravegheze respectarea regulilor prudențiale, regulilor de conduită în afaceri, precum și a altor cerințe legislative și de reglementare;

e) existența unei structuri organizatorice care să minimizeze riscul unui conflict de interese între S.A.I. și investitori, între aceștia, între investitori și O.P.C.V.M. sau între O.P.C.V.M.-uri. **(Directiva 2009/65/CE - art. 12 (1))**

**Art.16** (1) În aplicarea prevederilor art. 15, S.A.I trebuie să îndeplinească următoarele cerințe:

(a) să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri privind procesul decizional și o structură organizatorică care precizează în mod clar și documentat structurile ierarhice de raportare, precum și să aloce funcțiile și responsabilitățile aferente acestor structuri;

(b) să se asigure că persoanele relevante ale S.A.I cunosc procedurile pe care trebuie să le urmeze în scopul aducerii la îndeplinire în mod concret a responsabilităților acestora;

(c) să stabilească, să implementeze și să mențină mecanisme corespunzătoare de control intern destinate asigurării respectării deciziilor și procedurilor la toate nivelele ierarhice ale S.A.I.;

(d) să stabilească, să implementeze și să mențină un sistem eficient de raportare și comunicare internă la toate nivelele ierarhice relevante ale S.A.I, precum și schimburi eficiente de informații cu toate părțile terțe implicate;

(e) să mențină înregistrări corespunzătoare și ordonate ale activității și ale organizării interne a S.A.I;

(2) În vederea respectării prevederilor alin. (1), S.A.I trebuie să ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, precum și natura și gama serviciilor și activităților desfășurate.

(3) S.A.I trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină sisteme și proceduri adecvate pentru a asigura securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor, luând în considerare natura informațiilor în cauză.

(4) S.A.I trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină un plan de continuitate a activității menit să asigure, în cazul unei întreruperi a sistemelor și mecanismelor proprii, stocarea datelor și a funcțiilor esențiale, menținerea serviciilor și activităților sau, în situația în care acest lucru nu este posibil, recuperarea la timp a acestor date și funcțiuni și reînceperea imediată a serviciilor și activităților.

(5) S.A.I trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină politici și proceduri contabile care să le permită să furnizeze, la cererea C.N.V.M., în timp util, rapoarte financiare care să reflecte o situație fidelă și reală a poziției lor financiare și care să respecte toate standardele și regulile contabile aplicabile.

(6) S.A.I trebuie să monitorizeze și să evalueze periodic capacitatea și eficacitatea de a corespunde cerințelor de funcționare a sistemelor lor, a procedurilor și mecanismelor de control intern stabilite conform alin. (1) - (5) și să adopte măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe. **(Directiva 2010/43/UE - art.4)**

**Art. 17** (1) S.A.I trebuie să angajeze personal calificat cu aptitudini, cunoștințe și experiență necesare pentru aducerea la îndeplinire a responsabilităților alocate acestora.

(2) S.A.I trebuie să dețină resursele și expertiza necesare pentru a monitoriza în mod eficient activitățile desfășurate de părți terțe în baza unui acord cu S.A.I, în special în ceea ce privește administrarea riscului aferent acordului respectiv.

(3) S.A.I trebuie să se asigure că desfășurarea unor funcții multiple de către persoanele relevante S.A.I nu afectează sau nu va afecta aducerea la îndeplinire în mod corect, onest și profesionist a oricăreia dintre funcțiile asumate.

(4) În vederea respectării prevederilor alin. (1) – (3), S.A.I trebuie să ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, precum și natura și gama serviciilor și activităților desfășurate. **(Directiva 2010/43/UE - art.5)**

**Art.18** (1) S.A.I trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri efective și transparente în scopul administrării rezonabile și prompte a reclamațiilor primite de la investitori, precum și să păstreze o înregistrare a fiecărei reclamații și a măsurilor luate pentru soluționarea acesteia.

(2) Investitorii pot depune reclamații în mod gratuit. Informațiile referitoare la procedurile prevăzute la alin.(1) trebuie puse gratuit la dispoziția investitorilor. **(Directiva 2010/43/UE - art.6)**

**Art. 19** (1) S.A.I trebuie să ia măsurile necesare pentru a dispune de sisteme electronice adecvate care să îi permită înregistrarea corespunzătoare și la timp a tuturor tranzacțiilor cu instrumente financiare din portofoliu și a ordinelor de subscriere sau răscumpărare, astfel încât să respecte prevederile art. 26 și 27.

(2) S.A.I trebuie să asigure un nivel ridicat de securitate în timpul procesării electronice a datelor și integritatea și confidențialitatea informațiilor înregistrate, după caz. **(Directiva 2010/43/UE - art.7)**

**Art.20** (1) S.A.I. trebuie să utilizeze politici și proceduri contabile conform celor prevăzute la art. 16 alin. (5) pentru a garanta protecția deținătorilor de titluri de participare. Contabilitatea O.P.C.V.M.-urilor trebuie ținută astfel încât toate elementele de activ și de pasiv ale acestora să poată fi direct identificate în orice moment.

(2) Dacă un O.P.C.V.M. are mai multe compartimente de investiții, trebuie să existe conturi separate pentru fiecare compartiment.

(3) S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină politici și proceduri contabile conforme cu regulile contabile în vigoare în statul membru de origine al O.P.C.V.M., astfel încât calcularea valorii activului net al fiecărui O.P.C.V.M. să fie corect efectuată, pe baza datelor contabile, iar ordinele de subscriere și de răscumpărare să poată fi corect executate la acea valoare a activului net.

(4) S.A.I. trebuie să stabilească proceduri adecvate pentru a asigura evaluarea corespunzătoare și corectă a elementelor de activ și de pasiv ale O.P.C.V.M. **(Directiva 2010/43/UE - art.8)**

**Art. 21** (1) S.A.I. are obligația să se asigure că, atunci când atribuie funcții interne, directorii/membrii directoratului și membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere sunt responsabili pentru asigurarea respectării de către S.A.I. a obligațiilor sale prevăzute în prezenta lege și în reglementările emise în aplicarea acesteia.

(2) S.A.I. trebuie să se asigure că directorii/membrii directoratului:

(a) sunt responsabili de aplicarea politicii generale de investiții pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, definită conform prospectului, în regulile fondului sau în actele constitutive ale societății de investiții, după caz;

(b) supraveghează aprobarea strategiilor de investiții pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat;

(c) sunt responsabile cu asigurarea de către S.A.I. a unei funcții permanente și eficiente de control intern, conform art. 22;

(d) se asigură și verifică periodic că politica generală de investiții, strategiile de investiții și limitele de risc ale fiecărui O.P.C.V.M. administrat sunt implementate și respectate în mod corespunzător și eficient, chiar dacă funcția de administrare a riscului este îndeplinită de o terță parte;

(e) aprobă și verifică periodic caracterul adecvat al procedurilor interne de adoptare a deciziilor de investiții pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, pentru a se asigura că aceste decizii sunt compatibile cu strategiile de investiții aprobate;

(f) aprobă și verifică periodic politica de administrare a riscului și măsurile, procesele și tehnicile de implementare a acesteia, conform art. 44, inclusiv sistemul de limite de risc, pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează.

(3) S.A.I. trebuie să se asigure că directorii /membrii directoratului și membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere:

(a) evaluează și verifică periodic eficacitatea politicilor, a măsurilor și a procedurilor instituite pentru îndeplinirea obligațiilor stabilite conform prevederilor prezentei legi;

(b) iau măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.

(4) S.A.I. trebuie să se asigure că directorii/membrii directoratului primesc în mod frecvent, și cel puțin anual, rapoarte scrise referitoare la controlul intern, auditul intern și administrarea riscului, care să precizeze, în special, dacă au fost adoptate măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.

(5) S.A.I. trebuie să se asigure că directorii /membrii directoratului primesc în mod regulat rapoarte asupra implementării strategiilor de investiții și a procedurilor interne pentru luarea deciziilor de investiții menționate la alin. (2) lit. (b)-(e).

(6) S.A.I. trebuie să se asigure că membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere primesc în mod regulat rapoarte scrise cu privire la aspectele prevăzute la alin.(4).

(7) Membrii consiliului de administrație/consiliului de supraveghere au obligația supravegherii directorilor/membrilor directoratului S.A.I. (**Directiva 2010/43/UE - art.9**)

**Art. 22** (1) S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină politici și proceduri adecvate care să identifice orice risc de nerespectare de către S.A.I. a obligațiilor sale conform prevederilor prezentei legi, precum și riscurile asociate, și să adopte măsuri și proceduri adecvate pentru minimizarea riscurilor respective și pentru a permite C.N.V.M. să își exercite efectiv prerogativele conferite prin prezenta lege.

(2) În vederea respectării prevederilor alin. (1), S.A.I trebuie să ia în considerare natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, precum și natura și gama serviciilor și activităților desfășurate.

(3) S.A.I. trebuie să stabilească și să mențină în mod permanent și operativ funcția de control intern, care se va desfășura în mod independent și care va avea următoarele responsabilități:

a) să monitorizeze și să evalueze în mod regulat eficacitatea și modul adecvat de punere în aplicare a măsurilor și procedurilor stabilite conform alin.(1), precum și măsurile dispuse pentru rezolvarea oricăror situații de neîndeplinire a obligațiilor S.A.I.;

b) să acorde consultanță și asistență persoanelor relevante responsabile cu desfășurarea serviciilor și activităților pentru respectarea cerințelor impuse S.A.I. conform prevederilor prezentei legi.

(4) Pentru a permite funcției de control intern să-și aducă la îndeplinire responsabilitățile în mod corect și independent, S.A.I. trebuie să se asigure că următoarele condiții sunt respectate:

a) funcția de control intern trebuie să aibă autoritatea, resursele și experiența necesară, precum și acces la toate informațiile relevante;

b) persoana numită în funcția de reprezentant al compartimentului de control intern poartă responsabilitatea respectării atribuțiilor aferente funcției de control intern și pentru orice raportare referitoare la respectarea reglementărilor în vigoare, în care se va preciza în special dacă au fost întreprinse măsuri adecvate de remediere a eventualelor deficiențe.

c) persoanele numite în funcția de reprezentant al compartimentului de control intern nu trebuie să fie implicate în desfășurarea serviciilor și activităților pe care le monitorizează;

d) metoda de stabilire a remunerației persoanelor numite în funcția de reprezentant al compartimentului de control intern nu trebuie să le compromită obiectivitatea și nu trebuie să conducă la această posibilitate.

(5) S.A.I. poate fi exceptată de la aplicarea prevederilor alin. (4) lit. c) sau d), în situația în care poate demonstra că în raport cu natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, precum și în raport cu natura și gama serviciilor și activităților desfășurate, cerințele impuse conform acelor prevederi nu sunt proporționale (potrivite) și că funcția de control continuă să fie pusă în aplicare în mod efectiv.  
**(Directiva 2010/43/UE - art.10)**

**Art. 23** (1) În funcție de natura, dimensiunea și complexitatea activității sale și în raport cu natura și gama activităților de administrare a portofoliului colectiv desfășurate, S.A.I. trebuie să stabilească și să mențină o funcție de audit intern care este separată și independentă de alte funcții și activități ale S.A.I.

(2) Îndeplinirea funcției de audit intern prevăzută la alin.(1) presupune următoarele responsabilități:

a) stabilirea, implementarea și menținerea unui plan de audit pentru a evalua și examina eficacitatea și caracterul adecvat al sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurilor S.A.I.;

b) emiterea de recomandări bazate pe rezultatul activității desfășurate conform lit. a);

c) verificarea respectării recomandărilor prevăzute la lit. b);

d) raportarea cu privire la problemele de audit intern în conformitate cu art. 21 alin.(4). **(Directiva 2010/43/UE - art.11)**

**Art. 24** (1) S.A.I. trebuie să stabilească și să mențină o funcție permanentă de administrare a riscului.

(2) Funcția permanentă de administrare a riscului prevăzută la alin.(1) trebuie să fie exercitată în mod independent, cu excepția situației în care acest lucru nu se justifică în raport cu natura, dimensiunea și complexitatea activității S.A.I. și a O.P.C.V.M. administrat de aceasta.

(3) În situația în care, în raport cu natura, dimensiunea și complexitatea activității sale, S.A.I. stabilește să nu mențină o funcție independentă de administrare a riscului, trebuie să poată demonstra că a adoptat măsuri adecvate de protecție împotriva conflictelor de interese pentru a permite exercitarea independentă a activităților de administrare a riscului și că procesele de administrare a riscului îndeplinesc cerințele prevăzute la art. 84.

(4) Funcția permanentă de administrare a riscului prevăzută la alin.(1) presupune îndeplinirea următoarelor atribuții:

a) implementarea politicii și procedurilor de administrare a riscului;

b) asigurarea conformității cu sistemul de limite de risc al O.P.C.V.M.-ului, inclusiv cu limitele legale privind expunerea globală și riscul contrapărții, în conformitate cu art. 47, 48 și 49;

c) oferirea de asistență consiliului de administrație/ membrilor directoratului privind identificarea profilului de risc al fiecărui O.P.C.V.M. pe care îl administrează;

d) furnizarea regulată de rapoarte consiliului de administrație/consiliului de supraveghere cu privire la:

i) coerența dintre nivelul actual al riscului la care este expus fiecare O.P.C.V.M. administrat și profilul de risc agreat pentru O.P.C.V.M.-ul respectiv;

ii) respectarea de către fiecare O.P.C.V.M. administrat a sistemelor relevante de limite de risc;

(iii) caracterul adecvat și eficacitatea procesului de administrare a riscului, indicând dacă au fost luate măsuri adecvate de remediere a eventualelor deficiențe;

e) furnizarea regulată de rapoarte directorilor/membrilor directoratului, cu evidențierea nivelului actual al riscului la care este expus fiecare O.P.C.V.M. administrat și a eventualelor depășiri reale sau previzibile ale limitelor de risc, pentru a putea fi luate măsuri rapide și adecvate;

f) examinarea și sprijinirea, dacă este cazul, a mecanismelor și procedurilor de evaluare a instrumentelor financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate, conform art. 50.

(5) Funcția permanentă de administrare a riscului prevăzută la alin.(1) trebuie să aibă autoritatea necesară și acces la toate informațiile relevante necesare pentru a îndeplini sarcinile prevăzute la alin.(4). **(Directiva 2010/43/UE - art.12)**

**Art. 25** (1) În situația în care oricare din persoanele relevante este implicată în activități care ar putea conduce la un conflict de interese sau are acces la informații privilegiate, având înțelesul prevăzut la art. 244 alin. (1), alin. (2) și alin. (4) din Legea nr. 297/2004, sau la alte informații confidențiale referitoare la O.P.C.V.M. sau la tranzacții cu, sau pentru O.P.C.V.M., prin intermediul unei activități desfășurate de acea persoană în numele S.A.I., S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri adecvate menite să prevină următoarele situații:

a) efectuarea unei tranzacții personale care îndeplinește cel puțin unul din următoarele criterii:

i) acelei persoane îi este interzis să efectueze astfel de tranzacții în conformitate cu prevederile privind abuzul pe piață;

ii) implică folosirea abuzivă sau dezvăluirea improprie a acelei informații confidențiale;

iii) intră în conflict sau ar putea intra în conflict cu o obligație a S.A.I. conform prevederilor prezentei legi;

b) sfătuirea sau determinarea, într-un alt mod decât în cursul desfășurării activității corespunzătoare de angajat sau de furnizor de servicii în baza unui contract, oricărei alte persoane să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare, care, dacă ar fi o tranzacție personală a persoanei relevante ar intra sub incidența prevederilor care transpun în legislația națională dispozițiile art. 25 alin.(2) lit.a) sau b) din Directiva 2006/73/CE sau ar constitui în alt mod o utilizare abuzivă a informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;

c) fără a prejudicia prevederile art. 246 lit. a) din Legea nr. 297/2004, dezvăluirea altfel decât în cursul normal al statutului său de angajat sau de prestator de servicii în baza unui contract, a oricărei informații sau opinii oricărei alte persoane în situația în care persoana relevantă cunoaște, sau în mod rezonabil trebuia să cunoască, faptul că urmare a acelei dezvăluiri acea persoană va proceda sau ar putea proceda la una din următoarele situații:

i) să participe la o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi o tranzacție personală a unei persoane relevante, ar intra sub incidența prevederilor care transpun în legislația națională dispozițiile art. 25 alin.(2) lit.a) sau b) din Directiva 2006/73/CE sau ar constitui în alt mod o utilizare abuzivă a informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;

ii) să sfătuiască sau să determine o altă persoană să participe la o asemenea tranzacție.

(2) Procedurile prevăzute la alin. (1) trebuie să fie astfel concepute încât să asigure în mod distinct următoarele:

a) fiecare persoană relevantă menționată la alin. (1) cunoaște restricțiile cu privire la tranzacțiile personale, precum și măsurile stabilite de către SAI cu privire la tranzacțiile personale și la dezvăluirea informațiilor, în conformitate cu prevederile alin. (1);

b) S.A.I. este informată de îndată cu privire la orice tranzacție personală la care participă o persoană relevantă, fie în baza unei notificări cu privire la acea tranzacție, fie prin alte proceduri care permit S.A.I. să identifice asemenea tranzacții.

c) tranzacțiile personale notificate S.A.I. sau identificate de S.A.I. sunt evidențiate într-un registru, incluzând orice autorizație sau interdicție în legătură cu asemenea tranzacții.

(3) În aplicarea prevederilor alin.(2) lit.b), în situația în care anumite activități sunt desfășurate de părți terțe, S.A.I. trebuie să se asigure că entitatea care desfășoară activitatea păstrează o evidență a tranzacțiilor personale încheiate de persoanele relevante și că îi furnizează cu promptitudine, la cerere, aceste informații.

(4) Prevederile alin. (1) și alin. (2) nu se vor aplica următoarelor tipuri de tranzacții personale:

a) tranzacțiile personale efectuate în baza prestării serviciului de administrare a portofoliului în mod discreționar, în situația în care nu a existat o comunicare prealabilă în legătură cu tranzacția între administratorul de portofoliu și persoana relevantă sau o altă persoană în contul căreia a fost executată tranzacția;

b) tranzacțiile personale cu titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau ale altor organisme de plasament colectiv care sunt subiect al supravegherii conform legislației naționale dintr-un stat membru care prevede o dispersare a riscului echivalentă cu cea a O.P.C.V.M., în situația în care persoana relevantă și orice altă persoană în contul căreia sunt efectuate tranzacțiile nu sunt implicate în administrarea aceluiași organism de plasament colectiv.

(5) În aplicarea prevederilor prezentului articol, tranzacția personală are înțelesul prevăzut în reglementările C.N.V.M. referitoare la serviciile de investiții financiare.  
**(Directiva 2010/43/UE - art.13)**



**Art. 26** (1) S.A.I. trebuie să se asigure că, pentru fiecare tranzacție cu instrumente financiare din portofoliul unui O.P.C.V.M., se efectuează fără întârziere o înregistrare care să cuprindă informații suficiente pentru a permite reconstituirea detaliilor ordinului și ale tranzacției executate.

(2) Înregistrarea prevăzută la alin.(1) trebuie să includă:

(a) numele sau un identificator al O.P.C.V.M. și a persoanei care acționează în contul O.P.C.V.M.;

(b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului în cauză;

(c) cantitatea;

(d) tipul ordinului sau al tranzacției;

(e) prețul;

(f) în cazul ordinelor, data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau o altă desemnare a persoanei căreia i-a fost transmis ordinul, iar în cazul tranzacțiilor, data și ora exactă a deciziei de tranzacționare și a executării tranzacției;

(g) numele persoanei care transmite ordinul sau care execută tranzacția;

(h) dacă este cazul, motivele revocării unui ordin;

(i) pentru tranzacțiile executate, contrapartea și identificarea locului de tranzacționare.

(3) În aplicarea prevederilor alin.2 lit.i), „prin loc de tranzacționare” se înțelege o piață reglementată definită conform art. 125 din Legea nr.297/2004, un sistem alternativ de tranzacționare, definit conform art. 2 alin.(1) pct.26 din Legea nr.297/2004, un operator independent definit conform reglementărilor C.N.V.M. referitoare la serviciile de investiții financiare, un formator de piață ori alt furnizor de lichiditate sau o entitate care îndeplinește într-o țară terță o funcție similară oricărei funcții îndeplinite de oricare dintre aceste persoane. **(Directiva 2010/43/UE - art.14)**

**Art. 27** (1) S.A.I. trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că ordinele de subscriere și de răscumpărare a titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. sunt centralizate și înregistrate imediat după primire.

(2) Înregistrarea prevăzută la alin.(1) trebuie să includă informații cu privire la:

(a) O.P.C.V.M.-ul în cauză;

(b) persoana care dă sau transmite ordinul;

(c) persoana care primește ordinul;

(d) data și ora ordinului;

(e) condițiile și mijloacele de plată;

(f) tipul ordinului;

(g) data executării ordinului;

(h) numărul de titluri de participare subscribe sau răscumpărate;

(i) prețul de subscriere sau de răscumpărare pentru fiecare titlu de participare;

(j) valoarea totală subscrisă sau răscumpărată a titlurilor de participare;

(k) valoarea brută a ordinului, inclusiv comisioanele de subscriere, sau valoarea netă, după deducerea comisioanelor de răscumpărare. **(Directiva 2010/43/UE - art.15)**

**Art.28** (1) S.A.I. trebuie să asigure păstrarea înregistrărilor prevăzute la art.26 și 27 pentru o perioadă minimă de cinci ani.

(2) În situații excepționale, C.N.V.M. poate solicita S.A.I. să păstreze anumite înregistrări sau toate înregistrările pe o perioadă mai lungă de timp decât perioada prevăzută la alin.(1), în funcție de natura instrumentului sau a tranzacției cu instrumente financiare din portofoliul O.P.C.V.M., în situația în care este necesar pentru ca C.N.V.M. să își poată exercita funcțiile de supraveghere prevăzute de prezenta lege.

(3) C.N.V.M. poate solicita S.A.I. ca, la retragerea autorizației, să păstreze înregistrările prevăzute la alin.(1) pentru intervalul de timp rămas din perioada de cinci ani.

(4) În situația în care o S.A.I. își transferă responsabilitățile legate de O.P.C.V.M.-uri unei alte S.A.I., C.N.V.M. poate solicita să fie adoptate măsurile necesare pentru ca înregistrările prevăzute la alin.(1) din ultimii cinci ani să fie accesibile acelei S.A.I.

(5) Înregistrările prevăzute la alin.(1) se păstrează pe un suport care permite stocarea informațiilor astfel încât să fie accesibile C.N.V.M. și să se respecte următoarele condiții:

(a) C.N.V.M. trebuie să poată accesa rapid informațiile și să poată reconstitui fiecare etapă esențială a procesării fiecărei tranzacții cu instrumente financiare din portofoliul O.P.C.V.M.;

(b) trebuie să se poată constata ușor orice corecții sau alte modificări, precum și conținutul înregistrărilor înainte de corecțiile și modificările respective;

(c) nu trebuie să fie posibil ca înregistrările să fie manipulate sau modificate în alt fel. **(Directiva 2010/43/UE - art.16)**

### **Capitolul III Conflictul de interese**

**Art. 29** (1) În vederea identificării tipurilor de conflict de interese care apar în cursul furnizării serviciilor și activităților a căror existență ar putea prejudicia interesele O.P.C.V.M., S.A.I. va lua în considerare, în baza unor criterii minime, situația în care aceasta, o persoană relevantă sau o persoană legată de aceasta în mod direct sau indirect prin control se află în oricare din următoarele situații, ca rezultat al furnizării de servicii de administrare a portofoliului colectiv sau ca rezultat al unei alte situații:

a) S.A.I. sau acea persoană ar putea obține un câștig financiar sau ar putea evita o pierdere financiară, pe cheltuiala O.P.C.V.M.;

b) S.A.I. sau acea persoană are un interes în legătură cu rezultatul unui serviciu sau al unei activități furnizate O.P.C.V.M. sau unui alt client sau cu privire la o tranzacție efectuată în numele O.P.C.V.M. sau al unui alt client, interes care este diferit de interesul O.P.C.V.M.-ului cu privire la acel rezultat;

c) S.A.I. sau acea persoană beneficiază de un stimulent financiar sau de un altfel de stimulent pentru a favoriza interesul unui alt client sau grup de clienți în detrimentul intereselor O.P.C.V.M.;

d) S.A.I. sau acea persoană desfășoară aceleași activități pentru O.P.C.V.M. și pentru un alt client sau alți clienți care nu sunt O.P.C.V.M.-uri;

e) S.A.I. sau acea persoană primește sau va primi de la o altă persoană decât O.P.C.V.M.-ul un stimulent pentru activitățile de administrare a portofoliului colectiv prestate O.P.C.V.M.-ului, sub formă de bani, bunuri sau servicii, pe lângă comisionul sau tariful standard pentru serviciul respectiv.

(2) S.A.I. trebuie ca, la identificarea tipurilor de conflicte de interese, să ia în considerare:

(a) interesele S.A.I., inclusiv pe cele care decurg din apartenența la un grup sau din prestarea serviciilor și a activităților, interesele clienților și obligația S.A.I. față de O.P.C.V.M.;

(b) interesele a două sau mai multe O.P.C.V.M.-uri pe care le administrează.  
**(Directiva 2010/43/UE - art.17)**

**Art. 30** (1) S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină o politică efectivă referitoare la conflictul de interese ce va fi prevăzută în cadrul unei proceduri scrise și va lua în considerare dimensiunea și organizarea societății, precum și natura, dimensiunea și complexitatea activității sale.

(2) În situația în care S.A.I. este membră a unui grup, politica acesteia trebuie să ia, de asemenea, în considerare orice circumstanțe pe care aceasta le cunoaște sau ar trebui să le cunoască, care ar putea conduce la un conflict de interese determinat de structura și activitățile altor membri ai grupului.

(3) Politica privind conflictul de interese stabilită conform alin. (1) și (2) va avea următorul conținut:

a) identificarea, cu referire la activitățile de administrare a portofoliului colectiv desfășurate de către sau în numele S.A.I., a circumstanțelor care constituie conflict de interese sau ar putea conduce la un conflict de interese inducând un risc material sau daune intereselor O.P.C.V.M.-urilor sau ale unuia sau mai multor alți clienți;

b) specificarea procedurilor ce trebuie urmate și măsurile ce trebuie adoptate în vederea administrării acestor conflicte. **(Directiva 2010/43/UE - art.18)**

(4) Procedurile și măsurile prevăzute la alin. (3) lit. b) vor fi stabilite astfel încât să asigure faptul că persoanele relevante ce efectuează diferite activități care implică un conflict de interese de natura celui specificat la alin. (3) lit. a), desfășoară acele activități la un nivel de independență adecvat dimensiunii și activităților S.A.I. și grupului căruia îi aparține, precum și relevanța riscului privind daunele aduse intereselor clienților.

(5) În înțelesul prevederilor alin. (3) lit. b) procedurile ce trebuie urmate și măsurile adoptate includ următoarele cerințe necesare și adecvate pentru asigurarea gradului de independență a S.A.I.:

a) proceduri efective pentru prevenirea sau controlul schimbului de informații între persoanele relevante implicate în activități de administrare a portofoliului colectiv care implică un risc de conflict de interese, atunci când schimbul de informații poate prejudicia interesele unuia sau mai multor clienți;

b) supravegherea separată a persoanelor relevante ale căror principale atribuții implică desfășurarea de activități de administrare a portofoliului colectiv în numele clienților sau furnizarea de servicii clienților sau investitorilor ale căror interese pot fi afectate, sau care reprezintă într-un alt mod diferite interese care pot intra în conflict inclusiv cu interesele S.A.I.;

c) eliminarea oricărei legături directe între remunerarea persoanelor relevante angajate în principal într-o activitate și remunerarea sau veniturile generate de alte persoane relevante angajate într-o altă activitate, atunci când în legătură cu aceste activități poate lua naștere un conflict de interese;

d) măsuri pentru prevenirea sau limitarea oricărei persoane de a exercita o influență inadecvată asupra modului în care o persoană relevantă desfășoară activități de administrare a portofoliului colectiv.

e) măsuri pentru prevenirea sau controlul implicării simultane sau succesive a unei persoane relevante în activitățile de administrare a portofoliului colectiv, atunci când o asemenea implicare poate prejudicia administrarea adecvată a conflictelor de interese.

(6) În situația în care adoptarea sau aplicarea uneia sau a mai multora dintre măsurile și procedurile prevăzute la alin. (3) lit.b) nu asigură nivelul necesar de independență, S.A.I. va adopta acele măsuri și proceduri alternative sau suplimentare care sunt necesare și adecvate în acest scop. **(Directiva 2010/43/UE - art.19)**

**Art. 31** (1) S.A.I. trebuie să păstreze și să actualizeze periodic evidența tipurilor de activități de administrare a portofoliului colectiv desfășurate de către sau în numele S.A.I. care au generat sau, în cazul activităților de administrare a portofoliului colectiv aflate în curs, pot genera un conflict de interese cu risc considerabil de prejudiciere a intereselor unuia sau mai multor O.P.C.V.M.-uri sau ale altor clienți.

(2) Dacă structura organizatorică și administrativă a S.A.I. stabilită pentru administrarea conflictelor de interese nu este suficientă pentru a asigura, în mod rezonabil, prevenirea afectării intereselor clienților O.P.C.V.M.-urilor sau ale deținătorilor de titluri de participare ale acestora, directorii/membrii directoratului trebuie să fie prompt informați, astfel încât să poată lua orice decizie necesară pentru a garanta că S.A.I. acționează în interesul O.P.C.V.M.-urilor și ale deținătorilor de titluri de participare ale acestora.

(3) S.A.I. trebuie să transmită investitorilor un raport cu privire la situațiile prevăzute la alin.(2) pe un suport durabil adecvat și să își motiveze decizia. **(Directiva 2010/43/UE - art.20)**

**Art. 32** (1) S.A.I. trebuie să elaboreze strategii adecvate și eficiente pentru a determina momentul și modul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor deținute în portofoliile administrate, în beneficiul exclusiv al O.P.C.V.M.-ului respectiv.

(2) Strategiile prevăzute la alin.(1) trebuie să prevadă măsuri și proceduri pentru:

(a) monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul O.P.C.V.M.;

(b) asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale O.P.C.V.M.-ului respectiv;

(c) prevenirea sau administrarea eventualelor conflicte de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot.

(3) O descriere sumară a strategiilor prevăzute la alin. (1) trebuie pusă la dispoziția investitorilor.

(4) Detaliile acțiunilor întreprinse în baza strategiilor prevăzute la alin.(1) se pun la dispoziția deținătorilor de titluri de participare gratuit și la cererea acestora. **(Directiva 2010/43/UE - art.21)**

#### **Capitolul IV**

##### **Delegarea activității de administrare a portofoliului colectiv**

**Art.33** (1) S.A.I. poate delega către terți, sub condiția avizării prealabile a C.N.V.M. și pe bază de contract scris, exercitarea activităților menționate la art. 6.

(2) Delegarea activităților menționate la alin.(1) trebuie să aibă loc în următoarele condiții:

a) C.N.V.M. transmite informațiile fără întârziere autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.;

b) mandatul nu trebuie să împiedice supravegherea corespunzătoare a S.A.I. și să oprească S.A.I. să acționeze, sau să împiedice O.P.C.V.M. să fie administrat, în interesul cel mai bun al investitorului;

c) în cazul în care delegarea privește administrarea investițiilor, mandatul poate fi acordat numai către S.A.I. din România și din alte state membre sau către alte S.A.I. care îndeplinesc condiții similare cu cele menționate în reglementările C.N.V.M. și care sunt autorizate să desfășoare o asemenea activitate de către autoritatea competentă dintr-o țară terță cu care C.N.V.M. a încheiat un acord de cooperare;

d) trebuie să fie stabilite măsuri care să permită persoanelor care conduc activitatea S.A.I să monitorizeze în mod eficient și în orice moment activitatea entității căreia i-a fost delegată activitatea;

e) delegarea nu trebuie să împiedice pe directorii/membrii directoratului unei S.A.I. care deleagă activitatea să dea oricând instrucțiuni suplimentare entității căreia ia fost delegată activitatea și să permită retragerea mandatului acordat imediat, atunci când acest lucru este în interesul investitorilor;

f) entitatea căreia i-a fost delegată activitatea trebuie să fie calificată și capabilă să îndeplinească funcțiile care i-au fost delegate;

g) în prospectul de emisiune al O.P.C.V.M. trebuie să fie menționate activitățile care au fost delegate. **(Directiva 2009/65/CE - art. 13 (1))**

(3) S.A.I, precum și depozitarul cu care aceasta a încheiat contract de depozitare pentru O.P.C.V.M. aflate în administrare, nu vor fi exonerate de răspundere ca urmare a delegării de către S.A.I. a unor funcții către terți. S.A.I. nu poate să-și delege toate funcțiile sale către terți. **(Directiva 2009/65/CE - art. 13 (2))**

(4) Activitățile delegate către terți, în condițiile prezentului articol, sunt desfășurate cu respectarea aceluiași regim aplicabil S.A.I.

## **Capitolul V Reguli de conduită**

### **Secțiunea 1 Dispoziții generale**

**Art.34** (1) S.A.I. sunt obligate să respecte, pe toată durata de funcționare, regulile de conduită emise de C.N.V.M.

(2) S.A.I. are, cel puțin, obligația:

a) să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării interesului investitorilor O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează și a integrității pieței;

b) să angajeze și să folosească eficient toate resursele, să elaboreze și să utilizeze eficient procedurile necesare pentru desfășurarea corespunzătoare a activității;

c) să evite conflictele de interese, iar în cazul în care acestea nu pot fi evitate, să se asigure că O.P.C.V.M. pe care le administrează, beneficiază de un tratament corect și imparțial;

d) să desfășoare activitatea, în conformitate cu reglementările C.N.V.M. aplicabile, în scopul promovării intereselor investitorilor și a integrității pieței. **(Directiva 2009/65/CE - art. 14)**

(3) S.A.I. va opera în conformitate cu regulile fondului sau cu actul constitutiv al societății de investiții și nu va efectua operațiuni de pe urma cărora ar beneficia unele dintre conturile individuale, A.O.P.C. ori O.P.C.V.M., în detrimentul celorlalte.

(4) S.A.I. nu poate efectua tranzacții cu O.P.C.V.M.-urile și A.O.P.C.-urile pe care le administrează.

**Art.35** (1) S.A.I. sau societățile de investiții autoadministrate, după caz, adoptă măsuri în conformitate cu prevederile art. 158 alin.(5) și elaborează proceduri și modalități adecvate pentru a se asigura că plângerile investitorilor sunt tratate corespunzător și că nu sunt impuse restricții investitorilor în exercitarea drepturilor lor, în cazul în care România nu este stat membru de origine al O.P.C.V.M.-ului administrat de S.A.I. autorizată de C.N.V.M. Măsurile respective trebuie să permită investitorilor să depună plângeri în limba sau în limbile oficiale ale statelor lor membre.

(2) S.A.I. elaborează proceduri și modalități adecvate pentru a face disponibile informațiile publicului sau autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului, la cererea acestora.

(3) S.A.I. din alte state membre adoptă măsuri în conformitate cu prevederile art. 174 alin.(2) și elaborează proceduri și modalități adecvate pentru a se asigura că plângerile investitorilor sunt tratate corespunzător și că nu sunt impuse restricții

investitorilor din România în exercitarea drepturilor lor, în cazul în care S.A.I. administrează O.P.C.V.M-uri autorizate în România. Măsurile respective trebuie să permită investitorilor să depună plângeri în limba română.

(4) S.A.I. din alte state membre elaborează proceduri și modalități adecvate pentru a face disponibile informațiile publicului sau C.N.V.M., la cererea acestora. **(Directiva 2009/65/CE - art. 15)**

**Art. 36** (1) S.A.I. trebuie să asigure un tratament echitabil tuturor deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-urilor administrate.

(2) S.A.I. nu trebuie să acorde o mai mare importanță intereselor unui grup de deținători de titluri de participare decât intereselor oricărui alt grup de deținători de titluri de participare.

(3) S.A.I. trebuie să aplice politici și proceduri adecvate pentru a preveni practicile frauduloase despre care se poate considera, în mod rezonabil, că pot afecta stabilitatea și integritatea pieței.

(4) S.A.I. trebuie să utilizeze modele de stabilire a prețurilor și sisteme de evaluare echitabile, corecte și transparente pentru O.P.C.V.M.-urile administrate, pentru a respecta obligația de a acționa în interesul cel mai bun al deținătorilor de titluri de participare. S.A.I. trebuie să poată demonstra că portofoliile O.P.C.V.M.-urilor au fost corect evaluate.

(5) S.A.I. trebuie să acționeze astfel încât să împiedice impunerea unor costuri nejustificate O.P.C.V.M.-urilor și deținătorilor de titluri de participare ale acestora. **(Directiva 2010/43/UE - art.22)**

**Art. 37** (1) S.A.I. trebuie să asigure un nivel ridicat de diligență în selectarea și monitorizarea continuă a investițiilor, în interesul O.P.C.V.M.-urilor și al integrității pieței și trebuie să dispună de cunoștințe și o înțelegere adecvată a activelor în care au investit O.P.C.V.M.-urile.

(2) S.A.I. trebuie să stabilească politici și proceduri scrise privind diligența profesională și să implementeze măsuri eficiente pentru a se asigura că deciziile de investiții în numele O.P.C.V.M.-urilor sunt luate cu respectarea obiectivelor, a strategiei de investiții și a limitelor de risc ale O.P.C.V.M.-urilor.

(3) La implementarea politicii de administrare a riscului și, dacă este adecvat, după ce a luat în considerare natura unei investiții planificate, S.A.I. trebuie să elaboreze prognoze și să efectueze analize privind contribuția investiției respective la compoziția, lichiditatea și profilul de risc și de randament al portofoliului O.P.C.V.M.-ului, înainte de a realiza investiția. Analizele trebuie efectuate numai pe baza unor date fiabile și actualizate, atât din punct de vedere cantitativ, cât și calitativ.

(4) S.A.I. trebuie să acționeze cu toată competența, imparțialitatea și diligența profesională în situația în care încheie, administrează sau reziliază acorduri cu părți terțe referitoare la desfășurarea activităților de administrare a riscului.

(5) Înainte de a încheia acorduri conform alin.(4), S.A.I. trebuie să ia măsurile necesare pentru a verifica dacă partea terță dispune de abilitatea și capacitatea necesare pentru a desfășura activitățile de administrare a riscului într-un mod fiabil,

profesionist și eficient și trebuie să stabilească metode pentru evaluarea continuă a standardelor de performanță ale părților terțe. **(Directiva 2010/43/UE - art.23)**

### **Secțiunea a 2-a** **Ordine de subscriere și de răscumpărare**

**Art.38** (1) În situația în care S.A.I. execută un ordin de subscriere sau de răscumpărare de la un deținător de titluri de participare, aceasta notifică deținătorul, prin intermediul unui suport durabil, confirmând executarea ordinului de îndată ce este posibil și cel târziu în prima zi lucrătoare după executare sau, dacă S.A.I. primește confirmarea de la o terță parte, cel târziu în prima zi lucrătoare după primirea conformării de la terță parte.

(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică în cazul în care confirmarea ar conține aceleași informații ca și confirmarea transmisă cu promptitudine deținătorului de titluri de participare de către o altă persoană.

(3) Confirmarea prevăzută la alin.(1) cuprinde, după caz, următoarele informații:

- (a) datele de identificare a S.A.I.;
- (b) denumirea deținătorului de titluri de participare sau orice informații asemănătoare cu privire la acesta;
- (c) data și ora primirii ordinului și modalitatea de plată;
- (d) data executării ordinului;
- (e) identificarea O.P.C.V.M.-ului;
- (f) tipul ordinului (de subscriere sau de răscumpărare);
- (g) numărul de titluri de participare;
- (h) valoarea unitară la care au fost subscribe sau răscumpărate titlurile de participare;
- (i) data valorii de referință;
- (j) valoarea brută a ordinului, inclusiv comisioanele de subscriere, sau valoarea netă, după deducerea comisioanelor de răscumpărare;
- (k) suma totală a comisioanelor și a cheltuielilor facturate și, la cererea investitorului, o prezentare defalcată.

(4) În situația în care sunt executate periodic ordine pentru un anumit deținător de titluri de participare, S.A.I. fie raportează conform alin. (1), fie furnizează deținătorului de titluri de participare, cel puțin o dată la șase luni, informațiile prevăzute la alin.(3) aferente tranzacțiilor respective.

(5) S.A.I. furnizează deținătorului de titluri de participare, la cerere, informații privind situația ordinului său. **(Directiva 2010/43/UE - art.24)**



### **Secțiunea a 3-a** **Cea mai bună execuție**

**Art.39** (1) S.A.I. trebuie să acționeze în interesul O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează, în situația în care execută decizii de tranzacționare în numele acestora.

(2) În aplicarea alin.(1), S.A.I. trebuie să ia toate măsurile necesare pentru obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru O.P.C.V.M.-uri, luând în considerare, prețul, costurile, viteza și probabilitatea executării și decontării, volumul și natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

(3) Importanța factorilor prevăzuți la alin.(2) se stabilește pe baza următoarelor criterii:

(a) obiectivele, politica de investiții și riscurile specifice ale O.P.C.V.M.-ului, specificate în prospect sau, după caz, în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;

(b) caracteristicile ordinului;

(c) caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;

(d) caracteristicile locurilor de tranzacționare spre care poate fi direcționat ordinul respectiv.

(4) S.A.I. are obligația să stabilească și să implementeze măsuri eficiente și o politică de executare a ordinelor care trebuie să conducă la obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru ordinele O.P.C.V.M., conform prevederilor alin.(2) și (3).

(5) S.A.I. trebuie să obțină consimțământul prealabil al societății de investiții cu privire la politica de executare a ordinelor.

(6) S.A.I. trebuie să pună la dispoziția deținătorilor de titluri de participare informații adecvate cu privire la politica de executare a ordinelor și cu modificările importante ale acesteia.

(7) S.A.I. trebuie să monitorizeze periodic eficacitatea măsurilor și a politicii de executare a ordinelor pentru a identifica și, dacă este cazul, a corecta eventualele deficiențe.

(8) S.A.I. trebuie să revizuiască politica de executare a ordinelor anual și ori de câte ori apare o modificare semnificativă care afectează capacitatea S.A.I. de a obține în continuare cele mai bune rezultate pentru O.P.C.V.M.-urile administrate.

(9) S.A.I. trebuie să poată demonstra că a executat ordinele în numele O.P.C.V.M.-urilor în concordanță cu politica societății de executare a ordinelor. **(Directiva 2010/43/UE - art.25)**

**Art.40** (1) S.A.I. trebuie să acționeze în interesul O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează atunci când transmite ordine de tranzacționare în numele acestora pentru a fi executate de alte entități.

(2) S.A.I. trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru O.P.C.V.M.-uri luând în considerare prețul, costurile, viteza, probabilitatea executării și decontării, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului. Importanța acestor factori se stabilește în baza prevederilor art.39 alin. (3).

(3) În aplicarea alin.(2), S.A.I. are obligația să stabilească și să implementeze o politică de transmitere a ordinelor care trebuie să conducă la obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru O.P.C.V.M.-uri.

(4) Politica prevăzută la alin.(3) trebuie să identifice, pentru fiecare clasă de instrumente, entitățile cărora le pot fi transmise ordinele. S.A.I. va încheia acorduri pentru executarea ordinelor numai dacă acestea sunt compatibile cu obligațiile prevăzute în acest articol.

(5) S.A.I. trebuie să pună la dispoziția deținătorilor de titluri de participare informații adecvate cu privire la politica instituită în conformitate cu alin.(3) și la modificările importante ale acesteia.

(6) S.A.I. va monitoriza periodic eficiența politicii instituite în conformitate cu alin.(3) și, în special, calitatea executării ordinelor de către entitățile identificate în cadrul politicii respective, remediind, dacă este cazul, eventualele deficiențe.

(7) S.A.I. trebuie să reexamineze anual politica prevăzută la alin.(3). Se vor efectua, de asemenea, reexaminări ori de câte ori apare o modificare semnificativă care afectează capacitatea de a obține în continuare cele mai bune rezultate pentru O.P.C.V.M.-urile administrate.

(8) S.A.I. trebuie să poată demonstra că a transmis ordinele în numele O.P.C.V.M. în conformitate cu politica instituită conform alin. (3). **(Directiva 2010/43/UE - art.26)**

#### **Secțiunea a 4 -a** **Administrarea ordinelor**

**Art.41** (1) S.A.I. trebuie să stabilească și să implementeze proceduri și măsuri care să permită executarea promptă, echitabilă și rapidă a tranzacțiilor cu instrumente financiare din portofoliul O.P.C.V.M.-urilor în numele acestora.

(2) Procedurile și măsurile implementate de S.A.I. conform alin.(1) trebuie să îndeplinească următoarele condiții:

(a) să garanteze că ordinele executate în numele O.P.C.V.M.-urilor sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe;

(b) să execute imediat ordinele comparabile ale O.P.C.V.M.-urilor, cu excepția cazului în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a condițiilor de piață predominante sau în situația în care interesele O.P.C.V.M.-urilor impun o altă procedură.

(3) Instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor trebuie transferate rapid și corect în contul O.P.C.V.M.-ului respectiv.

(4) S.A.I. nu trebuie să facă abuz de informațiile privind ordinele în așteptare ale O.P.C.V.M.-urilor și trebuie să ia toate măsurile necesare de prevenire a folosirii în mod abuziv a acestor informații de către persoanele relevante. **(Directiva 2010/43/UE - art.27)**

**Art. 42** (1) S.A.I. nu va agrega un ordin al unui O.P.C.V.M. cu un ordin al unui alt O.P.C.V.M. sau al unui alt client sau cu un ordin în cont propriu, cu excepția cazului în care sunt îndeplinite următoarele condiții:

- (a) trebuie să fie puțin probabil ca agregarea ordinelor să fie în dezavantajul oricăruia dintre O.P.C.V.M.-urile sau clienții ale căror ordine vor fi agregate;
- (b) trebuie să fie stabilită și implementată o politică de alocare a ordinelor, prevăzând termeni suficient de preciși pentru alocarea corectă a ordinelor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor vor determina alocarea și tratamentul executării parțiale.
- (2) S.A.I. care a agregat un ordin al unui O.P.C.V.M. cu unul sau mai multe ordine ale altor O.P.C.V.M.-uri sau clienți și ordinul agregat este executat parțial, trebuie să aloce tranzacțiile aferente în conformitate cu politica sa de alocare a ordinelor.
- (3) S.A.I. care a agregat tranzacții în cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale O.P.C.V.M.-urilor sau ale altor clienți nu va aloca tranzacțiile aferente în detrimentul unui O.P.C.V.M. sau unui alt client.
- (4) S.A.I. care a agregat un ordin al unui O.P.C.V.M. sau al unui alt client cu o tranzacție în cont propriu și ordinul agregat este parțial executat va aloca tranzacțiile aferente O.P.C.V.M.-ului sau unui alt client cu prioritate față de cele în cont propriu.
- (5) În situația în care S.A.I. poate să demonstreze O.P.C.V.M.-ului sau altui client într-o manieră rezonabilă faptul că, fără agregarea ordinului nu ar fi fost posibil să execute ordinele în mod avantajos sau nu le-ar fi executat deloc, S.A.I. poate aloca tranzacția în nume propriu proporțional, în concordanță cu politica de alocare prevăzută la alin.(1) lit. b). (**Directiva 2010/43/UE - art.28**)

#### **Secțiunea a 5-a** **Stimulentele**

**Art. 43** (1) Se consideră că S.A.I. nu acționează onest, corect și profesional în concordanță cu cele mai bune interese ale O.P.C.V.M.-urilor dacă, pentru activitățile de administrare a investițiilor și de administrare a O.P.C.V.M.-urilor, aceasta plătește sau primește drept plată orice tarif sau comision sau furnizează sau îi sunt furnizate orice alte beneficii nemonetare, altfel decât:

- (a) un tarif, comision sau beneficiu nemonetar plătit sau furnizat O.P.C.V.M.-ului sau de către acesta sau unei persoane în numele O.P.C.V.M.-ului;
- (b) un tarif, comision sau beneficiu nemonetar plătit sau furnizat către sau de către o terță parte sau o altă persoană care acționează în numele acestei terțe părți, atunci când sunt îndeplinite următoarele condiții:
- (i) existența, natura și suma tarifului, comisionului sau beneficiului sau, dacă suma nu poate fi determinată, metoda de calcul al acelei sume trebuie prezentată în mod clar O.P.C.V.M.-ului, într-o manieră cuprinzătoare, exactă și ușor de înțeles, înainte de furnizarea serviciului în cauză;
- (ii) plata tarifului sau a comisionului sau furnizarea beneficiului nemonetar trebuie să fie stabilită astfel încât să sporească calitatea serviciului relevant și să nu afecteze obligația S.A.I. de a acționa în cel mai bun interes al O.P.C.V.M.-ului;
- (c) tarifele adecvate care permit sau sunt necesare furnizării serviciilor relevante, inclusiv costurile pentru custodie, tarifele pentru decontare și de schimb, impozitele reglementate sau tarifele legale și care, prin natura lor, nu pot conduce la conflicte în

ce privește îndeplinirea obligațiilor S.A.I. de a acționa onest, corect și profesional în concordanță cu cel mai bun interes al O.P.C.V.M.-urilor.

(2) În aplicarea prevederilor alin.(1) lit. (b) pct (i), S.A.I. va putea comunica într-o formă succintă termenii principali ai prevederilor referitoare la tarife, comisioane sau beneficii nemonetare, cu condiția ca aceasta să se oblige să comunice și alte detalii la cererea deținătorilor de titluri de participare și să își onoreze această obligație. **(Directiva 2010/43/UE - art.29)**

## **Capitolul VI Administrarea riscului**

### **Secțiunea 1 Politica de administrare a riscului și măsurarea riscului**

**Art. 44** (1) În aplicarea prevederilor art. 84 alin.(1), S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină o politică de administrare a riscului adecvată și documentată care identifică riscurile la care sunt sau ar putea fi expuse O.P.C.V.M.-urile pe care le administrează.

(2) Politica de administrare a riscului prevăzută la alin.(1) trebuie să cuprindă procedurile necesare pentru a permite S.A.I. să evalueze pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează expunerea la riscul de piață, la riscul de lichiditate și la riscul de contraparte, precum și expunerea O.P.C.V.M.-ului la toate celelalte riscuri, inclusiv la riscul operațional, care pot fi semnificative pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat.

(3) S.A.I. include în politica de administrare a riscului prevăzută la alin.(1) cel puțin următoarele elemente:

(a) tehnicile, instrumentele și măsurile care permit S.A.I. să își îndeplinească obligațiile prevăzute la art. 46 și 47;

(b) alocarea responsabilităților privind administrarea riscului în cadrul S.A.I.

(4) Politica de administrare a riscului prevăzută la alin. (1) precizează condițiile, conținutul și frecvența rapoartelor funcției de administrare a riscului menționate la art.24 către consiliul de administrație/consiliul de supraveghere și către directori/membrii directoratului.

(5) În aplicarea alin. (1) - (4), S.A.I. iau în calcul natura, amploarea și complexitatea activității lor și a O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează. **(Directiva 2010/43/UE - art.38)**

**Art.45** (1) S.A.I. trebuie să evalueze, să monitorizeze și să revizuiască periodic:

(a) caracterul adecvat și eficiența politicii de administrare a riscului și a măsurilor, proceselor și tehnicilor prevăzute la art. 46 și 47;

(b) nivelul la care S.A.I. respectă politica de administrare a riscului, precum și măsurile, procesele și tehnicile prevăzute la art. 46 și 47;

(c) caracterul adecvat și eficiența măsurilor luate pentru remedierea deficiențelor apărute în derularea procesului de administrare a riscului.

(2) S.A.I. trebuie să notifice C.N.V.M. orice modificare importantă a procesului de administrare a riscului.

(3) Cerințele prevăzute la alin. (1) trebuie să facă obiectul unei examinări continue de către C.N.V.M., precum și la acordarea autorizației S.A.I. (**Directiva 2010/43/UE - art.39**)

**Secțiunea a 2 -a**  
**Procese de administrare a riscului, expunerea la riscul de contraparte**  
**și concentrarea pe emitent**

**Art.46** (1) S.A.I. trebuie să adopte măsuri, procese și tehnici adecvate și eficiente pentru:

(a) măsurarea și administrarea în orice moment a riscurilor la care sunt sau ar putea fi expuse O.P.C.V.M.-urile pe care le administrează;

(b) asigurarea respectării limitelor referitoare la expunerea globală și riscul de contraparte, în conformitate cu art. 47 și 49.

(2) Măsurile, procesele și tehnicile prevăzute la alin.(1) trebuie să fie proporționale cu natura, amploarea și complexitatea activităților S.A.I. și ale O.P.C.V.M.-urilor pe care acestea le administrează și cu profilul de risc al O.P.C.V.M.-urilor.

(3) În aplicarea alin. (1) și (2), S.A.I. trebuie să ia următoarele măsuri pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează:

(a) să instituie măsurile, procesele și tehnicile de administrare a riscului necesare pentru a se asigura că riscurile aferente pozițiilor și contribuția lor la profilul de risc global sunt corect măsurate pe baza unor date corespunzătoare și fiabile și că măsurile, procesele și tehnicile de măsurare a riscului sunt documentate corespunzător;

(b) să efectueze, atunci când este cazul, testări istorice (*back-tests*) periodice pentru a examina valabilitatea metodelor de măsurare a riscului care includ prognoze și estimări bazate pe modele;

(c) să efectueze, atunci când este cazul, simulări de criză (*stress tests*) și analize periodice ale scenariilor pentru a aborda riscurile care decurg din modificările posibile ale condițiilor de piață care pot afecta negativ O.P.C.V.M.-urile;

(d) să stabilească, să implementeze și să mențină un sistem documentat de limite interne în ceea ce privește măsurile utilizate pentru administrarea și controlul riscurilor relevante pentru fiecare O.P.C.V.M. luând în considerare toate riscurile care pot fi importante pentru O.P.C.V.M.-uri, conform art. 44, și asigurând coerența cu profilul de risc al O.P.C.V.M.-ului;

(e) să se asigure că nivelul actual de risc respectă sistemul de limite de risc prevăzut la lit.(d) pentru fiecare O.P.C.V.M.;

(f) să stabilească, să implementeze și să mențină proceduri adecvate care, în eventualitatea unor încălcări reale sau anticipate ale sistemului de limite de risc al O.P.C.V.M.-ului, să permită luarea unor măsuri rapide de remediere în interesul deținătorilor de titluri de participare.

(3) S.A.I. trebuie să utilizeze un proces adecvat de administrare a riscului de lichiditate pentru a garanta că fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează respectă în orice moment prevederile art. 2 alin.(1) lit.b). Dacă este cazul, S.A.I. trebuie să efectueze simulări de criză care să permită evaluarea riscului de lichiditate al O.P.C.V.M.-urilor în situații excepționale.

(4) S.A.I. trebuie să se asigure că pentru fiecare O.P.C.V.M. pe care îl administrează, profilul de lichiditate al investițiilor O.P.C.V.M.-ului corespunde politicii de răscumpărare prevăzută în regulile fondului, în actele constitutive ale societății de investiții sau în prospect. **(Directiva 2010/43/UE - art.40)**

**Art. 47** (1) S.A.I. trebuie să calculeze expunerea globală a unui O.P.C.V.M. administrat, prevăzută la art. 84 alin.(6), ca fiind una dintre următoarele:

(a) expunerea și efectul de levier suplimentare generate de O.P.C.V.M.-ul administrat prin utilizarea instrumentelor financiare derivate, inclusiv valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare care integrează un instrument financiar derivat, conform art. 84 alin.(10), care nu pot depăși valoarea totală a activului net al O.P.C.V.M.;

(b) riscul de piață aferent portofoliului O.P.C.V.M.-ului.

(2) S.A.I. trebuie să calculeze expunerea globală a O.P.C.V.M. cel puțin zilnic.

(3) S.A.I. poate calcula expunerea globală utilizând metoda bazată pe angajamente, metoda valoare la risc sau alte metode avansate de măsurare a riscului pe care le consideră adecvate. În aplicarea acestei prevederi, „valoare la risc” înseamnă o estimare maximă a nivelului preconizat al pierderii, cu o anumită probabilitate, într-un interval de timp stabilit.

(4) S.A.I. trebuie să se asigure că metoda selectată pentru măsurarea expunerii globale este adecvată, luând în considerare strategia de investiții a O.P.C.V.M., tipurile și complexitatea instrumentelor financiare derivate utilizate și ponderea instrumentelor financiare derivate în portofoliul O.P.C.V.M.

(5) Atunci când un O.P.C.V.M. utilizează, în conformitate cu art.84 alin.(4), tehnici și instrumente, inclusiv acorduri de răscumpărare sau tranzacții de împrumut cu valori mobiliare, pentru a genera un efect de levier sau o expunere suplimentară la riscul de piață, S.A.I. trebuie să ia în considerare aceste tranzacții la calcularea expunerii globale. **(Directiva 2010/43/UE - art.41)**

**Art.48** (1) În situația în care pentru calcularea expunerii globale se utilizează metoda bazată pe angajamente, S.A.I. trebuie să aplice această metodă tuturor pozițiilor pe instrumente financiare derivate, inclusiv pozițiilor pe valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare care integrează un instrument financiar derivat, conform art. 84 alin.(10), indiferent dacă acestea sunt folosite în cadrul politicii generale de investiții a O.P.C.V.M., pentru reducerea riscului sau în scopul unei administrări eficiente a portofoliului.

(2) În situația în care pentru calcularea expunerii globale se utilizează abordarea bazată pe angajamente, S.A.I. trebuie să convertească fiecare poziție pe un instrument financiar derivat în valoarea de piață a unei poziții echivalente pe activul suport al aceluși instrument financiar derivat.

(3) S.A.I. poate lua în considerare operațiunile de compensare (netting) și acoperire (hedging) la calcularea expunerii globale, atunci când aceste operațiuni iau în calcul riscurile evidente și semnificative și au ca rezultat o reducere clară a expunerii la riscuri.

(4) Atunci când utilizarea instrumentelor financiare derivate nu generează o expunere suplimentară pentru O.P.C.V.M.-uri, nu se impune includerea expunerii suport în calcularea angajamentelor.

(5) În situația utilizării abordării bazată pe angajamente nu se impune ca în calculul expunerii globale să se includă contractele de împrumut temporare încheiate în numele O.P.C.V.M. în conformitate cu art.103. **(Directiva 2010/43/UE - art.42)**

**Art. 49** (1) S.A.I. trebuie să se asigure că riscul de contraparte care derivă dintr-o tranzacție cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate face obiectul limitelor prevăzute la art. 85.

(2) La calcularea expunerii unui O.P.C.V.M. la riscul de contraparte în conformitate cu limitele prevăzute la art.85 alin.(2), S.A.I. trebuie să utilizeze valoarea pozitivă marcată la piață (mark-to-market) a contractului aferent instrumentului financiar derivat negociat în afara piețelor reglementate încheiat cu acea contraparte.

(3) S.A.I. poate compensa pozițiile pe instrumente financiare derivate ale unui O.P.C.V.M. cu aceeași contraparte, cu condiția ca operațiunile de compensare să fie încheiate cu contraparta în numele O.P.C.V.M.-ului. Compensarea este permisă numai pentru instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate cu aceeași contraparte și nu pentru alte expuneri pe care O.P.C.V.M.-ul le poate avea față de aceeași contraparte.

(4) S.A.I. poate să reducă expunerea O.P.C.V.M. față de o contraparte într-o tranzacție cu un instrument financiar derivat negociat în afara piețelor reglementate prin primirea unei garanții. Garanția primită trebuie să fie suficient de lichidă pentru a putea fi vândută rapid la un preț apropiat de evaluarea acesteia înaintea vânzării.

(5) S.A.I. trebuie să ia în considerare garanțiile la calculul expunerii la riscul de contraparte menționat la art.85 alin. (2), atunci când S.A.I. oferă o garanție contrapărții într-o tranzacție cu un instrument financiar derivat negociat în afara piețelor reglementate în numele O.P.C.V.M.-ului. Garanția oferită poate fi luată în

calcul la valoarea netă numai dacă S.A.I. poate încheia operațiunile de compensare cu contrapartea respectivă în numele O.P.C.V.M.-ului.

(6) S.A.I. trebuie să calculeze limitele pe emitent prevăzute la art. 85 pe baza expunerii suport create prin utilizarea instrumentelor financiare derivate conform metodei bazate pe angajamente.

(7) În ceea ce privește expunerile care decurg din tranzacții cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate prevăzute la art. 85 alin.(4), S.A.I. trebuie să includă în calcul orice expunere la riscul de contraparte care derivă din tranzacțiile respective. **(Directiva 2010/43/UE - art.43)**

### **Secțiunea a 3-a**

#### ***Proceduri de evaluare a instrumentelor financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate***

**Art. 50** (1) S.A.I. trebuie să se asigure că expunerilor O.P.C.V.M. care decurg din tranzacții cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate li se alocă valori corecte care nu se bazează numai pe cotațiile de piață ale contrapărților la tranzacțiile cu aceste instrumente și care îndeplinesc criteriile prevăzute în reglementările C.N.V.M. care transpun prevederile art. 8 alin.(4) din Directiva 2007/16/CE.

(2) În aplicarea alin.(1), S.A.I. trebuie să stabilească, să implementeze și să mențină mecanisme și proceduri care să asigure o evaluare adecvată, transparentă și corectă a expunerilor O.P.C.V.M. care decurg din tranzacții cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate.

(3) S.A.I. trebuie să se asigure că valoarea justă a instrumentelor financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate face obiectul unei evaluări adecvate, corecte și independente.

(4) Mecanismele și procedurile de evaluare trebuie să fie adecvate și proporționale cu natura și complexitatea instrumentelor financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate.

(5) În situația în care mecanismele și procedurile de evaluare a instrumentelor financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate implică desfășurarea unor activități de către părți terțe, S.A.I. trebuie să îndeplinească cerințele prevăzute la art. 17 alin.(2) și la art. 37 alin. (4).

(6) În aplicarea alin. (1) - (5), persoanele care asigură funcția de administrare a riscului trebuie să primească sarcini și responsabilități specifice.

(7) Mecanismele și procedurile de evaluare menționate la alin. (2) trebuie să fie documentate corespunzător. **(Directiva 2010/43/UE - art.44)**

### **Secțiunea a 4 -a**

#### ***Transmiterea informațiilor referitoare la instrumente financiare derivate***

**Art. 51** (1) S.A.I. autorizate de C.N.V.M trebuie să furnizeze C.N.V.M., cel puțin o dată pe an, rapoarte conținând informații care să reflecte o imagine fidelă și corectă a tipurilor de instrumente financiare derivate în care investește fiecare O.P.C.V.M.



administrat, riscurile aferente, limitele cantitative și metodele alese pentru estimarea riscurilor asociate tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate.

(2) C.N.V.M examinează regularitatea și exhaustivitatea informațiilor prevăzute la alin. (1) și poate interveni, dacă este cazul. **(Directiva 2010/43/UE - art.45)**

### TITLUL III DEPOZITARUL

#### Capitolul 1 Dispoziții generale

**Art. 52** (1) Depozitarul unui O.P.C.V.M. autorizat de C.N.V.M. reprezintă o instituție de credit din România, autorizată de Banca Națională a României, în conformitate cu legislația aplicabilă instituțiilor de credit, sau o sucursală din România a unei instituții de credit, autorizată într-un alt stat membru, avizată de C.N.V.M. pentru activitatea de depozitare, în conformitate cu prevederile prezentei legi, căreia îi sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, activele unui O.P.C.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.22 (1) și art. 23 (3))**

(2) Depozitarul trebuie:

a) să se asigure că vânzarea, emiterea, răscumpărarea sau anularea titlurilor de participare sunt efectuate de către S.A.I. sau o altă entitate, în numele O.P.C.V.M., în conformitate cu prezenta lege, reglementările C.N.V.M. și cu regulile fondului/actului constitutiv al societății de investiții;

b) să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată în conformitate cu regulile fondului/actului constitutiv al societății de investiții și cu prevederile prezentei legi;

c) să îndeplinească instrucțiunile S.A.I. sau ale societăților de investiții autoadministrate, cu excepția cazului în care acestea sunt contrare legislației în vigoare ori regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții;

d) să se asigure că, în tranzacțiile având ca obiect activele O.P.C.V.M., orice sumă este achitată în termenul stabilit;

e) să se asigure că veniturile O.P.C.V.M. sunt administrate și calculate în conformitate cu legislația în vigoare, cu reglementările C.N.V.M. și cu regulile fondului/actului constitutiv al societății de investiții. **(Directiva 2009/65/CE - art.22 (3))**

(3) Depozitarul are sediul social sau este stabilit în statul membru de origine al O.P.C.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.23 (1))**

(4) În vederea obținerii avizului C.N.V.M., instituția de credit trebuie să prezinte documente și evidențe în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M. din care să rezulte că:

a) prezintă suficiente garanții financiare și profesionale pentru a-și putea desfășura eficient activitățile care îi revin ca depozitar și pentru a-și îndeplini obligațiile aferente acestei funcții;

b) are o structură de conducere adecvată. **(Directiva 2009/65/CE - art.23 (2))**

**Art. 53** (1) Depozitarul este obligat să furnizeze la cererea C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M., toate informațiile

pe care depozitarul le-a obținut în exercitarea obligațiilor sale și care sunt necesare pentru ca C.N.V.M. să poată supraveghea respectarea de către O.P.C.V.M. a dispozițiilor prezentei legi și a reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia. **(Directiva 2009/65/CE - art.23 (4))**

(2) În cazul în care statul membru de origine al S.A.I. este diferit de statul membru de origine al O.P.C.V.M., depozitarul încheie un contract scris cu S.A.I., care reglementează fluxul informațiilor considerate necesare pentru a-i permite depozitarului să își îndeplinească funcțiile prevăzute la art. 52 și în alte acte cu putere de lege sau acte administrative ale statului membru de origine al O.P.C.V.M. relevante pentru depozitari. **(Directiva 2009/65/CE - art.23 (5))**

**Art.54** (1) Depozitarul răspunde, în conformitate cu legislația statului membru de origine al O.P.C.V.M., față de S.A.I., față de societatea de investiții autoadministrată și față de deținătorii de titluri de participare, pentru orice pierdere suferită de aceștia, ca urmare a îndeplinirii necorespunzătoare sau neîndeplinirii obligațiilor sale. **(Directiva 2009/65/CE - art.24 para.(1))**

(2) Răspunderea depozitarului față de investitori poate fi invocată de către deținătorii de titluri de participare, direct sau indirect, prin intermediul S.A.I., în funcție de natura relațiilor între cele trei părți. **(Directiva 2009/65/CE - art.24 para.(2))**

(3) Depozitarul prevăzut la art. 52 alin.(1) poate transfera unei terțe persoane, în calitate de subdepozitar, păstrarea unei părți din activele unui O.P.C.V.M., în conformitate cu reglementările emise de către C.N.V.M.

(4) Activitățile delegate către terți, în condițiile alin.(3), sunt desfășurate cu respectarea aceluiași regim aplicabil depozitarului.

(5) Obligațiile depozitarului, la care se face referire la alin. (3), nu vor fi afectate de faptul că a încredințat unei terțe părți toate sau o parte din activele pe care le are în păstrare. **(Directiva 2009/65/CE - art.22 (2))**

**Art. 55** (1) O societate comercială nu poate îndeplini în același timp funcțiile unei S.A.I. și ale unui depozitar.

(2) S.A.I. și depozitarul trebuie să acționeze independent una față de cealaltă și exclusiv în interesul deținătorilor de titluri de participare. **(Directiva 2009/65/CE - art.25)**

**Art. 56** Condițiile privind înlocuirea depozitarului și regulile care să asigure protecția deținătorilor de titluri de participare vor fi prevăzute în regulile fondului, respectiv în actul constitutiv al societății de investiții, în conformitate cu reglementările C.N.V.M.**(Directiva 2009/65/CE - art.26)**

**Art. 57** (1) Este interzisă publicarea și folosirea altor mărimi sau exprimări pentru valoarea activului net, valoarea unitară a activului net și numărul deținătorilor de titluri de participare, în afara celor certificate de depozitar.

(2) Activele entităților depozitate trebuie evidențiate în conturi separate între ele și de cele ale depozitarului.

(3) Depozitarul este obligat să informeze, imediat, C.N.V.M., cu privire la orice abuz al S.A.I., în raport cu activele O.P.C.V.M. depozitate.

## **Capitolul II**

### **Acordul dintre depozitar și S.A.I.**

**Art. 58** Depozitarul și S.A.I. includ în contractul scris prevăzut la art.53 alin.(2) cel puțin următoarele detalii legate de serviciile prestate și de procedurile care trebuie urmate de părțile contractului:

(a) o descriere a procedurilor, inclusiv a celor legate de păstrarea activelor, care urmează să fie adoptate pentru fiecare tip de activ al O.P.C.V.M.-ului încredințat depozitarului;

(b) o descriere a procedurilor care trebuie urmate atunci când S.A.I. intenționează să modifice regulile fondului sau prospectul O.P.C.V.M.-ului, în care să se precizeze momentul în care trebuie informat depozitarul sau cazurile în care este necesar acordul prealabil al depozitarului pentru efectuarea modificării;

(c) o descriere a modalităților și a procedurilor prin care depozitarul va transmite S.A.I. toate informațiile utile de care aceasta are nevoie pentru a-și îndeplini obligațiile, inclusiv o descriere a modalităților și a procedurilor pentru exercitarea drepturilor aferente instrumentelor financiare și a modalităților și procedurilor aplicate pentru ca S.A.I. și O.P.C.V.M.-ul să aibă un acces rapid și corect la informațiile referitoare la conturile O.P.C.V.M.-ului;

(d) o descriere a mijloacelor și a procedurilor prin care depozitarul va avea acces la toate informațiile utile de care are nevoie pentru a-și îndeplini obligațiile;

(e) o descriere a procedurilor prin care depozitarul poate verifica activitatea S.A.I. și evalua calitatea informațiilor transmise, inclusiv prin vizite la fața locului;

(f) o descriere a procedurilor prin care S.A.I. poate examina performanța depozitarului în ceea ce privește respectarea obligațiilor contractuale ale acestuia.  
**(Directiva 2010/43/UE - art.30)**

**Art. 59** (1) Depozitarul și S.A.I. includ în contractul scris prevăzut la art.53 alin.(2) cel puțin următoarele elemente legate de schimbul de informații și obligațiile în materie de confidențialitate și de spălare a banilor:

(a) o listă a tuturor informațiilor care trebuie schimbate între O.P.C.V.M., S.A.I. și depozitar cu privire la subscrierea, răscumpărarea, emiterea și anularea titlurilor de participare ale O.P.C.V.M.;

(b) obligațiile de confidențialitate aplicabile părților contractuale;

(c) informații privind sarcinile și responsabilitățile părților contractuale în ceea ce privește obligațiile legate de prevenirea spălării banilor și a finanțării actelor de terorism, dacă este cazul.

(2) Obligațiile prevăzute la alin. (1) lit. (b) trebuie redactate astfel încât să nu diminueze capacitatea autorităților competente ale statului membru de origine al S.A.I. sau al O.P.C.V.M. să aibă acces la documentele și informațiile relevante. **(Directiva 2010/43/UE - art.31)**

**Art.60** Atunci când depozitarul sau S.A.I. intenționează să desemneze terțe părți pentru îndeplinirea sarcinilor lor, depozitarul și S.A.I. includ în contractul scris prevăzut la art.53 alin.(2) cel puțin următoarele elemente:

(a) angajamentul ambelor părți contractuale de a furniza în mod regulat detalii privind părțile terțe desemnate de depozitar sau de S.A.I. pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin;

(b) angajamentul ca, la cererea uneia dintre părți, cealaltă parte să furnizeze informații privind criteriile utilizate pentru selectarea părții terțe și măsurile luate pentru monitorizarea activității desfășurate de partea terță selectată;

(c) o declarație că răspunderea depozitarului, prevăzută la art.54 alin.(2), nu este afectată de faptul că a încredințat unei terțe părți toate activele pe care le are în păstrare sau o parte din acestea. **(Directiva 2010/43/UE - art.32)**

**Art. 61** Depozitarul și S.A.I. includ în contractul scris prevăzut la art.53 alin.(2) cel puțin următoarele elemente legate de modificarea și de rezilierea contractului:

(a) perioada de valabilitate a contractului;

(b) condițiile în care contractul poate fi modificat sau reziliat;

(c) condițiile necesare pentru facilitarea tranziției către un alt depozitar și, în cazul unei astfel de tranziții, procedura prin care depozitarul trebuie să trimită toate informațiile relevante noului depozitar. **(Directiva 2010/43/UE - art.33)**

**Art. 62** (1) Depozitarul și S.A.I. includ în contractul scris prevăzut la art.53 alin.(2) o mențiune cu privire la faptul că legislația aplicabilă contractului este legislația statului membru de origine al O.P.C.V.M. **(Directiva 2010/43/UE - art.34)**

(2) În situațiile în care părțile contractului prevăzut la art.53 alin.(2) convin să recurgă la transmiterea electronică a tuturor sau a unei părți a informațiilor pe care le schimbă, contractul conține prevederi pentru păstrarea unei evidențe a acestor informații. **(Directiva 2010/43/UE - art.35)**

(3) Contractul prevăzut la art.53 alin.(2) poate să acopere mai mult de un O.P.C.V.M. administrat de S.A.I. În această situație, contractul trebuie să enumere O.P.C.V.M.-urile acoperite. **(Directiva 2010/43/UE - art.36)**

(4) Detaliile modalităților și procedurilor menționate la art. 58 lit. (c) și (d) pot fi incluse fie în contractul prevăzut la art.53 alin.(2), fie într-un contract scris separat. **(Directiva 2010/43/UE - art.37)**

## TITLUL IV ORGANISME DE PLASAMENT COLECTIV IN VALORI MOBILIARE

### Capitolul I Autorizarea O.P.C.V.M.

**Art. 63** (1) O.P.C.V.M. pentru care România este stat membru de origine își desfășoară activitatea, în baza autorizației C.N.V.M., în conformitate cu prezenta lege și cu reglementările emise în aplicarea ei. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (1))**

(2) Un O.P.C.V.M. va fi autorizat după ce, în prealabil, C.N.V.M. a autorizat S.A.I. sau și-a exprimat acordul cu privire la cererea unei S.A.I. dintr-un stat membru de a administra O.P.C.V.M.-ul respectiv, a autorizat regulile fondului sau, după caz, actul constitutiv al societății de investiții, alegerea depozitarului și prospectul de emisiune. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (2))**

(3) C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la conținutul regulilor unui fond deschis de investiții și al actului constitutiv al unei societăți de investiții, care vor avea în vedere cel puțin următoarele:

a) modalitățile de emiteră, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare; **(Directiva 2009/65/CE - art.85).**

b) calculul valorii activului unitar net; **(Directiva 2009/65/CE - art.85).**

c) identitatea S.A.I., a depozitarului și relația dintre aceste părți și investitori;

d) condițiile de înlocuire a S.A.I., a depozitarului și reguli pentru asigurarea protecției investitorilor în astfel de situații; **(Directiva 2009/65/CE - art.26)**

e) comisioanele percepute de S.A.I. și cheltuielile pe care S.A.I. este împuternicită să le efectueze pentru O.P.C.V.M, precum și metodele de calcul pentru aceste comisioane. **(Directiva 2009/65/CE - art.90).**

(4) Fără a aduce atingere alin. (2), în cazul în care România este statul membru de origine al O.P.C.V.M, dar nu și al S.A.I., C.N.V.M decide cu privire la cererea S.A.I. de a administra O.P.C.V.M.-ul în conformitate cu art.168. Autorizarea nu trebuie condiționată de administrarea O.P.C.V.M-ului de către o S.A.I cu sediul social în România sau de desfășurarea sau delegarea unor activități ale S.A.I. în România. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (3))**

**Art.64** (1) C.N.V.M. nu va autoriza un O.P.C.V.M., în cazul în care:

(a) decide că societatea de investiții nu satisface condițiile prelabile definite în Titlul IV, Capitolul III; sau

(b) S.A.I. nu este autorizată să administreze O.P.C.V.M.-uri în statul său membru de origine.

c) alte cazuri prevăzute în reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (4) para.(1))**

(2) C.N.V.M. va acorda autorizația unui O.P.C.V.M., precum și autorizația pentru inițierea și derularea ofertei publice continue de titluri de participare, în termen de maximum **două luni** de la data primirii documentației complete prevăzute de

reglementările în vigoare sau va emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (4) para.(2))**

(3) C.N.V.M. este în drept să nu acorde autorizația unui O.P.C.V.M., dacă persoanele din conducerea efectivă a activității de depozitare nu au reputația sau experiența necesară pentru a desfășura activități specifice pentru respectivul tip de O.P.C.V.M. Identitatea acestor persoane, precum și a celor care le succed în funcție, trebuie comunicată imediat C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (4) para.(3))**

(4) C.N.V.M nu va acorda autorizația unui O.P.C.V.M. dacă acesta este restricționat legal, inclusiv prin introducerea unei prevederi în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, să-și distribuie titlurile de participare pe teritoriul României. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (5))**

(5) Acordarea autorizației poate fi refuzată, în cazul în care se consideră că administrarea prudentțială nu poate fi asigurată.

**Art. 65** Condițiile care au stat la baza autorizației emise de C.N.V.M. trebuie menținute pe toată durata de existență a unui O.P.C.V.M. Orice modificare a acestora este supusă în prealabil autorizării C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (6))**

**Art. 66 (1)** Informații complete cu privire la prezenta lege și la reglementările emise în aplicarea acesteia referitoare la constituirea și funcționarea O.P.C.V.M. trebuie să fie ușor accesibile de la distanță sau prin mijloace electronice.

(2) Informațiile prevăzute la alin.(1) trebuie să fie disponibile cel puțin într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, să fie furnizate în mod clar și fără ambiguități și trebuie să fie actualizate în permanență. **(Directiva 2009/65/CE - art.5 (7))**

**Art.67 (1)** S.A.I./societatea de investiții care se autoadministrează are obligația să lanseze oferta publică continuă de titluri de participare în termen de maximum 6 luni de la acordarea autorizației pentru inițierea și derularea ofertei publice continue de titluri de participare prevăzută la art. 64 alin.(2).

(2) Fondurile deschise de investiții și societățile de investiții care au fost autorizate vor fi înscrise în Registrul C.N.V.M.

(3) S.A.I. are obligația de a menționa numărul de înscriere în registrul prevăzut la alin.(2) în toate actele, documentele și corespondența pe care S.A.I. le emite sau le inițiază, în numele O.P.C.V.M. pe care îl administrează.

## **Capitolul II**

### **Fondurile deschise de investiții**

**Art.68** Regulile fondului deschis de investiții sunt parte integrantă a prospectului de emisiune, fiind anexă la acesta. **(Directiva 2009/65/CE - art.71(1))**

**Art.69 (1)** Unitățile de fond emise de fondurile deschise de investiții vor fi de un singur tip și vor conferi deținătorilor lor drepturi egale, cu excepția unităților de fond emise de fondurile deschise de investiții constituite din mai multe compartimente de

investiții. Unitățile de fond vor fi înregistrate, dematerializate și plătite integral la momentul subscrierii.

(2) Participarea la un fond deschis de investiții este atestată printr-un document ce confirmă deținerea de unități de fond.

(3) C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la autorizarea de către C.N.V.M. și funcționarea fondurilor deschise de investiții constituite din mai multe compartimente de investiții.

**Art.70** Fondurile deschise de investiții nu emit alte instrumente financiare în afara unităților de fond.

**Art.71** (1) Valoarea activului net și valoarea unității de fond ale unui fond deschis de investiții vor fi publicate zilnic de către S.A.I., pentru fiecare zi lucrătoare, în baza datelor certificate de depozitar.

(2) C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la modalitatea de calcul al activului net și al activului net unitar.

### **Capitolul III Societăți de investiții**

**Art.72** (1) O societate de investiții va emite acțiuni nominative, plătite integral la momentul subscrierii. **(Directiva 2009/65/CE - art.27 para.(2))**

(2) Sediul social al unei societăți de investiții va fi situat în statul membru de origine al societății de investiții. **(Directiva 2009/65/CE - art.27 para.(3))**

(3) O societate de investiții nu poate desfășura alte activități, în afara celor prevăzute la art.2 alin.(1). **(Directiva 2009/65/CE - art.28)**

(4) Societățile de investiții pot administra numai activele proprii, și nu pot, în nici o situație, să fie mandatate pentru administrarea de active în favoarea unei terțe părți. **(Directiva 2009/65/CE - art.30 para.(3))**

**Art. 73** O societate de investiții este administrată de o S.A.I. sau de un consiliu de administrație/consiliu de supraveghere, în conformitate cu actele constitutive.

**Art. 74** (1) Capitalul inițial al unei societăți de investiții care se autoadministrează va fi calculat, în conformitate cu reglementările C.N.V.M. și este de cel puțin echivalentul în lei a 300.000 euro, calculat la cursul de referință comunicat de Banca Națională a României, valabil la data depunerii cererii de autorizare. **(Directiva 2009/65/CE - art.29 (1) para.(1))**

(2) Societatea de investiții care se autoadministrează are obligația de a completa nivelul capitalului inițial, în cazul în care acesta scade sub nivelul prevăzut la alin.(1), până cel târziu la data transmiterii la C.N.V.M. a primei raportări privind nivelul capitalului inițial.

(3) În scopul respectării cerințelor prevăzute de legislația comunitară, C.N.V.M. va modifica periodic, prin ordin al președintelui, nivelul capitalului inițial al unei societăți de investiții autoadministrate.

**Art.75** (1) Societățile de investiții care se autoadministrează vor respecta corespunzător prevederile prezentei legi aplicabile S.A.I., la care se face referire în

art.6, art.9 alin.(1) lit.b), c), e), f), g) și alin.(2) și (3), art.12, art.33, art. 52 alin.(1), art.55, precum și condițiile stabilite prin reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.29 (1) para.(2) și (3))**

(2) Prin derogare de la art.64 alin.(2), C.N.V.M. va acorda autorizația unei societăți de investiții care se autoadministrează, în termen de 6 luni de la data primirii documentației complete prevăzute de reglementări sau va emite, în cazul respingerii cererii, o decizie motivată, care poate fi contestată, în termen de 30 de zile de la data comunicării acesteia. **(Directiva 2009/65/CE - art.29 (2))**

(3) Autorizația poate fi refuzată sau retrasă dacă, deși sunt îndeplinite condițiile prevăzute la alin.(1) și (2), precum și în reglementările C.N.V.M., administrarea prudențială nu poate fi asigurată.

(4) C.N.V.M. este în drept să retragă autorizația unei societăți de investiții, în condițiile prevăzute la art.11. **(Directiva 2009/65/CE - art.29 (4))**

**Art. 76** Prevederile Capitolului II, Capitolului III și Capitolului VI ale Titlului II, precum și prevederile art.34 alin.(1) și (2) și art. 36-43 se aplică corespunzător și societăților de investiții autoadministrate, în conformitate cu reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.30 para.(1) și art. 31 și Directiva 2010/43/UE – art.2 (2))**

**Art. 77** Modificările survenite ca urmare a emisiunilor și răscumpărărilor de acțiuni, din timpul fiecărui exercițiu financiar, se efectuează, prin derogare de la Legea nr.31/1990, și se înregistrează la oficiul registrului comerțului, o dată pe an, în maximum 30 de zile de la aprobarea situațiilor financiare.

**Art. 78 (1)** C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la condițiile ce trebuie îndeplinite și procedurile de autorizare a unei societăți de investiții, conținutul minim al actului constitutiv și al contractului de administrare.

(2) Actul constitutiv al societății de investiții este parte integrantă a prospectului, fiind anexat la acesta. **(Directiva 2009/65/CE – art.71 (1))**

**Art. 79 (1)** Societățile de investiții vor solicita, în mod obligatoriu, admiterea la tranzacționare pe o piață reglementată, în termen de 90 de zile lucrătoare de la data obținerii autorizației.

(2) Acțiunile unei societăți de investiții pot fi răscumpărate, în orice moment, cu aplicarea corespunzătoare a prevederilor art.106.

**Art.80 (1)** Adunarea generală a acționarilor se va desfășura potrivit prevederilor Legii nr.31/1990, ale prezentei legi și ale reglementărilor C.N.V.M.

(2) Prin derogare de la prevederile art. 122 din Legea nr.31/1990, acționarii unei societăți de investiții pot vota și prin corespondență, prin mijloace electronice de transmitere sau pot fi reprezentați în adunarea generală a acționarilor de persoane, altele decât acționarii, pe baza unei procuri speciale.

(3) În situația în care votul este transmis prin poștă sau prin mijloace electronice de transmitere, convocatorul adunării generale a acționarilor va cuprinde întregul text al rezoluției propuse spre aprobare. Convocatorul trebuie publicat, cu cel puțin 30 de zile înaintea adunării generale a acționarilor și într-un cotidian de circulație națională.

(4) Voturile trimise prin poștă sau prin mijloace electronice de transmitere și anulate datorită nerespectării procedurii elaborate de C.N.V.M. nu vor fi luate în considerare



atunci când punctul de pe ordinea de zi la care se referă este adoptat, dar vor fi luate în calculul cvorumului adunării generale a acționarilor.

(5) Rezoluția supusă aprobării adunării generale a acționarilor va fi redactată și supusă votului, în timpul desfășurării adunării generale a acționarilor, în mod identic cu întregul text al rezoluției publicate, conform prevederilor alin.(2) și (3).

## Capitolul IV

### Politica de investiții a O.P.C.V.M.

**Art. 81** În situația în care un O.P.C.V.M. este constituit din mai multe compartimente de investiții, fiecare compartiment va fi considerat un O.P.C.V.M. distinct, în aplicarea prevederilor prezentului capitol. **(Directiva 2009/65/CE - art.49)**

**Art. 82** (1) Investițiile unui O.P.C.V.M. se efectuează exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active:

a) valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată, astfel cum este definită la art.125 din Legea nr.297/2004, din România sau dintr-un stat membru;

b) valori mobiliare și instrumente ale pieței 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 pieței reglementate să fie aprobată de C.N.V.M. ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de C.N.V.M.;

c) valori mobiliare nou emise, cu condiția ca:

1. condițiile de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare pe bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca, alegerea bursei sau a pieței reglementate să fie aprobată de C.N.V.M. ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de C.N.V.M.;

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 la art.2 alin.(1) lit.a) și b), 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 considerate de C.N.V.M. ca fiind echivalente cu aceea prevăzută de legislația comunitară, iar cooperarea dintre C.N.V.M. și autoritatea competentă din statul de origine este suficient asigurată;

2. nivelul de protecție a investitorilor în respectivele 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 valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare sunt similare prevederilor prezentei legi;

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, în conformitate cu regulile fondului sau cu actul constitutiv al societății de investiții, să fie investite în titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. și A.O.P.C.;

e) depozite constituite la instituții 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 instituției de credit să fie situat în România ori într-un stat membru sau, în situația în care acesta se află într-o țară terță, să fie supuse unor reguli prudențiale evaluate de către C.N.V.M. 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, tranzacționate pe o piață reglementată în sensul lit.a) și b) și/sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

1. activul suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul alineat, indici financiar, rata dobânzii și cursul de schimb, în care O.P.C.V.M. poate investi, în conformitate cu obiectivele sale de investiții, așa cum sunt prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții;

2. contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt instituții, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de C.N.V.M.;

3. instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice, de încredere și verificabile, și pot fi, la inițiativa O.P.C.V.M., 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, în conformitate cu criteriile definite de legislația comunitară, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli considerate de C.N.V.M. ca fiind cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute de legislația comunitară, sau

4. să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de C.N.V.M., 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 al cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin 10.000.000 Euro, care își prezintă și își publică conturile anuale, conform legislației comunitare 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 securitzare care beneficiază de o linie bancară de finanțare. **(Directiva 2009/65/CE - art.50 (1))**

**Art. 83 (1)** Prin derogare de la prevederile art.82:

a) un O.P.C.V.M. poate investi cel mult 10% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art.82;

b) o societate de investiții poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității sale;

c) un O.P.C.V.M. nu poate investi în metale prețioase sau înscrisuri care atestă deținerea acestora.

(2) Un O.P.C.V.M. poate deține lichidități în numerar și în cont curent, temporar, și în limitele prevăzute prin reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.50 (2) și (3))**

**Art. 84 (1)** S.A.I. și societatea de investiții autoadministrată trebuie să utilizeze un sistem de administrare a riscului, care să le permită:

a) să monitorizeze și să cuantifice, în orice moment, riscul asociat pozițiilor și influența acestora la profilul de risc general al portofoliului;

b) să asigure o evaluare corectă și independentă a valorii instrumentelor financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate.

(2) S.A.I. și societatea de investiții autoadministrată trebuie să comunice C.N.V.M., în mod regulat, tipurile de instrumente financiare derivate, riscul activelor suport, limitele cantitative și metodele alese pentru a estima riscul asociat tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat. **(Directiva 2009/65/CE - art.51 (1))**

(3) Informațiile primite conform alin.(2) agregate cu privire la toate S.A.I. și societățile de investiții autoadministrare vor fi accesibile ESMA, conform art. 35 din Regulamentul UE nr.1095/2010 și Comitetului European pentru Risc Sistemic, conform art. 15 din Regulamentul UE nr.1092/2010 în scopul monitorizării riscurilor sistemice la nivelul Uniunii Europene. **(Directiva 2010/78/UE - art.11 para.(18) lit.a)**

(4) C.N.V.M. poate autoriza un O.P.C.V.M. să folosească tehnici și instrumente aferente valorilor mobiliare și instrumentelor pieței monetare, în condițiile și limitele stabilite prin lege, cu condiția ca tehnicile și instrumentele respective să fie folosite pentru o administrare eficientă și prudentială a portofoliului său. Atunci când aceste operațiuni presupun utilizarea instrumentelor financiare derivate, condițiile și limitele vor fi conforme prevederilor prezentei legi.

(5) În nicio situație, operațiunile prevăzute la alin.(4) nu vor determina un O.P.C.V.M. să se abată de la obiectivele sale de investiții prevăzute în regulile fondului, actul constitutiv al societății de investiții sau prospect.

(6) Un O.P.C.V.M. se va asigura de faptul că expunerea sa globală legată de instrumentele financiare derivate nu depășește valoarea totală a activului său net.

(7) Expunerea este calculată luându-se în considerare valoarea curentă a activului suport, riscul de contraparte, evoluția pieței și durata de timp rămasă până la lichidarea poziției.

(8) Un O.P.C.V.M. poate investi, ca parte a politicii sale investiționale și în limitele prevăzute la art.85 alin. (9) - (12), în instrumente financiare derivate, cu condiția ca expunerea la risc a activului suport să nu depășească limitele agregate stabilite la art. 85.

(9) În cazul în care un O.P.C.V.M. investește în instrumente financiare derivate care au la bază un indice, C.N.V.M. poate aproba ca aceste investiții să nu fie obligatoriu combinate în sensul limitelor stabilite la art. 85.

(10) În situația în care valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare integrează un instrument financiar derivat, respectivul instrument financiar derivat trebuie luat în considerare la aplicarea cerințelor prezentului articol. **((Directiva 2009/65/CE - art.51 (2) și (3))**

**Art. 85** (1) Un O.P.C.V.M. nu poate deține mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent. Un O.P.C.V.M. nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.

(2) Expunerea la riscul de contraparte al unui O.P.C.V.M. într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate nu poate depăși:

a) 10% din activele sale, atunci când contrapartea este o instituție de credit de tipul celor menționate la art.82 alin.(1) lit.e), sau

b) 5% din activele sale, în alte cazuri.

(3) Limita de 5%, prevăzută la alin.(1) poate fi depășită până la maximum 10% sub condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare deținute de un O.P.C.V.M. în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale, să nu depășească, în nici un caz, 40% din valoarea activelor respectivului O.P.C.V.M.

Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale.

(4) În condițiile respectării limitelor individuale stabilite la alin. (1) și (2), un O.P.C.V.M. nu poate combina într-o proporție mai mare de 20% din activele sale:

- a) investițiile în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de o aceeași entitate,
- b) depozitele constituite la aceeași entitate, sau
- c) expunerile care decurg din tranzacții cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate cu aceeași entitate.

(5) Limita de 5% prevăzută la alin. (1) poate fi depășită, până la maximum 35%, dacă valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sunt emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de o țară terță, sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre.

(6) Limita de 5% prevăzută la alin. (1) poate fi depășită până la maximum 25% pentru anumite obligațiuni, dacă acestea sunt emise de către o instituție de credit care își are sediul social într-un stat membru și care este supusă prin lege unei supravegheri speciale efectuate de către autoritățile publice, cu rolul de a proteja deținătorii de obligațiuni. În particular, sumele rezultate din emisiunea acestor obligațiuni trebuie investite, conform legislației, în active care, pe toată durata de viață a obligațiunilor, pot acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de insolvență sau de faliment al emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru rambursarea principalului și plata dobânzilor acumulate.

(7) Dacă un O.P.C.V.M. deține mai mult de 5% din activele sale în obligațiunile menționate la alin.(6) și emise de către un singur emitent, valoarea totală a acestor dețineri nu poate depăși 80% din valoarea activelor respectivului O.P.C.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.52 (1), (2), (3) și (4) para. (1) și (2))**

(8) C.N.V.M. transmite ESMA și Comisiei Europene lista categoriilor de obligațiuni specificate anterior și categoriile de emitenți autorizați, conform legislației și dispozițiilor privind supravegherea menționate în alin.(6), să emită obligațiuni conforme cu criteriile enunțate mai sus. Lista este însoțită de o notă care precizează statutul garanțiilor aferente. **(Directiva 2010/78/UE - art.11 para.(19))**

(9) Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la alin. (5) și (6) nu sunt luate în considerare pentru aplicarea limitei de 40% menționată la alin. (3).

(10) Limitele prevăzute la alin. (1)- (7) nu pot fi combinate. În consecință, deținerile de valori mobiliare sau de instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate, de depozite sau de instrumente financiare derivate, efectuate cu respectiva entitate conform alin. (1)- (7) nu pot depăși, în nici un caz, totalul de 35% din activele unui O.P.C.V.M.

(11) Societățile incluse în cadrul unui grup în scopul consolidării situațiilor financiare, în conformitate cu legislația comunitară și cu regulile contabile recunoscute pe plan internațional sunt considerate ca fiind o singură entitate în scopul calculării limitelor prevăzute în prezentul articol.

(12) Sunt permise investițiile cumulative în valori mobiliare și în instrumente ale pieței monetare în cadrul aceluiași grup până la o limită de 20%. **(Directiva 2009/65/CE - art.52 (5)).**

**Art. 86** (1) În condițiile respectării limitelor prevăzute la art. 90, limitele prevăzute la art. 85 pot fi depășite până la maximum 20% pentru deținerile de acțiuni sau de titluri de credit ale aceluiași emitent, atunci când, potrivit regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții, politica de investiții a O.P.C.V.M. are ca obiect reproducerea structurii unui anumit indice pe acțiuni sau pe titluri de credit care este recunoscut de autoritățile competente, pe următoarele baze:

- a) structura indicelui este suficient de diversificată;
- b) indicele este reprezentativ pentru piața la care se referă;
- c) indicele este publicat într-un mod adecvat.

(2) C.N.V.M. poate aproba ridicarea limitei prevăzută la alin. (1) până la maximum 35% în cazul în care se dovedește ca fiind justificată de condițiile excepționale de pe piață, în special de pe piețele reglementate unde anumite valori mobiliare sau anumite instrumente ale pieței monetare dețin ponderea dominantă în indice. Deținerea până la această limită este permisă doar pentru un singur emitent. **(Directiva 2009/65/CE - art.53).**

**Art. 87** (1) Prin derogare de la art. 85, C.N.V.M. poate autoriza un O.P.C.V.M. să dețină, pe principiul dispersiei riscului, până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de una sau mai multe autorități publice locale ale acestuia, de o țară terță sau de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre.

(2) C.N.V.M. poate acorda o derogare conform alin.(1) doar dacă se consideră că nivelul de protecție al investitorilor în respectivul O.P.C.V.M. este echivalent cu acela al investitorilor într-un O.P.C.V.M. care respectă limitele prevăzute la art.85.

(3) O.P.C.V.M. la care se face referire la alin. (1) trebuie să dețină valori mobiliare aferente a cel puțin șase emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni să nu depășească 30% din totalul activelor sale.

(4) O.P.C.V.M. la care se face referire la alin. (1) trebuie să menționeze expres în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, statul, autoritatea locală sau organismul public internațional care emite sau garantează valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare în care O.P.C.V.M. intenționează să investească mai mult de 35% din activele sale.

(5) Fiecare O.P.C.V.M. la care se face referire la alin.(1) trebuie să includă în prospectul și materialele sale publicitare o prevedere expresă care să atragă atenția asupra autorizației obținute în condițiile prevăzute la alin.(4) și să indice statele membre, autoritățile locale sau organismele publice internaționale emitente de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare în care respectivul O.P.C.V.M. intenționează să investească, sau a investit mai mult de 35% din activele sale. **(Directiva 2009/65/CE - art.54)**

**Art.88** (1) Un O.P.C.V.M. poate deține titluri de participare ale unui alt O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. menționate la art. 82 alin. (1) lit. (d), cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiași O.P.C.V.M., respectiv 10% în titlurile de participare ale aceluiași A.O.P.C.

(2) Deținerea de titluri de participare emise de A.O.P.C. nu poate depăși, în total, 30% din activele respectivului O.P.C.V.M.

(3) În situația în care un O.P.C.V.M. deține titluri de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C., C.N.V.M. poate aproba ca activele respective să nu fie obligatoriu combinate până la limitele prevăzute la art. 85. (**Directiva 2009/65/CE - art.55 (1) și (2)**).

**Art. 89** (1) Atunci când un O.P.C.V.M. investește în titlurile de participare ale altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. care sunt administrate, direct sau prin delegare, de aceeași S.A.I. sau de către orice altă societate de care S.A.I. este legată, prin conducere sau control comun, sau printr-o deținere substanțială, directă sau indirectă, respectiva S.A.I. sau cealaltă societate nu poate percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției O.P.C.V.M. în titlurile altor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C.

(2) Un O.P.C.V.M. care investește un procent substanțial al activelor sale în alte O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. va indica în prospectul său de emisiune nivelul maxim al comisioanelor de administrare, care pot fi percepute O.P.C.V.M. în cauză și celorlalte O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. în care intenționează să investească. În raportul său anual va indica comisionul maxim de administrare, perceput asupra activelor sale, cât și asupra activelor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. în care investește. (**Directiva 2009/65/CE - art.55 (3)**).

**Art.90** (1) O societate de investiții sau o S.A.I. care acționează în legătură cu O.P.C.V.M.-urile pe care le administrează, după caz, nu poate deține o participație mai mare de 10% din capitalul social al unui emitent sau din drepturile de vot ori o participație care permite exercitarea unei influențe semnificative în administrarea emitentului. În cazul S.A.I., această limită se calculează cumulativ pe toate O.P.C.V.M.-urile pe care le administrează.

(2) Un O.P.C.V.M. nu poate deține mai mult de:

a) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui emitent;

b) 10% din obligațiunile unui emitent;

c) 25% din titlurile de participare ale unui O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. menționate la art.82 alin. 1 lit. d);

d) 10% din instrumentele pieței monetare emise de un emitent;

(3) Limitele prevăzute la alin.(2) punctele b), c) și d) pot fi depășite în momentul achiziției numai dacă, valoarea brută a obligațiunilor sau a instrumentelor pieței monetare, ori valoarea netă a titlurilor emise nu poate fi calculată la momentul achiziției. (**Directiva 2009/65/CE - art.56**).

**Art. 91** (1) O.P.C.V.M. nu va fi obligat să respecte limitele stabilite în acest capitol, în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente valorilor mobiliare sau instrumentelor pieței monetare care sunt incluse în activul său.

(2) C.N.V.M. poate aproba ca un O.P.C.V.M. să deroge de la prevederile art. 85 - 88 timp de șase luni de la data autorizării acestuia, cu asigurarea supravegherii respectării principiului dispersiei riscului.

(3) Dacă limitele de deținere sunt depășite, din motive independente de controlul unui O.P.C.V.M. 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. **(Directiva 2009/65/CE - art.57).**

## **Capitolul V** **Reguli privind transparența și publicitatea**

### **Secțiunea 1** **Publicarea prospectului și a rapoartelor periodice**

**Art.92** 1) S.A.I., pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat autorizat de C.N.V.M., și societățile de investiții autoadministrate, trebuie să publice și să transmită către C.N.V.M., următoarele documente:

a) prospectul de emisiune;

b) raportul anual;

c) raportul semestrial;

d) rapoartele periodice privind valoarea activului net și valoarea unitară a activului net, conform reglementărilor C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.68 (1)).**

(2) Rapoartele prevăzute la alin.(1) lit.d) sunt transmise gratuit, la cererea investitorilor și vor fi depuse la C.N.V.M., în termenele și condițiile stabilite prin reglementări.

(3) Rapoartele anuale și semestriale trebuie să fie publicate în următoarele termene, care încep să curgă de la sfârșitul perioadei la care acestea se referă:

a) 4 luni pentru raportul anual;

b) 2 luni pentru raportul semestrial. **(Directiva 2009/65/CE - art.68 (2)).**

(4) Raportul anual trebuie să conțină un bilanț sau o situație a activelor și pasivelor, un cont detaliat de venituri și cheltuieli pentru anul financiar, un raport asupra activităților din anul financiar curent, precum și alte informații semnificative, care să sprijine investitorii în aprecierea, în cunoștință de cauză, a activității O.P.C.V.M. și a rezultatelor acestuia, prevăzute în reglementările C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.69 (3)).**

(5) Raportul semestrial trebuie să includă informațiile prevăzute în reglementările C.N.V.M., emise cu respectarea legislației comunitare aplicabile. În situația în care un OPCVM a plătit sau își propune să plătească un dividend interimar, cifrele trebuie să



indice rezultatele după impozitare pentru semestrul respectiv și dividendul interimar plătit sau care urmează să fie plătit. **(Directiva 2009/65/CE - art.69 (4)).**

**Art.93** (1) Prospectul trebuie să conțină informațiile necesare, pentru ca investitorii să poată aprecia în deplină cunoștință de cauză investiția care le este propusă și, în special, riscurile pe care aceasta le implică. Prospectul trebuie să includă o descriere clară și ușor de înțeles a profilului de risc al fondului, indiferent de instrumentele în care acesta investește.

(2) C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la conținutul minim și formatul prospectului. Nu este obligatorie inserarea în prospect a informațiilor cuprinse în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, anexate la prospect. **(Directiva 2009/65/CE - art.69 (1) și (2)).**

(3) Orice persoană care subscrie titluri de participare va da o declarație, prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles prospectul.

(4) Elementele esențiale ale prospectului de emisiune al O.P.C.V.M. vor fi actualizate, cu toate modificările care apar, în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.72).**

**Art.94** Datele contabile din cadrul raportului anual trebuie să fie auditate de către un auditor financiar, potrivit prevederilor art.258 din Legea nr.297/2004. Raportul auditorului financiar și, după caz, rezervele exprimate de acesta sunt reproduse integral în fiecare raport anual. **(Directiva 2009/65/CE - art.73).**

**Art. 95** În situația în care o S.A.I. autorizată de către C.N.V.M. administrează un O.P.C.V.M. dintr-un alt stat membru, C.N.V.M. poate solicita S.A.I. pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat prospectul, orice modificări aduse acestuia, precum și rapoartele sale anuale și semestriale. **(Directiva 2009/65/CE - art.74).**

**Art. 96** (1) Prospectul și ultimele rapoarte anuale și semestriale publicate trebuie furnizate investitorilor, la cerere și în mod gratuit.

(2) Prospectul poate fi furnizat pe suport durabil sau prin intermediul unei pagini de internet. Un exemplar tipărit trebuie furnizat investitorilor la cerere și în mod gratuit.

(3) Rapoartele anuale și semestriale trebuie puse la dispoziția investitorilor în modul specificat în prospect și în informațiile cheie destinate investitorilor menționate la art. 98. Un exemplar tipărit al rapoartelor anuale și semestriale trebuie furnizat investitorilor, la cerere și în mod gratuit. **(Directiva 2009/65/CE - art.75).**

## **Secțiunea a 2 -a** **Publicarea materialelor publicitare**

**Art. 97** (1) Toate materialele publicitare adresate investitorilor trebuie să fie clar identificabile ca atare, corecte, clare și să nu inducă în eroare investitorii.

(2) Niciun material publicitar conținând o invitație la cumpărarea de titluri de participare ale unui O.P.C.V.M. care cuprinde informații specifice despre O.P.C.V.M. nu trebuie să conțină mesaje ce contrazic sau diminuează semnificația informațiilor cuprinse în prospect și a informațiilor cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98.

(3) Materialul publicitar prevăzut la alin.(1) trebuie să indice existența unui prospect și disponibilitatea informațiilor cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98 și trebuie să specifice unde și în ce limbă investitorii și potențialii investitori pot obține aceste informații sau cum pot avea acces la ele. **(Directiva 2009/65/CE - art.77).**

(4) Difuzarea oricărui material publicitar în legătură cu un O.P.C.V.M. este permisă numai în conformitate cu reglementările C.N.V.M. privind conținutul și structura materialului publicitar, cu scopul asigurării transparenței și corectitudinii informației.

### **Secțiunea a 3-a** **Informații cheie destinate investitorilor**

**Art. 98** (1) Societățile de investiții care se autoadministrează/S.A.I. pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, trebuie să întocmească un document scurt care să cuprindă informații cheie destinate investitorilor. Sintagma „informații cheie destinate investitorilor” trebuie să fie menționată explicit în acest document, în limba oficială sau în una din limbile oficiale ale statului membru gazdă al O.P.C.V.M. sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale statului membru respectiv.

(2) Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie să cuprindă informații adecvate cu privire la caracteristicile esențiale ale O.P.C.V.M, care trebuie furnizate investitorilor astfel încât aceștia să fie în măsură să înțeleagă natura și riscurile O.P.C.V.M. și, prin urmare, să ia decizii de investiții în cunoștință de cauză.

(3) Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie să prezinte informații cu privire la următoarele elemente esențiale referitoare la O.P.C.V.M.:

(a) identificarea O.P.C.V.M.-ului;

(b) o scurtă descriere a obiectivelor de investiții și a politicii de investiții;

(c) o prezentare a performanțelor anterioare sau, dacă este cazul, previziuni ale rezultatelor;

(d) costurile și cheltuielile aferente; și

(e) profilul de risc/randament al investiției, inclusiv recomandări și avertizări adecvate privind riscurile aferente investițiilor în O.P.C.V.M.-ul în cauză.

(4) Elementele esențiale trebuie să poată fi înțelese de către investitor fără a face trimitere la alte documente.

(5) Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie să indice în mod clar de unde și cum se obțin informații suplimentare cu privire la investiția propusă, inclusiv, dar nu numai, locul și modul în care se pot obține la cerere, gratuit și în orice moment, prospectul și rapoartele anuale și semestriale, precum și limba în care astfel de informații sunt puse la dispoziția investitorilor.

(6) Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie redactate în mod concis, într-un limbaj nontehnic. Ele trebuie prezentate într-un format obișnuit, ușor de comparat, astfel încât investitorii de retail să le poată înțelege.

(7) Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie utilizate fără a fi adaptate sau completate, cu excepția traducerilor, în toate statele membre în care O.P.C.V.M.-ul a notificat distribuirea titlurilor sale de participare. **(Directiva 2009/65/CE - art.78).**

**Art. 99** (1) Informațiile cheie destinate investitorilor constituie informații precontractuale. Ele trebuie să fie corecte, clare și să nu inducă în eroare. Conținutul lor trebuie să fie conform cu componentele corespunzătoare ale prospectului.

(2) Informațiile cheie destinate investitorilor sau traducerile acestora nu pot atrage răspunderea civilă a unei persoane, cu excepția cazului în care acestea induc în eroare, sunt incorecte sau neconforme cu componentele corespunzătoare ale prospectului. Informațiile cheie destinate investitorilor conțin o avertizare clară în acest sens. **(Directiva 2009/65/CE - art.79).**

**Art. 100** (1) Societățile de investiții autoadministrate și S.A.I. pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, care vând titluri de participare ale O.P.C.V.M.-urilor

investitorilor fie direct, fie prin intermediul unei alte persoane fizice sau juridice, ce acționează sub responsabilitatea sa deplină și necondiționată, trebuie să furnizeze investitorilor informații cheie destinate investitorilor cu privire la respectivele O.P.C.V.M.-uri, în timp util și înainte de data propusă pentru subscrierea de titluri de participare ale O.P.C.V.M.

(2) Societățile de investiții autoadministrat și S.A.I., pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, care nu vând investitorilor titluri de participare ale O.P.C.V.M.-urilor direct sau prin intermediul unei alte persoane fizice sau juridice, ce acționează sub responsabilitatea sa deplină și necondiționată față de investitori, trebuie să furnizeze la cerere informații cheie destinate investitorilor entităților care emit produse financiare și intermediarilor care vând investitorilor titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în O.P.C.V.M. sau în produsele care prezintă o expunere față O.P.C.V.M.-uri.

(3) Intermediarii care vând investitorilor titluri de participare ale O.P.C.V.M. sau le oferă consultanță cu privire la investițiile potențiale în O.P.C.V.M. trebuie să furnizeze acestora informațiile cheie destinate investitorilor.

(4) Informațiile cheie destinate investitorilor trebuie furnizate investitorilor în mod gratuit. **(Directiva 2009/65/CE - art.80).**

**Art. 101** (1) Societățile de investiții autoadministrat și S.A.I., pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat, pot furniza informații cheie destinate investitorilor pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini de internet. Un exemplar tipărit trebuie distribuit investitorului la cerere și în mod gratuit.

(2) O versiune actualizată a informațiilor cheie destinate investitorilor se publică pe pagina de internet a societății de investiții sau a S.A.I. **(Directiva 2009/65/CE - art.81).**

**Art. 102** (1) S.A.I., pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat autorizat de C.N.V.M., și societățile de investiții autoadministrat trebuie să transmită C.N.V.M. informațiile cheie destinate investitorilor, precum și orice modificări aduse acestora.

(2) Elementele esențiale ale informațiilor cheie destinate investitorilor vor fi actualizate cu toate modificările care apar. **(Directiva 2009/65/CE - art.82).**

## **Capitolul VI**

### **Obligații generale ale O.P.C.V.M.**

**Art. 103** (1) Nici o societate de investiții autoadministrată, S.A.I. sau depozitar care acționează în numele unui O.P.C.V.M. nu poate contracta împrumuturi în contul acestuia.

(2) Prin derogare de la alin.(1), C.N.V.M. poate autoriza un O.P.C.V.M. să contracteze împrumuturi, cu condiția ca un astfel de împrumut:

- a) să fie temporar și să reprezinte maximum 10% din activele unui O.P.C.V.M.;
- b) în situația unei societăți de investiții, să fie destinat achiziției de bunuri imobile esențiale pentru desfășurarea directă a activității acesteia și să reprezinte maximum 10% din activele sale.

(3) În cazul în care un O.P.C.V.M este autorizat să împrumute în conformitate cu alin.(2) lit. (a) și (b), împrumuturile respective nu pot să depășească în total 15 % din activele sale.

(4) Un O.P.C.V.M. poate achiziționa monedă străină în sistemul împrumuturilor reciproc acoperite (back to back). **(Directiva 2009/65/CE - art.83).**

(5) Fără a prejudicia aplicarea art.82 și art.84, o societate de investiții autoadministrată, o S.A.I. sau un depozitar, care acționează în numele unui O.P.C.V.M., nu pot acorda împrumuturi sau nu pot garanta în folosul unui terț astfel de împrumuturi.

(6) Prevederile alin.(5) nu împiedică achiziționarea, de către organismele în cauză, de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare menționate la art.82 alin.(1) lit.d), f) și g), care nu sunt plătite integral. **(Directiva 2009/65/CE - art.88).**

**Art. 104** (1) În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, societățile de investiții autoadministrate și S.A.I. care acționează în numele unui O.P.C.V.M. pot suspenda temporar răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor fondului, actului constitutiv al societății de investiții și a reglementărilor C.N.V.M.

(2) Pentru protecția interesului public și a investitorilor, C.N.V.M. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui O.P.C.V.M., autorizat în conformitate cu prevederile prezentei legi.

(3) 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.

(4) În situațiile menționate la alin.(1), O.P.C.V.M. trebuie să comunice, fără întârziere, decizia sa C.N.V.M. și autorităților competente din statele membre în care își distribuie titlurile de participare. **(Directiva 2009/65/CE - art.84).**

**Art. 105** (1) Distribuirea sau reinvestirea veniturilor unui O.P.C.V.M. se va realiza potrivit prevederilor prezentei legi, ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții. **(Directiva 2009/65/CE - art.86).**

(2) Creditorii unei S.A.I., ai depozitarilor sau subdepozitarilor nu pot institui proceduri împotriva activelor unui O.P.C.V.M., inclusiv în cazul procedurii de insolvență.

**Art. 106** (1) Titlurile unui O.P.C.V.M. vor fi emise numai la momentul în care contravaloarea acestora, la prețul net de emisiune, este înregistrată în contul O.P.C.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.87).**

(2) Prețul de răscumpărare a titlurilor de participare la un O.P.C.V.M. va fi calculat la data primirii cererii de răscumpărare. Plata va fi efectuată într-un termen rezonabil, dar nu mai mult de 10 zile lucrătoare de la data depunerii cererii.

**Art. 107** Societățile de investiții autoadministrate, S.A.I. și depozitarul care acționează în numele unui O.P.C.V.M. nu pot efectua vânzări descoperite de valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare sau alte instrumente financiare la care se face referire la art.82 alin.(1) lit.d), f) și g). **(Directiva 2009/65/CE - art.89).**

## **Capitolul VI1 Fuziunea O.P.C.V.M.**

### **Secțiunea 1 Autorizarea fuziunilor**

**Art. 108** (1) În sensul prezentului capitol, noțiunea de O.P.C.V.M. acoperă și compartimentele de investiții ale unui O.P.C.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art.37).**

(2) Indiferent de modalitatea de constituire a O.P.C.V.M conform art. 2 alin.(3), C.N.V.M. autorizează fuziunile naționale și transfrontaliere definite la art. 3 alin.(1) pct. 8 și 9 în conformitate cu tehnicile de fuziune prevăzute la art. 3 alin.(1) pct.7. **(Directiva 2009/65/CE - art.38).**

**Art. 109** (1) Fuziunile vor fi autorizate în prealabil de către C.N.V.M, în situația în care România este statul membru de origine al O.P.C.V.M. absorbit.

(2) O.P.C.V.M.-ul absorbit furnizează C.N.V.M. următoarele informații:

(a) proiectul comun al fuziunii propuse, aprobat în mod corespunzător de către O.P.C.V.M-ul absorbit și de către O.P.C.V.M-ul absorbant;

(b) o versiune actualizată a prospectului și a informațiilor cheie destinate investitorilor aparținând O.P.C.V.M.-ului absorbant, dacă acesta este stabilit într-un alt stat membru;

(c) câte o declarație emisă de depozitarul O.P.C.V.M.-ului absorbit și al celui absorbant, care să ateste că, în conformitate cu art. 112, aceștia au verificat conformitatea elementelor enumerate la art. 111 alin. (1) lit. (a), (f) și (g) cu cerințele prezentei legi și cu regulile fondurilor sau cu actele constitutive ale O.P.C.V.M.-urilor respective; și

(d) informațiile cu privire la fuziunea propusă, pe care O.P.C.V.M.-ul absorbit și O.P.C.V.M.-ul absorbant intenționează să le furnizeze deținătorilor lor de titluri de participare.

(3) Informațiile prevăzute la alin.(2) sunt furnizate într-o formă care să permită atât C.N.V.M, cât și autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant să le citească în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru sau statelor membre sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente respective.

(4) Imediat ce dosarul este complet, C.N.V.M. transmite fără întârziere copii ale informațiilor menționate la alin.(2) autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant. C.N.V.M și autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant analizează impactul potențial al

fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, la O.P.C.V.M.-ul absorbit și la O.P.C.V.M.-ul absorbant, pentru a evalua dacă deținătorilor de titluri de participare li se oferă informații adecvate.

(5) C.N.V.M. poate solicita în scris clarificarea informațiilor destinate deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit.

(6) Autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant pot solicita, în scris și nu mai târziu de 15 zile lucrătoare de la primirea copiilor conținând toate informațiile menționate la alin.(2), ca O.P.C.V.M.-ul absorbant să modifice informațiile care urmează să fie oferite deținătorilor săi de titluri de participare.

(7) În situația menționată la alin.(6), autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant transmit obiecțiile lor C.N.V.M. Acestea informează C.N.V.M dacă sunt de acord cu informațiile modificate care urmează să fie furnizate deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbant în termen de 20 de zile de la data la care au fost notificate cu privire la acestea. **(Directiva 2009/65/CE - art.39 (1) - (3)).**

**Art. 110** (1) C.N.V.M. autorizează fuziunea propusă, dacă următoarele condiții sunt îndeplinite:

(a) fuziunea propusă respectă toate cerințele art. 109-113;

(b) O.P.C.V.M.-ul absorbant a notificat distribuirea titlurilor sale de participare în toate statele membre în care O.P.C.V.M.-ul absorbit este fie autorizat, fie a notificat distribuirea titlurilor sale de participare și

(c) C.N.V.M. și autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant sunt de acord cu informațiile propuse pentru a fi furnizate deținătorilor de titluri de participare sau autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant nu și-au exprimat nicio nemulțumire conform art. 109 alin. (7).

(2) Dacă consideră că dosarul nu este complet, C.N.V.M solicită informații suplimentare în termen de 10 zile de la primirea informațiilor menționate la art. 109 alin. (2).

(3) C.N.V.M. informează O.P.C.V.M., în termen de 20 de zile lucrătoare de la depunerea dosarului complet, în conformitate cu art. 109 alin.(2), dacă fuziunea a fost sau nu autorizată.

(4) C.N.V.M. informează autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant cu privire la decizia sa, conform alin.(3).

(5) C.N.V.M. poate acorda derogări de la prevederile art.85-88 pentru O.P.C.V.M.-ul absorbant, conform art. 91 alin.(2). **(Directiva 2009/65/CE - art.39 (4) - (6)).**

**Art. 111** (1) O.P.C.V.M.-ul absorbit și O.P.C.V.M.-ul absorbant întocmesc un proiect comun de fuziune, care cuprinde următoarele elemente:

- (a) identificarea tipului de fuziune și a O.P.C.V.M-urilor implicate;
- (b) contextul și motivația fuziunii propuse;
- (c) impactul preconizat al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, atât la O.P.C.V.M-ul absorbit, cât și la O.P.C.V.M-ul absorbant;
- (d) criteriile adoptate pentru evaluarea activului și, atunci când este cazul, a pasivului la data la care se calculează rata de schimb, astfel cum se menționează la art. 123 alin. (1);
- (e) metoda de calcul al ratei de schimb;
- (f) data prevăzută pentru intrarea în vigoare a fuziunii;
- (g) normele aplicabile transferului de active, respectiv schimbului de titluri de participare; și
- (h) în cazul unei fuziuni în temeiul art. 3 alin. (1) pct.7 lit. (ii), regulile fondului sau actul constitutiv al noului O.P.C.V.M absorbant.

(2) C.N.V.M nu poate solicita includerea unor informații suplimentare în proiectul comun de fuziune.

(3) O.P.C.V.M-ul absorbit și O.P.C.V.M.-ul absorbant pot decide să includă și alte elemente în proiectul comun de fuziune. (**Directiva 2009/65/CE - art.40**).

#### **Secțiunea a 2-a**

#### **Controlul de către terți, informarea deținătorilor de titluri de participare și alte drepturi ale deținătorilor de titluri de participare**

**Art. 112** Depozitarul O.P.C.V.M-ului absorbit și cel al O.P.C.V.M-ului absorbant verifică conformitatea elementelor menționate la art. 111 alin. (1) lit.(a), (f) și (g) cu cerințele prezentei legi și cu regulile fondurilor sau cu actele constitutive ale O.P.C.V.M.-urilor. (**Directiva 2009/65/CE - art.41**).

**Art. 113** (1) În situația prevăzută la art. 109 alin.(1), C.N.V.M încredințează unui depozitar sau unui auditor independent, autorizat în conformitate cu *Ordonanța de urgență nr.90/2008 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate, cu modificările și completările ulterioare*, sarcina de a valida următoarele:

(a) criteriile adoptate pentru evaluarea activului și, atunci când este cazul, a pasivului la data la care se calculează rata de schimb, astfel cum se menționează la art. 123 alin. (1);

(b) plata în numerar pe titlu de participare, dacă este cazul; și

(c) metoda de calcul al ratei de schimb, precum și rata de schimb valabilă la data la care se calculează respectiva rată, astfel cum se menționează la art. 123 alin. (1).

(2) Auditorii statutari ai O.P.C.V.M.-ului absorbit sau auditorul statutar al O.P.C.V.M.-ului absorbant sunt considerați auditori independenți în sensul alin. (1).

(3) O copie a rapoartelor auditorului independent sau, după caz, ale depozitarului, se pune la dispoziția deținătorilor de titluri de participare, atât la O.P.C.V.M.-ul absorbit, cât și la O.P.C.V.M.-ul absorbant, precum și la dispoziția autorităților competente respective, la cerere și gratuit. **(Directiva 2009/65/CE - art.42).**

**Art. 114** (1) O.P.C.V.M.-ul absorbit și O.P.C.V.M.-ul absorbant trebuie să furnizeze deținătorilor lor de titluri de participare informații utile și exacte cu privire la fuziunea propusă, pentru ca aceștia să poată lua o decizie în cunoștință de cauză privind impactul propunerii asupra investiției lor și să-și poată exercita drepturile prevăzute la art. 120 și 121.

(2) Informațiile prevăzute la alin.(1) se furnizează deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit și la O.P.C.V.M.-ul absorbant numai după ce autoritatea competentă a OPCVM-ului absorbit a autorizat fuziunea propusă.

(3) Informațiile prevăzute la alin.(1) se transmit cu cel puțin 30 de zile înainte de data limită pentru solicitarea răscumpărării sau, dacă este cazul, a conversiei fără costuri suplimentare, în conformitate cu art. 121 alin. (1).

(4) Informațiile prevăzute la alin.(1) includ următoarele elemente:

(a) contextul și motivația fuziunii propuse;

(b) impactul posibil al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, inclusiv, dar nu numai, orice diferențe semnificative cu privire la politica și strategia de investiții, costuri, rezultatul preconizat, raportarea periodică și riscul de diminuare a performanței și, dacă este cazul, o avertizare vizibilă adresată investitorilor privind eventualitatea modificării regimului lor fiscal după fuziune;

(c) orice drepturi specifice pe care deținătorii de titluri de participare le au în legătură cu fuziunea propusă, inclusiv, dar nu numai, dreptul de a obține informații suplimentare, dreptul de a obține, la cerere, o copie a raportului auditorului independent sau al depozitarului, precum și dreptul de a solicita răscumpărarea sau, dacă este cazul, conversia gratuită a titlurilor lor de participare, în conformitate cu art. 121 alin.(1), precum și data limită pentru exercitarea acestui drept;

(d) aspectele procedurale relevante și data prevăzută pentru intrarea în vigoare a fuziunii;

(e) o copie a informațiilor cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului absorbant.

(5) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul absorbit sau O.P.C.V.M.-ul absorbant a notificat distribuția titlurilor sale de participare în alte state membre, informațiile menționate la alin. (4) trebuie furnizate fie în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului relevant, fie într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale acestuia. Traducerea se efectuează sub responsabilitatea O.P.C.V.M.-ului cărui i se solicită informațiile în cauză. Traducerea în cauză reflectă fidel conținutul informațiilor originale. **(Directiva 2009/65/CE - art.43).**



### **Secțiunea a 3 -a** **Conținutul informațiilor referitoare la fuziune**

**Art. 115** (1) Informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare conform art. 114 alin.(1) trebuie să fie redactate concis, într-un limbaj nontehnic care să le permită deținătorilor de titluri de participare să stabilească în cunoștință de cauză care este impactul fuziunii propuse asupra investiției lor.

(2) În cazul în care fuziunea propusă este transfrontalieră, O.P.C.V.M.-ul absorbit și O.P.C.V.M.-ul absorbant trebuie să explice fiecare, într-un limbaj simplu, condițiile sau procedurile referitoare la celălalt O.P.C.V.M. care diferă de cele existente în mod curent în celălalt stat membru.

(3) Informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit trebuie să răspundă necesităților investitorilor care nu au cunoștințe prealabile despre caracteristicile O.P.C.V.M.-ului absorbant sau despre modul de funcționare al acestuia. Ele trebuie să atragă atenția asupra informațiilor cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului absorbant și să sublinieze utilitatea citirii acestora.

(4) Informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant trebuie să se axeze pe realizarea fuziunii și pe impactul potențial al acesteia asupra O.P.C.V.M.-ului absorbant. (**Directiva 2010/44/UE - art. 3**)

**Art.116** (1) Informațiile furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit în conformitate cu art. 114 alin.(4) lit.(b) trebuie să includă și următoarele:

(a) detalii privind diferențele dintre drepturilor deținătorilor de titluri ale O.P.C.V.M.-ului absorbit înainte și după efectuarea fuziunii propuse;

(b) dacă informațiile cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului absorbit și cele ale O.P.C.V.M.-ului absorbant conțin indicatorii sintetici de risc și de randament în categorii diferite sau identifică riscuri semnificative diferite în descrierea care le însoțește, o comparație a acestor diferențe;

(c) o comparație a tuturor taxelor, comisioanelor și cheltuielilor pentru ambele O.P.C.V.M.-uri, pe baza sumelor indicate în informațiile cheie destinate investitorilor ale fiecărui O.P.C.V.M.;

(d) dacă O.P.C.V.M.-ul absorbit aplică un comision de performanță, o explicație a modului în care acesta va fi aplicat până în momentul în care fuziunea va intra în vigoare;

(e) dacă O.P.C.V.M.-ul absorbant aplică un comision de performanță, modul în care acesta va fi aplicat ulterior fuziunii pentru a asigura tratamentul echitabil al deținătorilor de titluri care dețineau anterior titluri ale O.P.C.V.M.-ului absorbit;

(f) în cazurile în care art. 122 permite imputarea costurilor aferente pregătirii și realizării fuziunii O.P.C.V.M.-ului absorbit, O.P.C.V.M.-ului absorbant sau deținătorilor titlurilor de participare ale acestora, detalii privind modul în care trebuie alocate aceste costuri;

(g) explicații privind eventuala intenție a S.A.I. a O.P.C.V.M.-ului absorbit sau a societății de investiții autoadministrată absorbite de a efectua o reechilibrare a portofoliului înainte de fuziune.

(2) Informațiile furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant în conformitate cu art. 114 alin. (4) lit.(b) trebuie să precizeze dacă S.A.I. a O.P.C.V.M.-ului absorbant sau societatea de investiții autoadministrată absorbită estimează că fuziunea va avea un impact semnificativ asupra portofoliului O.P.C.V.M.-ului absorbant și dacă intenționează să efectueze o reechilibrare a portofoliului, înainte sau după fuziune.

(3) Informațiile furnizate în conformitate cu art. 114 alin. (4) lit.(c) trebuie să includă și următoarele:

(a) detalii privind modul în care vor fi tratate veniturile acumulate în fiecare O.P.C.V.M.;

(b) o indicare a modului în care poate fi obținut raportul auditorului independent sau al depozitarului, menționat la art.113 alin.(3).

(4) Dacă printre condițiile fuziunii se numără o plată în numerar în conformitate cu art.3 alin.(1) pct.7 lit. (i) și (ii), informațiile furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit trebuie să conțină detalii referitoare la plata propusă, inclusiv momentul și modul în care deținătorii de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit vor primi plata în numerar.

(5) Informațiile care trebuie furnizate în conformitate cu art. 114 alin. (4) lit.(d) trebuie să includă:

(a) procedura prin care deținătorii de titluri de participare vor fi invitați să aprobe propunerea de fuziune și modalitățile prin care aceștia vor fi informați cu privire la rezultate, dacă există prevederi în acest sens în legislația națională în vigoare aplicabilă O.P.C.V.M.-ului în cauză;

(b) detalii privind orice eventuală suspendare a tranzacționării titlurilor pentru a permite efectuarea în bune condiții a fuziunii;

(c) data la care fuziunea va intra în vigoare în conformitate cu art. 123.

(6) În cazurile în care, potrivit legislației naționale în vigoare aplicabilă O.P.C.V.M., propunerea de fuziune trebuie aprobată de deținătorii de titluri de participare, informațiile pot conține o recomandare din partea S.A.I. sau a societății de investiții autoadministrată cu privire la opțiunea care trebuie făcută.

(7) Informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit trebuie să includă:

(a) perioada în care deținătorii de titluri de participare pot continua să subscrie și să ceară răscumpărarea titlurilor de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit;

(b) momentul în care deținătorii de titluri de participare care nu își exercită drepturile conferite prin art. 121 alin. (1) în termenul prescris își vor putea exercita drepturile în calitate de deținători de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant;

(c) precizarea că, în cazurile în care, potrivit legislației naționale în vigoare, propunerea de fuziune trebuie aprobată de deținătorii de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit și aceasta este aprobată cu majoritatea necesară, deținătorii de titluri care votează împotriva propunerii sau care nu votează deloc și nu își exercită drepturile conferite prin art. 121 alin. (1) în termenul prescris vor deveni deținători de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant.

(8) Dacă la începutul documentului de informare este furnizat un rezumat al punctelor cheie ale propunerii de fuziune, acesta trebuie să conțină trimiteri la părțile din documentul de informare unde se găsesc informații suplimentare. **(Directiva 2010/44/UE - art. 4)**

**Art. 117** (1) Deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit li se furnizează o versiune actualizată a informațiilor cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului absorbant.

(2) Informațiile cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului absorbant trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant în cazul în care acestea au fost modificate în scopul fuziunii propuse. **(Directiva 2010/44/UE - art. 5)**

**Art. 118** Între data la care documentul de informare prevăzut la art. 114 alin. (1) este furnizat deținătorilor de titluri de participare și data la care fuziunea intră în vigoare, documentul de informare și informațiile cheie actualizate destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului absorbant trebuie furnizate fiecărei persoane care cumpără sau subscrie titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit sau ale O.P.C.V.M.-ului absorbant sau care solicită copii ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții, ale prospectului sau ale informațiilor cheie destinate investitorilor ale oricărui O.P.C.V.M. **(Directiva 2010/44/UE - art. 6)**

#### **Secțiunea a 4-a** **Modalitatea de furnizare a informațiilor**

**Art. 119** (1) O.P.C.V.M.-ul absorbit și O.P.C.V.M.-ul absorbant furnizează deținătorilor de titluri de participare informațiile prevăzute la art. 114 alin.(1) pe hârtie sau pe un alt suport durabil.

(2) Atunci când informațiile urmează să fie furnizate tuturor sau anumitor deținători de titluri de participare pe un alt suport durabil decât hârtia, trebuie îndeplinite următoarele condiții:

(a) furnizarea informațiilor este adecvată în raport cu relația de afaceri care se desfășoară sau care se va desfășura între deținătorul de titluri de participare și O.P.C.V.M.-ul absorbit sau cel absorbant sau, dacă este cazul, S.A.I;

(b) deținătorul de titluri de participare căruia urmează să i se furnizeze informațiile respective alege în mod expres furnizarea acestora pe un alt suport durabil decât

hârtia, atunci când are opțiunea de a alege între informații pe suport de hârtie sau informații pe alt suport durabil.

(3) În aplicarea alin. (1) și (2), comunicarea informațiilor prin intermediul sistemului electronic va fi considerată adecvată în raport cu relația de afaceri ce se desfășoară sau se va desfășura între O.P.C.V.M.-ul absorbit și cel absorbant sau S.A.I. ale acestora și deținătorul de titluri de participare, în cazul în care există certitudinea că deținătorul de titluri de participare are acces constant la internet. Furnizarea de către deținătorul de titluri de participare a unei adrese de e-mail destinată desfășurării acelei afaceri va fi considerată că îndeplinește o asemenea condiție. **(Directiva 2010/44/UE - art. 7)**

**Art. 120** (1) În situația în care legislația națională în vigoare prevede aprobarea fuziunilor între O.P.C.V.M.-uri de către deținătorii de titluri de participare, această aprobare nu trebuie să necesite mai mult de 75 % din voturile exprimate de către deținătorii de titluri de participare prezenți sau reprezentați la adunarea generală a deținătorilor de titluri de participare.

(2) Prevederile alin.(1) nu aduc atingere unui eventual cvorum de prezență prevăzut de legislația națională. C.N.V.M. nu impune cvorumuri mai stricte pentru fuziuni transfrontaliere decât pentru fuziuni naționale și nici cvorumuri mai stricte pentru fuziuni între O.P.C.V.M-uri decât pentru fuziuni între entități corporative. **(Directiva 2009/65/CE - art.44).**

**Art. 121** (1) Deținătorii de titluri de participare atât la O.P.C.V.M-ul absorbit, cât și la O.P.C.V.M-ul absorbant au dreptul să solicite, fără alte taxe decât cele percepute pentru acoperirea costurilor de dezinvestiție, răscumpărarea titlurilor lor de participare sau, dacă este posibil, convertirea lor gratuită în titluri de participare la un alt O.P.C.V.M cu o politică de investiții asemănătoare și administrat de aceeași S.A.I sau de orice altă societate de care S.A.I este legată prin conducere sau control comun sau printr-o participație substanțială directă sau indirectă.

(2) Dreptul menționat la alin.(1) devine efectiv din momentul în care deținătorii de titluri de participare la O.P.C.V.M-ul absorbit și deținătorii de titluri de participare la O.P.C.V.M-ul absorbant au fost informați cu privire la fuziunea propusă în conformitate cu art. 114 și încetează să existe la cinci zile lucrătoare după data la care se calculează rata de schimb menționată la art. 123 alin. (1).

(3) Fără a aduce atingere dispozițiilor alin.(1) și prin derogare de la art.104, C.N.V.M poate solicita sau permite suspendarea temporară a subscrierii sau a răscumpărării titlurilor de participare, cu condiția ca această suspendare să se justifice prin intenția de a proteja deținătorii de titluri de participare. **(Directiva 2009/65/CE - art.45).**

## **Secțiunea a 5 -a** **Costuri și intrarea în vigoare**

**Art. 122** Cu excepția cazului în care un O.P.C.V.M. nu este administrat de către o S.A.I, toate cheltuielile juridice, administrative sau pentru servicii de consultanță aferente pregătirii și realizării fuziunii nu sunt imputate O.P.C.V.M.-ului absorbit, O.P.C.V.M.-ului absorbant sau deținătorilor lor de titluri de participare. **(Directiva 2009/65/CE - art.46).**

**Art. 123** (1) În cazul fuziunilor naționale, data la care fuziunea intră în vigoare, precum și data la care se calculează rata de schimb între titlurile de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit și titlurile de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbant și, dacă este cazul, data la care se determină valoarea activului net pentru plățile în numerar se stabilește în conformitate cu legislația națională în vigoare.

(2) În cazul fuziunilor transfrontaliere, datele prevăzute la alin.(1) se determină în conformitate cu legislația statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant.

(3) Dacă este cazul, datele prevăzute la alin.(1) sunt stabilite după aprobarea fuziunii de către deținătorii de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbant sau la O.P.C.V.M.-ul absorbit.

(4) Intrarea în vigoare a fuziunii se face publică prin mijloacele stabilite de legislația statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant și se notifică autorităților competente din statele membre de origine ale O.P.C.V.M.-ului absorbant și O.P.C.V.M.-ului absorbit.

(5) O fuziune care a intrat în vigoare conform prevederilor alin. (1) nu poate fi declarată nulă și neavenită. **(Directiva 2009/65/CE - art.47).**

**Art. 124** (1) O fuziune realizată în conformitate cu art. 3 alin. (1) pct. 7 lit. (i) are următoarele consecințe:

(a) toate activele și pasivele O.P.C.V.M.-ului absorbit sunt transferate O.P.C.V.M.-ului absorbant sau, dacă este cazul, depozitarului O.P.C.V.M.-ului absorbant;

(b) deținătorii de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit devin deținători de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbant și, dacă este cazul, aceștia au dreptul să primească o plată în numerar care nu depășește 10 % din valoarea activului net a titlurilor de participare deținute de aceștia la O.P.C.V.M.-ul absorbit; și

(c) O.P.C.V.M.-ul absorbit încetează să existe la data intrării în vigoare a fuziunii.

(2) O fuziune realizată în conformitate cu art. 3 alin. (1) pct. 7 lit. (ii) are următoarele consecințe:

(a) toate activele și pasivele O.P.C.V.M.-ului absorbit sunt transferate noului O.P.C.V.M. absorbant sau, dacă este cazul, depozitarului O.P.C.V.M.-ului absorbant;

(b) deținătorii de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit devin deținători de titluri de participare la noul O.P.C.V.M. absorbant și, dacă este cazul, aceștia au dreptul să primească o plată în numerar care nu depășește 10 % din valoarea activului net a titlurilor de participare deținute de aceștia la O.P.C.V.M.-ul absorbit; și

(c) O.P.C.V.M.-ul absorbit încetează să existe la data intrării în vigoare a fuziunii.

(3) S.A.I. a O.P.C.V.M.-ului absorbant sau societatea de investiții autoadministrată absorbantă, după caz, transmite o confirmare depozitarului O.P.C.V.M.-ului absorbant conform căreia transferul activelor și, după caz, al pasivelor a fost finalizat. **(Directiva 2009/65/CE - art.48).**

## Capitolul VIII

### O.P.C.V.M. de tip master și O.P.C.V.M. de tip feeder

#### Secțiunea 1

#### Domeniu de aplicare și aprobare

**Art. 125** (1) Un O.P.C.V.M. de tip feeder definit conform art.3 alin. (1) pct. 11 poate deține până la 15 % din activele sale sub formă de:

- (a) alte active lichide în conformitate cu art.83 alin.(2);
- (b) instrumente financiare derivate care pot fi utilizate doar în scopul acoperirii riscului, în conformitate cu art.82 alin.(1) lit. (f) și art.84 alin. (4) - (10);
- (c) bunuri mobile și imobile care sunt necesare pentru desfășurarea directă a activității, în cazul în care O.P.C.V.M. de tip feeder este o societate de investiții.

(2) În scopul respectării cerințelor prevăzute la art. 84 alin. (6)-(10), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să calculeze expunerea sa globală aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prin combinarea expunerii sale directe în temeiul alin.(1) lit. (b), fie cu:

(a) expunerea reală a O.P.C.V.M.-ului de tip master aferentă deținerii de instrumente financiare derivate, proporțional cu investițiile O.P.C.V.M.-ului de tip feeder în O.P.C.V.M.-ul de tip master; sau

(b) expunerea maximă potențială a O.P.C.V.M.-ului de tip master aferentă deținerii de instrumente financiare derivate prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, proporțional cu investițiile O.P.C.V.M.-ului de tip feeder în O.P.C.V.M.-ul de tip master.

(3) Se aplică următoarele derogări în cazul unui O.P.C.V.M. de tip master:

(a) dacă un O.P.C.V.M. de tip master are cel puțin două O.P.C.V.M.-uri de tip feeder printre deținătorii săi de titluri de participare, nu se aplică prevederile art. 2 alin. (1) lit.

(a), oferindu-se astfel O.P.C.V.M.-ului de tip master posibilitatea de a alege sau nu să atragă capital de la alți investitori;

(b) dacă un O.P.C.V.M. de tip master nu atrage capital de la public într-un stat membru, altul decât statul în care este stabilit, având doar unul sau mai multe O.P.C.V.M.-uri de tip feeder în statul membru respectiv, nu se aplică prevederile Titlului V, Capitolul I, Secțiunea 2 sau Capitolul II, Secțiunea 2 și prevederile art.191 alin.(2). **(Directiva 2009/65/CE - art.58 (2) și (4)).**

**Art. 126** (1) În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, investițiile O.P.C.V.M. de tip feeder într-un anumit O.P.C.V.M. de tip master care depășesc limita prevăzută la art. 88 alin (1) aferentă investițiilor în alte O.P.C.V.M.-uri sunt supuse, în prealabil, aprobării C.N.V.M.

(2) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder este informat, în termen de 15 zile lucrătoare de la momentul depunerii dosarului complet, dacă C.N.V.M. a aprobat sau nu investițiile O.P.C.V.M.-ului de tip feeder în O.P.C.V.M.-ul de tip master.

(3) În vederea aprobării prevăzută la alin.(2), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să furnizeze C.N.V.M. următoarele documente:

(a) regulile fondului sau actul constitutiv ale O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și ale O.P.C.V.M.-ului de tip master;

(b) prospectul și informațiile cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și ale O.P.C.V.M.-ului de tip master;

(c) acordul dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master sau regulile interne de conduită menționate la art. 127 alin. (4);

(d) atunci când este cazul, informațiile care trebuie furnizate deținătorilor de titluri de participare menționate la art. 143 alin. (1);

(e) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder au depozitari diferiți, acordul asupra schimbului de informații prevăzut la art. 135 alin. (1) între respectivii depozitari;

(f) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder au auditori diferiți, acordul asupra schimbului de informații prevăzut la art. 139 alin. (1) între respectivii auditori.

(4) Dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder este stabilit într-un alt stat membru decât statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip master, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să prezinte, de asemenea, un atestat emis de autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip master care atestă faptul că O.P.C.V.M.-ul de tip master este un O.P.C.V.M. sau un compartiment de investiții al acestuia care îndeplinește condițiile prevăzute la art. 3 alin. (1) pct. 12 lit.(b) și (c).

(5) Documentele sunt prezentate de către O.P.C.V.M.-ul de tip feeder în limba română sau într-o limbă agreată de C.N.V.M. (**Directiva 2009/65/CE - art.59**).

### **Secțiunea a 2-a**

#### ***Dispoziții comune pentru O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master***

**Art. 127** (1) O.P.C.V.M. de tip master are obligația de a furniza O.P.C.V.M.-ului de tip feeder toate documentele și informațiile necesare pentru ca acesta să îndeplinească cerințele stabilite în prezenta lege.

(2) În scopul prevăzut la alin.(1), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder încheie un acord cu O.P.C.V.M.-ul de tip master.

(3) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder nu investește mai mult decât limita prevăzută la art. 88 alin. (1) în titluri de participare ale O.P.C.V.M. de tip master înainte de intrarea în

vigoare a acordului menționat la alin.(2), care este disponibil, la cerere și în mod gratuit, tuturor deținătorilor de titluri de participare.

(4) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder sunt administrate de aceeași S.A.I., acordul poate fi înlocuit cu reguli interne de conduită care să asigure respectarea cerințelor prevăzute în prezenta lege.

(5) O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder iau măsurile necesare pentru a coordona calendarul calculării și al publicării valorii activului lor net, pentru a evita aplicarea practicilor de sincronizare cu piața („market timing”) titlurilor lor de participare, prevenind posibilitățile de arbitraj.

(6) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master suspendă temporar răscumpărarea sau subscrierea titlurilor sale de participare, fie din proprie inițiativă, fie la cererea autorităților sale competente, fiecare dintre O.P.C.V.M.-urile sale de tip feeder are dreptul să suspende răscumpărarea sau subscrierea titlurilor sale de participare, prin derogare de la condițiile prevăzute la art.104, în aceeași perioadă ca și O.P.C.V.M.-ul de tip master.

(7) Dacă un O.P.C.V.M. de tip master se lichidează, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder se va lichida, de asemenea, în afară de cazul în care C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, aprobă:

(a) investirea a cel puțin 85 % din activele O.P.C.V.M.-ului de tip feeder în titluri de participare la un alt O.P.C.V.M. de tip master; sau

(b) modificarea regulilor fondului sau a actului constitutiv al societății de investiții pentru ca O.P.C.V.M.-ul de tip feeder să se poată transforma într-un O.P.C.V.M. care nu este un O.P.C.V.M. de tip feeder.

(8) Lichidarea unui O.P.C.V.M. de tip master nu se poate realiza mai devreme de trei luni de la data la care O.P.C.V.M.-ul de tip master a informat toți deținătorii de titluri de participare și C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, cu privire la decizia obligatorie de lichidare.

(9) Dacă un O.P.C.V.M. de tip master fuzionează cu un alt O.P.C.V.M. sau dacă se divizează în două sau mai multe O.P.C.V.M.-uri, O.P.C.V.M.-urile de tip feeder sunt lichidate, în afară de cazul în care C.N.V.M, în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, aprobă ca O.P.C.V.M.-ul de tip feeder:

(a) să continue să fie un O.P.C.V.M. de tip feeder al O.P.C.V.M.-ului de tip master sau al unui alt O.P.C.V.M. în urma fuziunii sau a divizării O.P.C.V.M.-ului de tip master; sau

(b) să investească cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare la un alt O.P.C.V.M. de tip master care nu rezultă din fuziune sau din divizare; sau

(c) să își modifice regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții pentru a se transforma într-un O.P.C.V.M. care nu este un O.P.C.V.M. de tip feeder.

(10) Nicio fuziune sau divizare a unui O.P.C.V.M. de tip master nu intră în vigoare decât dacă O.P.C.V.M.-ul de tip master a transmis tuturor deținătorilor săi de titluri de



participare și C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, informațiile menționate la art. 114 sau informații comparabile cu acestea cel târziu cu 60 de zile înaintea datei propuse pentru intrarea în vigoare.

(11) Cu excepția situației în care C.N.V.M. acordă aprobarea în temeiul alin. (9) lit.(a), O.P.C.V.M.-ul de tip master permite O.P.C.V.M.-ului de tip feeder să răscumpere toate titlurile de participare la O.P.C.V.M.-ul de tip master înainte ca fuziunea sau divizarea O.P.C.V.M.-ului de tip master să intre în vigoare. **(Directiva 2009/65/CE - art.60).**

### **Secțiunea a 3-a** **Acordul și regulile interne de conduită dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master**

**Art.128** Acordul încheiat între O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder menționat la art. 127 alin.(2) trebuie să includă următoarele prevederi:

- (a) modalitatea și momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master îi furnizează O.P.C.V.M.-ului de tip feeder o copie a regulilor fondului sau a actului constitutiv al societății de investiții, a prospectului și a informațiilor cheie destinate investitorilor și orice modificare a acestora;
- (b) modalitatea și momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master informează O.P.C.V.M.-ul de tip feeder cu privire la delegarea funcțiilor de administrare a investițiilor și de administrare a riscului către părți terțe;
- (c) dacă este cazul, modalitatea și momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master îi furnizează O.P.C.V.M.-ului de tip feeder documente operaționale interne, cum ar fi procedurile de administrare a riscurilor și rapoartele de control intern;
- (d) detalii referitoare la încălcarea de către O.P.C.V.M.-ul de tip master a legislației, a regulilor fondului sau a actului constitutiv al societății de investiții și a acordului dintre O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder pe care O.P.C.V.M.-ul de tip master trebuie să le furnizeze O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și modalitatea și termenul în care acestea vor fi furnizate;
- (e) în situația în care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder investește în instrumente financiare derivate în scopul acoperirii riscului, modalitatea și momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master îi furnizează O.P.C.V.M.-ului de tip feeder informații privind expunerea sa reală la instrumentele financiare derivate, pentru a-i permite O.P.C.V.M.-ului de tip feeder să își calculeze propria expunere globală în conformitate cu art. 125 alin. (2) lit. (a);
- (f) precizarea că O.P.C.V.M.-ul de tip master trebuie să informeze O.P.C.V.M.-ul de tip feeder cu privire la orice alt acord de schimb de informații încheiat cu părți terțe și, dacă este cazul, modalitatea și momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master pune la dispoziția O.P.C.V.M.-ului de tip feeder celelalte acorduri asupra schimbului de informații.
- (g) o listă a claselor de acțiuni ale O.P.C.V.M.-ului de tip master în care poate investi O.P.C.V.M.-ul de tip feeder;
- (h) comisioanele și cheltuielile care urmează să fie suportate de O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și detalii referitoare la orice reduceri sau eliminări ale comisioanelor sau cheltuielilor de către O.P.C.V.M.-ul de tip master;

- (i) dacă este cazul, condițiile în care poate fi efectuat un transfer inițial sau ulterior de active în natură de la O.P.C.V.M.-ul de tip feeder la O.P.C.V.M.-ul de tip master.
- (j) coordonarea frecvenței și a momentului calculării valorii activului net, precum și a publicării valorii unitare a activului net;
- (k) coordonarea transmiterii ordinelor de tranzacționare de către O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, inclusiv, dacă este cazul, rolul agenților de transfer sau al oricărei alte părți terțe;
- (l) dacă este cazul, orice măsuri necesare care să ia în calcul faptul că unul sau ambele O.P.C.V.M.-uri sunt admise la tranzacționare sau tranzacționate pe o piață secundară;
- (m) dacă este necesar, alte măsuri adecvate pentru a asigura respectarea cerințelor de la art.127 alin.(5);
- (n) dacă titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și cele ale O.P.C.V.M.-ului de tip master sunt denumite în valute diferite, baza pentru conversia ordinelor de tranzacționare;
- (o) ciclurile de decontare și detaliile plății pentru subscrierile și răscumpărările de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master inclusiv, dacă acestea sunt convenite între părți, condițiile în care O.P.C.V.M.-ul de tip master poate deconta cererile de răscumpărare printr-un transfer de active în natură către O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, în special în cazurile menționate la art.127 alin.(7) și (9);
- (p) procedurile care garantează că cererile și reclamațiile deținătorilor de titluri de participare sunt tratate în mod corespunzător;
- (q) atunci când regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții și prospectul O.P.C.V.M.-ului de tip master îi conferă acestuia anumite drepturi sau prerogative în relație cu deținătorii de titluri de participare, iar O.P.C.V.M.-ul de tip master alege să limiteze sau să renunțe la exercitarea tuturor sau a oricăruia dintre aceste drepturi și prerogative în relație cu O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, o prezentare a condițiilor acestei limitări sau renunțări.
- (r) modalitatea și momentul în care oricare dintre O.P.C.V.M.-uri notifică suspendarea temporară și reluarea răscumpărării sau subscrierii propriilor titluri de participare;
- (s) măsurile luate pentru notificarea și remedierea erorilor de stabilire a prețurilor la nivelul O.P.C.V.M.-ului de tip master.
- (ș) atunci când exercițiul financiar al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și cel al O.P.C.V.M.-ului de tip master coincid, coordonarea prezentării rapoartelor lor periodice;
- (t) atunci când O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master au exerciții financiare diferite, prevederile necesare pentru ca O.P.C.V.M.-ul de tip feeder să obțină de la O.P.C.V.M.-ul de tip master toate informațiile necesare pentru a-i permite să își prezinte rapoartele periodice la timp și pentru ca auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip master să fie în măsură să întocmească un raport ad hoc la data închiderii exercițiului pentru O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, în conformitate cu art. 139 alin.(3).
- (ț) modalitatea și momentul notificării de către O.P.C.V.M.-ul de tip master cu privire la modificările propuse sau efective ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții, ale prospectului și ale informațiilor cheie destinate investitorilor, dacă aceste detalii diferă de prevederile standard pentru notificarea deținătorilor de titluri de participare incluse în regulile fondului, actul constitutiv al societății de investiții sau prospectul O.P.C.V.M.-ului de tip master;
- (u) modalitatea și momentul notificării de către O.P.C.V.M.-ul de tip master a unei lichidări, fuziuni sau divizări planificate sau propuse;

(v) modalitatea și momentul notificării de către oricare dintre O.P.C.V.M.-uri a faptului că nu mai îndeplinește sau că nu va mai îndeplini condițiile pentru a fi un O.P.C.V.M. de tip master, respectiv un O.P.C.V.M. de tip feeder;

(w) modalitatea și momentul notificării de către oricare dintre O.P.C.V.M.-uri a intenției de a înlocui S.A.I., depozitarul, auditorul sau orice terță parte care este mandatată să îndeplinească funcții de administrare a investițiilor sau de administrare a riscului;

(x) modalitatea și momentul notificării altor modificări ale prevederilor existente pe care O.P.C.V.M.-ul de tip master se angajează să le furnizeze. **(Directiva 2010/44/UE - art. 8-13)**

**Art.129** (1) Atunci când O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master sunt stabilite în România, acordul dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master menționat la art. 127 alin. (2) prevede că legislația aplicabilă acordului este legislația națională și că părțile convin asupra competenței exclusive a instanțelor române.

(2) Atunci când O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master sunt stabilite în state membre diferite, acordul dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master menționat la art. 127 alin.(2) prevede că legislația aplicabilă acordului este fie legislația statului membru în care este stabilit O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, fie cea a statului membru al O.P.C.V.M.-ului de tip master și că părțile convin asupra competenței exclusive a instanțelor din statul membru a cărui legislație este aplicabilă acordului. **(Directiva 2010/44/UE - art. 14)**

**Art. 130** (1) Regulile interne de conduită ale S.A.I. menționate la art. 127 alin. (4) includ proceduri de minimizare a conflictelor de interese care pot apărea între O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master sau între O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și alți deținători de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master, în măsura în care aceste conflicte nu sunt prevenite în totalitate de măsurile adoptate de S.A.I. în vederea respectării cerințelor prevăzute de prezenta lege. **(Directiva 2010/44/UE - art. 15)**

(2) Regulile interne de conduită ale S.A.I. includ cel puțin prevederile menționate la art. 128 lit.g)-o) și lit.q)-t). **(Directiva 2010/44/UE - art. 16-19)**

#### **Secțiunea a 4-a**

#### ***Lichidarea, fuziunea sau divizarea O.P.C.V.M.-ului de tip master***

**Art.131**(1) În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, acesta transmite C.N.V.M., în termen de două luni de la data la care O.P.C.V.M.-ul de tip master a informat O.P.C.V.M.-ul de tip feeder în legătură cu decizia obligatorie de lichidare, următoarele informații:

(a) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să investească cel puțin 85 % din activele sale în titlurile de participare ale unui alt O.P.C.V.M. de tip master, în conformitate cu art.127 alin.(7) lit.(a):

(i) cererea de aprobare a acestei investiții;

(ii) cererea de aprobare a modificărilor propuse ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții;

(iii) modificările aduse prospectului și informațiilor cheie destinate investitorilor;

(iv) celelalte documente prevăzute la art. 126 alin.(3)-(5);

(b) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să se transforme într-un O.P.C.V.M. care nu este un O.P.C.V.M. de tip feeder, în conformitate cu art. 127 alin. (7) lit. (b):

(i) cererea de aprobare a modificărilor propuse ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții;

(ii) modificările aduse prospectului și informațiilor cheie destinate investitorilor;

(c) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să se lichideze, o notificare a acestei intenții.

(2) Prin derogare de la alin. (1), dacă O.P.C.V.M.-ul de tip master i-a comunicat O.P.C.V.M.-ului de tip feeder decizia sa obligatorie de a se lichida cu mai mult de cinci luni înainte de data începerii lichidării, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să transmită C.N.V.M. cererea sau notificarea prevăzută la alin. (1) lit. (a), (b) sau (c) cu cel puțin trei luni înainte de data respectivă.

(3) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să își informeze fără întârziere deținătorii de titluri de participare în legătură cu intenția de a se lichida. **(Directiva 2010/44/UE - art. 20)**

**Art.132** (1) În termen de 15 zile lucrătoare de la depunerea tuturor documentelor menționate la art. 131 alin.(1) lit.(a) sau (b), după caz, C.N.V.M. trebuie să informeze O.P.C.V.M.-ul de tip feeder dacă a acordat aprobările solicitate.

(2) La primirea aprobării C.N.V.M. în conformitate cu alin.(1), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să notifice acest lucru O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(3) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder ia toate măsurile necesare pentru a se conforma cerințelor prevăzute la art. 143 cât mai curând posibil după acordarea aprobărilor de către C.N.V.M. prevăzute la art. 131 alin.(1) lit.(a).

(4) În cazul în care plata veniturilor din lichidarea O.P.C.V.M.-ului de tip master urmează să fie efectuată înainte de data la care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder începe să investească fie într-un alt O.P.C.V.M. de tip master, potrivit art. 131 alin. (1) lit. (a), fie conform noilor obiective și noii politici de investiții, potrivit art.131 alin.(1) lit. (b), C.N.V.M. acordă aprobarea cu următoarele condiții:

(a) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să primească veniturile din lichidare:

(i) în numerar; sau

(ii) parțial sau în totalitate ca transfer de active în natură, dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder dorește acest lucru și dacă acordul dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master sau regulile interne de conduită și decizia obligatorie de lichidare prevăd acest lucru;

(b) numerarul deținut sau primit în conformitate cu acest alineat să poată fi reinvestit numai în scopul unei administrări eficiente a numerarului înainte de data la care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder urmează să investească fie într-un alt O.P.C.V.M. de tip master, fie conform noilor obiective și noii politici de investiții.

(5) Atunci când se aplică prevederile alin.(4) lit. (a) pct. (ii), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder poate transforma în numerar orice parte a activelor transferate în natură, în orice moment. **(Directiva 2010/44/UE - art. 21)**

**Art.133** (1) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să înainteze C.N.V.M, în termen de o lună de la data la care acesta a fost informat în legătură cu o fuziune sau o divizare planificată, în conformitate cu art. 127 alin. (10), următoarele:

(a) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să fie în continuare un O.P.C.V.M. de tip feeder al aceluiași O.P.C.V.M. de tip master:

(i) cererea de aprobare în acest sens;

(ii) dacă este cazul, cererea de aprobare a modificărilor propuse ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții;

(iii) dacă este cazul, modificările aduse prospectului și informațiilor cheie destinate investitorilor;

(b) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să devină un O.P.C.V.M. de tip feeder al unui alt O.P.C.V.M. de tip master care rezultă în urma fuziunii sau a divizării propuse a O.P.C.V.M.-ului de tip master sau dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să investească cel puțin 85 % din activele sale în titlurile de participare ale unui alt O.P.C.V.M. de tip master care nu rezultă în urma fuziunii sau a divizării:

(i) cererea de aprobare a acestei investiții;

(ii) cererea de aprobare a modificărilor propuse ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții;

(iii) modificările aduse prospectului și informațiilor cheie destinate investitorilor;

(iv) celelalte documente prevăzute la art. 126 alin.(3)-(5);

(c) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să se transforme într-un O.P.C.V.M. care nu este un O.P.C.V.M. de tip feeder, în conformitate cu art.127 alin.(7) lit. (b):

(i) cererea de aprobare a modificărilor propuse ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții;

(ii) modificările aduse prospectului și informațiilor cheie destinate investitorilor;

(d) dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder intenționează să se lichideze, o notificare a acestei intenții.

(2) În aplicarea lit. (a) și (b) de la alin.(1), trebuie luate în considerare următoarele:

Expresia „să fie în continuare un O.P.C.V.M. de tip feeder al aceluiași O.P.C.V.M. de tip master” se referă la situațiile în care:

- (a) O.P.C.V.M.-ul de tip master este O.P.C.V.M.-ul absorbant într-o fuziune propusă;
- (b) O.P.C.V.M.-ul de tip master urmează să continue fără modificări substanțiale ca unul dintre O.P.C.V.M.-urile rezultate în urma unei divizări propuse.

Expresia „să devină un O.P.C.V.M. de tip feeder al unui alt O.P.C.V.M. de tip master care rezultă în urma fuziunii sau a divizării O.P.C.V.M.-ului de tip master” se referă la situațiile în care:

(a) O.P.C.V.M.-ul de tip master este O.P.C.V.M.-ul absorbit și, în urma fuziunii, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder devine un deținător de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant;

(b) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder devine un deținător de titluri de participare ale unui O.P.C.V.M. rezultat prin divizare care este substanțial diferit de O.P.C.V.M.-ul de tip master.

(3) Prin derogare de la alin. (1), în situațiile în care O.P.C.V.M.-ul de tip master a furnizat O.P.C.V.M.-ului de tip feeder informațiile menționate la art. 114 sau informații comparabile, cu mai mult de patru luni înainte de data efectivă propusă, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să înainteze C.N.V.M. cererea sau notificarea prevăzută la una dintre lit. (a)-(d) de la alin. (1) cu cel puțin trei luni înainte de data efectivă propusă a fuziunii sau a divizării O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(4) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să informeze fără întârziere deținătorii de titluri de participare și O.P.C.V.M.-ul de tip master în legătură cu intenția de a se lichida.  
**(Directiva 2010/44/UE - art. 22)**

**Art. 134** (1) În termen de 15 zile lucrătoare de la depunerea tuturor documentelor menționate la art. 133 alin.(1) lit.(a)-(c), după caz, C.N.V.M. trebuie să informeze O.P.C.V.M.-ul de tip feeder dacă a acordat aprobările solicitate.

(2) La primirea informației că C.N.V.M. a acordat aprobările în conformitate cu alin. (1), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să notifice acest lucru O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(3) După primirea de către O.P.C.V.M.-ul de tip feeder a informației că C.N.V.M. a acordat aprobările necesare conform art. 133 alin.(1) lit. (b), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder ia toate măsurile necesare pentru a se conforma cerințelor prevăzute la art. 143 fără întârziere.

(4) În cazurile prevăzute la art. 133 alin.(1) lit.(b) și (c), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder își exercită dreptul de a solicita răscumpărarea titlurilor sale de participare la O.P.C.V.M.-ul de tip master în conformitate cu art. 127 alin.(11) și cu art. 121 alin. (1), în cazul în care C.N.V.M. nu a acordat aprobările necesare prevăzute la art.133 alin.(1) până în ziua lucrătoare dinaintea ultimei zile în care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder poate cere răscumpărarea titlurilor de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master înainte de efectuarea fuziunii sau a divizării.

(5) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder își exercită de asemenea dreptul prevăzut la alin.(4) pentru a garanta că nu este afectat dreptul propriilor deținători ai titlurilor de

participare de a cere răscumpărarea titlurilor pe care le dețin în O.P.C.V.M.-ul de tip feeder în conformitate cu art. 143 alin.(1) lit. (d).

(6) Înainte de exercitarea dreptului prevăzut la alin.(4), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder examinează și alte soluții disponibile care pot contribui la evitarea sau la reducerea costurilor de tranzacție sau a altor consecințe negative asupra propriilor deținători ai titlurilor de participare.

(7) Atunci când O.P.C.V.M.-ul de tip feeder solicită răscumpărarea titlurilor sale de participare la O.P.C.V.M.-ul de tip master, el primește una dintre următoarele:

(a) valoarea răscumpărării în numerar;

(b) valoarea totală sau parțială a răscumpărării ca transfer în natură, dacă O.P.C.V.M.-ul de tip feeder dorește acest lucru și dacă acordul dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master prevede această posibilitate.

(8) Atunci când se aplică alin.(7) lit. (b), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder poate transforma în numerar orice parte a activelor transferate, în orice moment.

(9) C.N.V.M. acordă aprobarea cu condiția ca numerarul deținut sau primit în conformitate cu alin. (7) să poată fi reinvestit numai în scopul unei administrări eficiente a numerarului înainte de data la care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder urmează să investească fie în noul O.P.C.V.M. de tip master, fie conform noilor obiective și noii politici de investiții. **(Directiva 2010/44/UE - art. 23)**

### ***Secțiunea a 5-a*** ***Depozitari și auditori***

**Art. 135** (1) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder au depozitari diferiți, depozitarii încheie un acord asupra schimbului de informații, cu scopul de a asigura îndeplinirea obligațiilor ce revin acestora.

(2) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder nu trebuie să investească în titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul de tip master până la intrarea în vigoare a acordului menționat la alin.(1).

(3) Atunci când respectă cerințele prevăzute în prezentul capitol, nici depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master și nici cel al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder nu sunt considerați ca acționând cu încălcarea normelor prin care se stabilesc restricții de dezvăluire a informațiilor sau a normelor de protecție a datelor, în cazurile în care astfel de norme sunt impuse prin contract, printr-un act cu putere de lege sau printr-un act administrativ. Respectarea cerințelor respective nu atrage răspunderea de niciun fel a unui astfel de depozitar sau a unei persoane împuternicite de acesta.

(4) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder sau, dacă este cazul, S.A.I. a O.P.C.V.M.-ului de tip feeder au obligația de a comunica depozitarului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder orice informație cu privire la O.P.C.V.M.-ul de tip master care este necesară pentru respectarea obligațiilor depozitarului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder.

(5) Depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master informează fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip master, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder sau, dacă este cazul, S.A.I. a O.P.C.V.M.-ului de tip feeder despre orice nereguli constatate cu privire la O.P.C.V.M.-ul de tip master care se consideră că au un impact negativ asupra O.P.C.V.M.-ului de tip feeder.  
**(Directiva 2009/65/CE - art. 61)**

**Art.136** Acordul asupra schimbului de informații încheiat între depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master și depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip feeder menționat la art. 135 alin.(1) trebuie să includă următoarele:

(a) identificarea documentelor și a categoriilor de informații care urmează să fie schimbate în mod curent între depozitari și dacă aceste informații și documente trebuie furnizate de către un depozitar celuilalt depozitar sau puse la dispoziție la cerere;

(b) modalitatea și momentul transmiterii informațiilor de către depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master depozitarului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, inclusiv eventualele termene limită aplicabile;

(c) coordonarea implicării ambilor depozitari în legătură cu aspecte operaționale, inclusiv:

(i) procedura de calcul al valorii activului net al fiecărui O.P.C.V.M., inclusiv orice măsură corespunzătoare de protecție împotriva practicilor de sincronizare cu piața („market timing”), conform art. 127 alin.(5);

(ii) procesarea instrucțiunilor din partea O.P.C.V.M.-ului de tip feeder de subscriere sau răscumpărare de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master și decontarea acestor tranzacții, inclusiv eventualele acorduri referitoare la transferul activelor în natură;

(d) coordonarea procedurilor contabile la încheierea exercițiului financiar;

(e) detaliile referitoare la încălcarea legislației, a regulilor fondului sau a actului constitutiv al societății de investiții de către O.P.C.V.M.-ul de tip master pe care depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master urmează să le furnizeze depozitarului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și modalitatea și momentul în care acestea vor fi furnizate;

(f) procedura de solutionare a cererilor de asistență ad hoc primite de către un depozitar din partea celuilalt depozitar;

(g) identificarea evenimentelor contingente care trebuie notificate ad hoc de către un depozitar celuilalt depozitar și modalitatea și momentul efectuării acestei notificări.  
**(Directiva 2010/44/UE - art. 24)**

**Art.137** (1) Atunci când între O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master a fost încheiat un acord în conformitate cu art. 127 alin.(2), acordul dintre



depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master și cel al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder prevede că legislația statului membru care se aplică aceluși acord în conformitate cu art.129 se aplică și acordului privind schimbul de informații încheiat între depozitari și că depozitarii convin cu privire la competența exclusivă a instanțelor din acel stat membru.

(2) În cazurile în care acordul dintre O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master este înlocuit cu reguli interne de conduită în conformitate cu art. 127 alin.(4), acordul dintre depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master și cel al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder prevede că legislația aplicabilă acordului privind schimbul de informații dintre cei doi depozitari este fie cea a statului membru în care este stabilit O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, fie cea a statului membru în care este stabilit O.P.C.V.M.-ul de tip master, atunci când este vorba de două state membre diferite, și că ambii depozitari convin cu privire la competența exclusivă a instanțelor din statul membru a cărui legislație se aplică acordului privind schimbul de informații. **(Directiva 2010/44/UE - art. 25)**

**Art.138** Neregulile menționate la art.135 alin. (5) pe care depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master le identifica în cursul exercitării funcției sale în conformitate cu legislația națională și care pot avea un impact negativ asupra O.P.C.V.M.-ului de tip feeder includ, fără a se limita la acestea:

(a) erori în calcularea valorii activului net al O.P.C.V.M.-ului de tip master;

(b) erori în tranzacțiile de subscriere sau răscumpărare de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master efectuate de către O.P.C.V.M.-ul de tip feeder sau în decontarea acestor tranzacții;

(c) erori la plata sau capitalizarea veniturilor provenind de la O.P.C.V.M.-ul de tip master sau la calcularea oricărui impozit cu reținere la sursă aferent;

(d) încălcarea obiectivelor, a politicii sau a strategiei de investiții ale O.P.C.V.M.-ului de tip master descrise în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, în prospect sau în informațiile cheie destinate investitorilor;

(e) încălcarea limitelor de investiții și de împrumut prevăzute de legislația națională sau de regulile fondului, actul constitutiv al societății de investiții, prospect sau informațiile cheie destinate investitorilor. **(Directiva 2010/44/UE - art. 26)**

**Art.139** (1) În situația în care O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder au auditori diferiți, acești auditori încheie un acord asupra schimbului de informații, în vederea asigurării respectării obligațiilor ce revin ambilor auditori.

(2) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder nu trebuie să investească în titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul de tip master până la intrarea în vigoare a respectivului acord.

(3) În raportul său de audit, auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip feeder ia în considerare raportul de audit al O.P.C.V.M.-ului de tip master. Dacă O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder nu au același exercițiu financiar, auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip master elaborează un raport ad hoc la data închiderii exercițiului pentru O.P.C.V.M.-ul de tip feeder.

(4) Auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip feeder trebuie să includă în raport orice nereguli semnalate în raportul de audit al O.P.C.V.M.-ului de tip master, precum și impactul acestora asupra O.P.C.V.M.-ului de tip feeder.

(5) Prevederile art. 135 alin.(3) se aplică în mod corespunzător și auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip master și al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder. **(Directiva 2009/65/CE - art. 62)**

**Art.140** (1) Acordul asupra schimbului de informații încheiat între auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip master și auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip feeder menționat la art. 139 alin.(1) trebuie să includă următoarele:

(a) identificarea documentelor și a categoriilor de informații care urmează să fie schimbate în mod curent între auditori;

(b) dacă informațiile sau documentele menționate la lit. (a) trebuie furnizate de către un auditor celuilalt auditor sau puse la dispoziție la cerere;

(c) modalitatea și momentul transmiterii informațiilor de către auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip master auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, inclusiv eventualele termene limită aplicabile;

(d) coordonarea implicării fiecărui auditor în procedurile contabile de la încheierea exercițiului financiar pentru O.P.C.V.M.-ul corespunzător;

(e) identificarea aspectelor care trebuie tratate ca nereguli semnalate în raportul de audit al auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip master, conform art.139 alin.(4);

(f) modalitatea și termenul limită de soluționare a cererilor de asistență ad hoc transmise de un auditor celuilalt auditor, inclusiv a cererii de informații suplimentare privind neregulile semnalate în raportul de audit al auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(2) Acordul menționat la alin. (1) trebuie să includă prevederi referitoare la întocmirea rapoartelor de audit menționate la art. 139 alin. (3) și la art.94 și modalitatea și momentul furnizării raportului de audit pentru O.P.C.V.M.-ul de tip master și a proiectelor de raport către auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip feeder.

(3) Atunci când exercițiul financiar al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder diferă de exercițiul financiar al O.P.C.V.M.-ului de tip master, acordul menționat la alin. (1) trebuie să includă modalitatea și momentul în care auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip master trebuie să întocmească raportul ad hoc menționat la art. 139 alin.(3) și să îl furnizeze, împreună cu proiecte ale acestuia, auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder. **(Directiva 2010/44/UE - art. 27)**

**Art. 141** Prevederile art. 137 se aplica in mod corespunzator și în situația încheierii acordului dintre auditorul O.P.C.V.M.-ului de tip master și cel al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder. **(Directiva 2010/44/UE - art. 28)**

**Secțiunea a 6-a**  
**Informații obligatorii și publicitare ale O.P.C.V.M.-ului de tip feeder**

**Art. 142** (1) Pe lângă informațiile prevăzute în reglementările C.N.V.M, prospectul O.P.C.V.M.-ului de tip feeder conține următoarele informații:

(a) o declarație care să ateste că O.P.C.V.M.-ul de tip feeder este un O.P.C.V.M. de tip feeder al unui anumit O.P.C.V.M. de tip master și că, în această calitate, investește în mod permanent cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare ale aceluși O.P.C.V.M. de tip master;

(b) obiectivul și politica de investiții, inclusiv profilul de risc și dacă performanța O.P.C.V.M.-ului de tip feeder este identică cu cea a O.P.C.V.M.-ului de tip master sau diferă de aceasta, iar în cazul în care diferă, în ce măsură și din ce motive, inclusiv o descriere a investițiilor făcute în conformitate cu art. 125 alin. (1);

(c) o descriere succintă a O.P.C.V.M.-ului de tip master, organizarea sa, obiectivul și politica sa de investiții, inclusiv profilul de risc, precum și informații privind modalitățile prin care se poate obține prospectul O.P.C.V.M.-ului de tip master;

(d) un rezumat al acordului încheiat între O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master sau al regulilor interne de conduită prevăzute la art. 127 alin.(4);

(e) modul în care deținătorii de titluri de participare pot obține informații suplimentare cu privire la O.P.C.V.M.-ul de tip master și la acordul încheiat între O.P.C.V.M.-ul de tip feeder și O.P.C.V.M.-ul de tip master în temeiul art. 127 alin. (3);

(f) o descriere a tuturor remunerațiilor și a rambursărilor costurilor imputate O.P.C.V.M.-ului de tip feeder în urma investiției acestuia în titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master, precum și totalul cheltuielilor O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și ale O.P.C.V.M.-ului de tip master; și

(g) o descriere a consecințelor fiscale pentru O.P.C.V.M.-ul de tip feeder ale investiției sale în O.P.C.V.M.-ul de tip master.

(2) Pe lângă informațiile prevăzute în reglementările C.N.V.M., raportul anual al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder include și o declarație cu privire la totalul cheltuielilor O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și ale O.P.C.V.M.-ului de tip master.

Rapoartele anuale și semestriale ale O.P.C.V.M.-ului de tip feeder precizează modalitățile prin care pot fi obținute raportul anual și, respectiv, cel semestrial al O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(3) În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, acesta trebuie să transmită C.N.V.M. și informațiile cheie destinate investitorilor și toate modificările aduse acestora, precum și rapoartele anuale și semestriale ale O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(4) Un O.P.C.V.M. de tip feeder indică în toate informațiile publicitare relevante că investește cel puțin 85 % din activele sale în titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(5) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder transmite investitorilor, la cerere și în mod gratuit, un exemplar tipărit al prospectului și rapoartele anuale și semestriale ale O.P.C.V.M.-ului de tip master. **(Directiva 2009/65/CE - art. 63)**

**Secțiunea a 7-a**  
**Transformarea O.P.C.V.M.-urilor existente în O.P.C.V.M.-uri de tip feeder**  
**și înlocuirea O.P.C.V.M.-ului de tip master**

**Art. 143** (1) În cazul în care un O.P.C.V.M. de tip feeder desfășoară deja activități în calitate de O.P.C.V.M., inclusiv ca O.P.C.V.M. de tip feeder al unui alt O.P.C.V.M. de tip master, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder furnizează deținătorilor de titluri de participare următoarele informații:

(a) o declarație care să ateste că C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, a aprobat investiția O.P.C.V.M.-ului de tip feeder în titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master;

(b) informațiile cheie destinate investitorilor ale O.P.C.V.M.-ului de tip feeder și ale O.P.C.V.M.-ului de tip master;

(c) data la care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder urmează să investească în O.P.C.V.M.-ul de tip master sau, dacă a investit deja în acesta, data la care investiția sa va depăși limita permisă în conformitate cu art.88 alin.(1); și

(d) o declarație care să ateste că deținătorii de titluri de participare au dreptul să solicite, în termen de 30 de zile, răscumpărarea titlurilor lor de participare, fără alte taxe decât cele percepute pentru acoperirea costurilor de dezinvestiție; dreptul devine efectiv din momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder a furnizat informațiile menționate în prezentul articol.

(2) Informațiile prevăzute la alin.(1) se transmit cel târziu cu 30 de zile înainte de data menționată la alin.(1) lit. (c).

(3) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder a notificat distribuirea titlurilor sale de participare în alt stat membru, informațiile menționate la alin. (1) trebuie furnizate în limba oficială sau într-una dintre limbile oficiale ale statului membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale acestuia. O.P.C.V.M.-ul de tip feeder este responsabil pentru traducere, care va reflecta fidel conținutul originalului.

(4) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder nu investește în titluri de participare ale unui O.P.C.V.M. de tip master peste limita permisă în conformitate cu art. 88 alin. (1), înainte de expirarea perioadei de 30 de zile menționată la alin.(2). **(Directiva 2009/65/CE - art. 64)**

**Art. 144** O.P.C.V.M.-ul de tip feeder furnizează deținătorilor de titluri de participare informațiile prevăzute la art. 143, conform prevederilor art. 119. **(Directiva 2010/44/UE - art. 29)**

## **Secțiunea a 8 - a** **Obligații și autorități competente**

**Art. 145** (1) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să monitorizeze efectiv activitatea O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(2) În îndeplinirea obligației prevăzută la alin.(1), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder se poate baza pe informațiile și documentele primite de la O.P.C.V.M.-ul de tip master sau, dacă este cazul, de la S.A.I., depozitarul sau auditorul acestuia, cu excepția cazului în care există motive de îndoială cu privire la exactitatea acestor informații și documente.

(3) În cazul în care, în cadrul unei investiții în titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, S.A.I. a O.P.C.V.M.-ului de tip feeder sau orice persoană care acționează fie în numele O.P.C.V.M.-ului de tip feeder, fie al S.A.I. a respectivului O.P.C.V.M. de tip feeder primește o taxă de distribuire, un comision sau un alt beneficiu bănesc, acestea intră în activele O.P.C.V.M.-ului de tip feeder. **(Directiva 2009/65/CE - art.65)**

**Art. 146** (1) În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a O.P.C.V.M.-ului de tip master, acesta informează fără întârziere C.N.V.M. cu privire la identitatea fiecărui O.P.C.V.M. de tip feeder care investește în titlurile sale de participare.

(2) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master este stabilit în România și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder în alt stat membru, C.N.V.M. informează în cel mai scurt timp autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder cu privire la investițiile menționate la alin.(1).

(3) O.P.C.V.M.-ul de tip master nu percepe comisioane de subscriere sau de răscumpărare din partea O.P.C.V.M.-ului de tip feeder pentru cumpărarea sau vânzarea de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului de tip master.

(4) O.P.C.V.M.-ul de tip master garantează că toate informațiile solicitate în conformitate cu Directiva 2009/65/CE, cu alte acte comunitare, cu legislația națională în vigoare și cu regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții sunt furnizate în timp util O.P.C.V.M.-ului de tip feeder sau, dacă este cazul, S.A.I. a acestuia, precum și autorităților competente, depozitarului și auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder. **(Directiva 2009/65/CE - art.66)**

**Art. 147** (1) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder sunt stabilite în România, C.N.V.M. notifică fără întârziere O.P.C.V.M.-ului de tip feeder orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentului capitol referitoare la O.P.C.V.M.-ul de tip master sau, dacă este cazul, la S.A.I., depozitarul sau auditorul acestuia.

(2) În cazul în care O.P.C.V.M.-ul de tip master este stabilit în România și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder în alt stat membru, C.N.V.M. comunică în cel mai scurt timp autorităților competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului de tip feeder orice decizie, măsură, constatare a nerespectării condițiilor prezentului capitol referitoare la O.P.C.V.M.-ul de tip master sau, dacă este cazul, la S.A.I., depozitarul sau auditorul acestuia.

(3) În situația în care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder este stabilit în România și O.P.C.V.M.-ul de tip master în alt stat membru, iar C.N.V.M. primește informații conform alin.(2), aceasta informează imediat O.P.C.V.M.-ul de tip feeder în acest sens. **(Directiva 2009/65/CE - art.67)**

## TITLUL V Operațiuni transfrontaliere

### Capitolul I C.N.V.M. – Autoritate competentă a statului membru de origine

#### Secțiunea 1 S.A.I. autorizate de C.N.V.M. și libera circulație a serviciilor în alt stat membru

**Art. 148** (1) S.A.I, persoane juridice române, pot desfășura activitățile și serviciile pentru care au primit autorizație de la C.N.V.M., în alt stat membru, fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, fără a fi impuse cerințe suplimentare cum ar fi un nivel minim al capitalului, obținerea unei autorizații sau măsuri echivalente din partea autorității competente a statului membru gazdă. **(Directiva 2009/65/CE - art. 16 (1) para.(1) și art. 16 (2))**

(2) În cazul în care S.A.I. nu intenționează să înființeze o sucursală și își propune doar să distribuie în alt stat membru titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care îl administrează, autorizat de C.N.V.M., fără a intenționa să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, se vor aplica numai cerințele prevăzute în **Secțiunea 2 - Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M. care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru.** **(Directiva 2009/65/CE - art. 16 (1) para.(2))**

**Art.149** (1) S.A.I. care intenționează să deschidă o sucursală într-un alt stat membru are obligația să transmită C.N.V.M. o notificare în acest sens, însoțită de următoarele documente: **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(1) și (2))**

- a) cerere de autorizare a unei sucursale pe teritoriul altui stat membru;
- b) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să-și stabilească o sucursală;
- c) un program de activitate care va cuprinde:
  - i) activitățile și serviciile prevăzute la art. 5 ce urmează a fi desfășurate în cadrul sucursalei;
  - ii) structura organizatorică a sucursalei care include o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de S.A.I.;
  - iii) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu art. 35 alin.(1) și (2);
- d) adresa din statul membru gazdă de la care pot fi obținute documente;
- e) identitatea persoanelor desemnate să asigure conducerea sucursalei;
- f) schema de compensare a investitorilor la care respectiva S.A.I. este membră, în cazul activităților sau serviciilor care intră sub incidența normelor privind

compensarea investitorilor. (**Directiva 2009/65/CE - art.17(3) ultima parte a paragrafului**)

g) descrierea domeniului de aplicare al autorizației eliberată de C.N.V.M. și eventuale restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care S.A.I. a fost autorizată să le administreze, în cazul în care S.A.I. dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art. 6. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17 alin.(3) para.3**)

h) dovada achitării tarifului privind autorizarea sediului secundar.

(2) Documentele prevăzute la alin.(1) lit. c) și g) vor fi transmise C.N.V.M. în limba română și în limba engleză.

(3) În termen de două luni de la primirea tuturor informațiilor prevăzute la alin.(1), C.N.V.M. va dispune autorizarea sucursalei și notificarea autorității competente din statul membru gazdă, informând în consecință S.A.I. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(3) para.(1)**)

(4) În cazul în care S.A.I. intenționează să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art. 6, notificarea transmisă autorității competente din statul membru gazdă va fi însoțită de un atestat prin care C.N.V.M. va certifica că S.A.I. a primit autorizație în conformitate cu legislația națională prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și de o descriere a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care S.A.I. este autorizată să le administreze. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(3) para. (3)**)

(5) Prin excepție de la aplicarea alin.(3), în situația în care, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.A.I., C.N.V.M. nu este convinsă de caracterul adecvat al structurii administrative sau al situației financiare a S.A.I. în raport cu activitățile avute în vedere, aceasta poate emite, în intervalul prevăzut la alin. (3), o decizie privind respingerea cererii de autorizare a unei sucursale într-un alt stat membru și poate refuza notificarea autorității din statul membru gazdă informând S.A.I. cu privire la motivele refuzului. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17 (3) para. (1) și (2)**)

(6) C.N.V.M. va informa ESMA și Comisia Europeană asupra numărului și tipului cazurilor în care a refuzat autorizarea înființării unei sucursale a S.A.I. în alt stat membru. (**Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(11) lit.c)**)

**Art.150** (1) Înainte de începerea activității sucursalei, autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I. dispune de 2 luni de la notificarea transmisă de C.N.V.M. conform art. 149, în vederea organizării supravegherii respectării de către S.A.I. a normelor aflate în responsabilitatea sa. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(6)**)

(2) Sucursala își poate începe activitatea la data comunicării din partea autorității competente din statul membru gazdă sau, în absența unui răspuns, la data expirării termenului prevăzut la alin.(1). (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(7)**)

**Art. 151** (1) În cazul modificării informațiilor notificate conform art. 149 alin.(1) lit. c), d) și e), S.A.I. va comunica în scris respectiva modificare C.N.V.M. și autorității competente din statul membru gazdă cu cel puțin o lună înaintea efectuării schimbării, astfel încât:

a) C.N.V.M. să poată lua o decizie cu privire la această modificare și să informeze în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă;

b) autoritatea competentă din statul membru gazdă să dispună măsurile conform art. 150 alin. (1). (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(8)**)

(2) În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care aceasta este autorizată să le administreze, C.N.V.M. va actualiza informațiile cuprinse în atestatul menționat la art.149 alin.(4) și va notifica în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(9) para.(2)**)

**Art. 152** (1) Activitățile desfășurate în cadrul sucursalei înființate pe teritoriul unui alt stat membru trebuie să respecte regulile de conduită elaborate de statul membru gazdă al S.A.I. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(4)**)

(2) Monitorizarea respectării regulilor de conduită în cadrul sucursalei S.A.I. este asigurată de autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I. (**Directiva 2009/65/CE - art. 17(5)**)

**Art.153** (1) Orice S.A.I. care dorește să desfășoare pentru prima dată activitățile pentru care a primit autorizație, pe teritoriul unui alt stat membru, în temeiul liberei circulații a serviciilor, va comunica C.N.V.M. următoarele informații: (**Directiva 2009/65/CE - art. 18(1)**)

- a) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să își desfășoare activitatea; și,
- b) un program de activitate care să indice activitățile și serviciile menționate la art.5 avute în vedere și care include o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de S.A.I., precum și o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu art.35 alin.(1) și (2).
- c) descrierea domeniului de aplicare al autorizației eliberată de C.N.V.M. și eventuale restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care S.A.I. a fost autorizată să le administreze, în cazul în care S.A.I. dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv. (**Directiva 2009/65/CE - art. 18(2) para.(3)**)

(2) Documentele prevăzute la alin.(1) lit. b) și c) vor fi transmise C.N.V.M. în limba română și în traducere în limba engleză.

(3) C.N.V.M. va notifica autoritatea competentă din statul membru gazdă cu privire la informațiile menționate la alin.(1), precum și cu privire la schema de compensare a investitorilor la care S.A.I. este membră, în termen de o lună de la transmiterea acestora de către S.A.I. (**Directiva 2009/65/CE - art. 18(2) para.(1) și (2)**)

(4) În cazul în care S.A.I. va comunica C.N.V.M. intenția de a desfășura în alt stat membru activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art.6, C.N.V.M. anexează notificării menționate la alin.(3) un atestat care să certifice că S.A.I. a primit autorizație în conformitate cu legislația națională prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care S.A.I. este autorizată să le administreze. (**Directiva 2009/65/CE - art. 18(2) para.(3)**)



(5) Sub rezerva respectării prevederilor privind înființarea unui O.P.C.V.M. în alt stat membru și/sau a celor privind distribuția titlurilor de participare în alt stat membru, S.A.I. își poate începe activitatea ulterior notificării transmise de C.N.V.M. autorității competente din statul membru gazdă. **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(2) para.(4))**

(6) S.A.I. care desfășoară activități în temeiul liberei circulații a serviciilor are obligația respectării regulilor de conduită stabilite de C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(3))**

(7) În cazul modificării informațiilor notificate conform alin.(1) lit. b) S.A.I. va comunica în scris respectiva modificare C.N.V.M. și autorității competente din statul membru gazdă înaintea de efectuarea acesteia. În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care aceasta este autorizată să le administreze, C.N.V.M. va actualiza informațiile conținute în atestatul menționat la alin. (4) și va notifica în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I. **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(4))**

**Art. 154** (1) S.A.I. autorizate de C.N.V.M. ce desfășoară activități de administrare a portofoliului colectiv într-un cadru transfrontalier, fie prin înființarea unei sucursale, fie în temeiul liberei circulații a serviciilor, vor fi supravegheate de către C.N.V.M. în ceea ce privește respectarea prezentei legi și a reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia cu privire la: **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(1) și (2))**

a) organizarea S.A.I., inclusiv modalitățile de delegare;

b) procedurile de administrare a riscurilor;

c) normele și supravegherea prudențială;

d) procedurile menționate la art.15;

e) cerințele de raportare ale S.A.I.

(2) S.A.I. menționate la alin.(1) care vor administra un O.P.C.V.M. autorizat în alt stat membru au obligația să respecte normele statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului referitoare la constituirea și funcționarea acestuia, similare celor prevăzute la art. 167 alin.(2) lit. a)-o). **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(3))**

(3) S.A.I. prevăzute la alin. (1) trebuie să respecte obligațiile menționate în regulile fondurilor sau în actele constitutive ale societăților de investiții, precum și obligațiile cuprinse în prospect, care trebuie să fie conforme cu reglementările aplicabile menționate la alin.(1) și (2). **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(4))**

(4) Autoritățile competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului vor monitoriza respectarea obligațiilor menționate la alin. (2) și (3). **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(5))**

(5) S.A.I. hotărăște cu privire la și își asumă responsabilitatea pentru adoptarea și punerea în aplicare a deciziilor privind structura și organizarea necesară a societății, astfel încât aceasta să poată respecta normele referitoare la constituirea și funcționarea O.P.C.V.M.-urilor, precum și obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții și obligațiile prevăzute în prospect. **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(6))**

(6) C.N.V.M. va monitoriza conformitatea structurii și organizării S.A.I. pentru a se asigura că aceasta respectă obligațiile și normele referitoare la constituirea și funcționarea tuturor O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează. **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(7))**

**Art. 155** (1) S.A.I. care intenționează să administreze un O.P.C.V.M. autorizat în alt stat membru va transmite autorităților competente din statul membru de origine al

O.P.C.V.M. o cerere însoțită de documentația prevăzută în legislația aceluși stat, similară documentației menționată la art. 168 alin.(1) și (2). (**Directiva 2009/65/CE - art. 20(1)**)

(2) Autoritatea competentă din statul membru de origine al O.P.C.V.M. poate solicita C.N.V.M. clarificări și informații referitoare la documentația transmisă de S.A.I. conform alin.(1) și, pe baza atestării menționate la art.149 alin.(4) și art. 153 alin.(4), clarificări și informații pentru a verifica dacă tipul de O.P.C.V.M. pentru care se solicită autorizarea intră în sfera de aplicație a autorizației S.A.I. C.N.V.M. se pronunță în cazul unei astfel de solicitări în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea cererii inițiale. (**Directiva 2009/65/CE - art. 20(2)**)

**Art.156** (1) În situația în care va fi notificată de către autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I. cu privire la refuzul societății de a furniza respectivei autorități informațiile solicitate sau de a lua măsurile necesare pentru a pune capăt unei încălcări constatate de acea autoritate, conform responsabilității sale, C.N.V.M. va lua în cel mai scurt timp toate măsurile adecvate pentru ca S.A.I. să-și respecte obligațiile și va informa în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă. (**Directiva 2009/65/CE - art. 21(4)**)

(2) În cazul în care, în pofida măsurilor dispuse de C.N.V.M. sau din cauza faptului că respectivele măsuri se dovedesc inadecvate sau nu sunt disponibile în statul respectiv, S.A.I. refuză în continuare să furnizeze informațiile solicitate de autoritatea din statul membru gazdă sau persistă în încălcarea normelor în vigoare în acel stat, autoritatea competentă din statul membru gazdă poate, după ce a informat C.N.V.M., să dispună măsurile adecvate conform legislației din acel stat membru. (**Directiva 2009/65/CE - art. 21(5)**)

## **Secțiunea a 2 -a**

### ***Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor autorizate de C.N.V.M. care își distribuie titlurile de participare în alt stat membru***

**Art. 157** Prevederile prezentei secțiuni acoperă și compartimentele de investiții ale unui O.P.C.V.M. (**Directiva 2009/65/CE - art. 91 (4)**)

**Art. 158** (1) În cazul în care un O.P.C.V.M. autorizat de C.N.V.M. își propune să distribuie titlurile de participare în alt stat membru, acesta trebuie să transmită C.N.V.M. în prealabil o scrisoare de notificare ce va cuprinde informații privind modalitățile prevăzute pentru distribuția titlurilor de participare în acel stat membru, inclusiv, dacă este cazul, privind clasele de acțiuni. În cazul aplicării prevederilor art.148 alin.(1) scrisoarea de notificare va preciza faptul că titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului sunt distribuite în acel stat membru de către S.A.I. care administrează O.P.C.V.M.-ul. (**Directiva 2009/65/CE - art. 93(1)**)

(2) Scrisoarea de notificare menționată la alin.(1) va fi însoțită de ultima versiune, în limba română și în traducere conform lit. a) și b), a următoarelor documente: (**Directiva 2009/65/CE - art. 93(2)**)

a) regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții, prospectul și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial, traduse în conformitate cu art. 159 alin. (2) lit. (c) și (d); și

b) informațiile cheie destinate investitorilor menționate la art.98, traduse în conformitate cu art.159 alin.(2) lit. b) și d);

c) dovada achitării în contul C.N.V.M. a tarifului pentru eliberarea atestatului prevăzut la alin.(3).

(3) C.N.V.M. verifică dacă documentația este completă conform alin.(1) și (2) și, în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea completă a acesteia, o transmite autorității competente din statul membru în care O.P.C.V.M.-ul își propune să distribuie titluri de participare însoțită de un atestat prin care C.N.V.M. va certifica că O.P.C.V.M.-ul îndeplinește condițiile impuse în legislația națională prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(3) para. (1) și (2))**

(4) La transmiterea documentației conform alin.(3) C.N.V.M. notifică de îndată O.P.C.V.M. care poate intra pe piața statului membru gazdă de la data respectivei notificări. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(3) para. (3))**

(5) O.P.C.V.M. care distribuie titluri de participare în alt stat membru trebuie, în conformitate cu reglementările în vigoare în statul membru gazdă, să ia măsurile necesare pentru ca plățile către deținătorii de titluri de participare, răscumpărarea titlurilor de participare, precum și transmiterea informațiilor care îi revin O.P.C.V.M.-ului să fie asigurate deținătorilor de titluri de participare din acel stat membru. **(Directiva 2009/65/CE - art. 92)**

(6) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile Capitolului 1 din *Regulamentul UE nr. 584/2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește forma și conținutul scrisorii standard de notificare și ale atestării OPCVM-urilor, utilizarea mijloacelor electronice de comunicare între autoritățile competente în scopul notificării, procedurile de efectuare a verificărilor la fața locului și a investigațiilor și schimbul de informații dintre autoritățile competente.* **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(6))**

(7) Scrisoarea de notificare și atestatul menționat la alin.(3) vor fi transmise autorității competente din statul membru gazdă într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(4))**

(8) Documentele menționate la alin. (2) sunt transmise și arhivate electronic. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(5))**

(9) Autoritatea competentă din statul membru gazdă trebuie să aibă acces la versiunea electronică a fiecăruia din documentele menționate la alin.(2) lit. a) și b) și dacă este cazul, la orice traducere a acestora. O.P.C.V.M. trebuie să actualizeze respectivele documente și traduceri, să notifice autoritatea competentă din statul membru gazdă cu privire la orice modificări și să indice unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(7))**

(10) Autoritatea competentă din statul membru gazdă va indica o adresă de e-mail pentru primirea notificărilor referitoare la actualizările sau modificările documentelor menționate la alin.(2), conform alin.(9). **(Directiva 2010/44/UE - art. 32(1))**

(11) Versiunea electronică a documentelor menționate la alin.(1) lit. a) și b) va fi pusă la dispoziția autorității competente din statul membru gazdă pe website-ul O.P.C.V.M.-ului, website-ul S.A.I. care administrează O.P.C.V.M.-ul sau alt website

desemnat de O.P.C.V.M. în scrisoarea de notificare sau în actualizările acesteia. Documentele puse la dispoziție pe website trebuie furnizate într-un format electronic utilizat în mod curent. **(Directiva 2010/44/UE - art. 31)**

(12) În cazul modificării informațiilor privind modalitățile de distribuție comunicate în scrisoarea de notificare menționată la alin.(1) sau al unei modificări a clasei de acțiuni care se distribuie, O.P.C.V.M. trebuie să transmită autorității competente din statul membru gazdă o notificare scrisă în acest sens înainte de a pune în aplicare respectiva modificare. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(8))**

**Art.159** (1) O.P.C.V.M. autorizat de C.N.V.M. care își distribuie titlurile de participare într-un stat membru gazdă are obligația să furnizeze investitorilor de pe teritoriul respectivului stat membru toate informațiile și documentele pe care un O.P.C.V.M. are obligația să le furnizeze investitorilor din România în conformitate cu capitolul Titlului IV, Capitolul V - Reguli privind transparența și publicitatea. **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(1) para.(1))**

(2) Informațiile și documentele menționate la alin. (1) sunt furnizate investitorilor în conformitate cu următoarele dispoziții: **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(1) para.(2))**

a) fără a aduce atingere dispozițiilor capitolului Titlului IV, Capitolul V - Reguli privind transparența și publicitatea, respectivele informații și/sau documente sunt furnizate investitorilor conform modalităților prevăzute de actele cu putere de lege și actele administrative ale statului membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului;

b) informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98 se traduc în limba oficială sau în una din limbile oficiale ale statului membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale respectivului stat membru;

c) alte informații sau documente decât informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98 se traduc la alegerea O.P.C.V.M.-ului în limba oficială sau în una din limbile oficiale ale statului membru gazdă al O.P.C.V.M.-ului sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente ale respectivului stat membru sau într-o limbă uzuală în mediul de afaceri internațional; și

d) traducerile informațiilor și/sau documentelor în temeiul lit. b) și c) se realizează sub responsabilitatea O.P.C.V.M.-ului și reflectă cu fidelitate conținutul informațiilor originale.

(3) Cerințele prevăzute la alin.(2) se aplică, de asemenea, oricăror modificări ale informațiilor și documentelor prevăzute în prezentul articol. **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(2))**

(4) Frecvența publicării prețului de emisiune sau de răscumpărare a titlurilor de participare ale unui O.P.C.V.M. autorizat de C.N.V.M. este reglementată de actele cu putere de lege și actele administrative din România. **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(3))**

**Art.160** În scopul desfășurării activităților lor, O.P.C.V.M.-urile pot folosi în statul membru gazdă, aceeași referire la forma lor juridică (cum ar fi „societate de investiții” sau „fond deschis de investiții”) în denumirea lor ca și cea pe care o folosesc în România. **(Directiva 2009/65/CE - art. 96)**

## Capitolul II C.N.V.M. – Autoritatea competentă a statului membru gazdă

### Secțiunea 1

#### **S.A.I. autorizate în alt stat membru și libera circulație a serviciilor în România**

**Art. 161** (1) S.A.I. autorizate de autorități competente din alte state membre, pot desfășura în România, în limita autorizației acordate de autoritatea competentă din statul membru de origine, activitățile și serviciile prevăzute în Directiva 2009/65/CE fie prin înființarea unei sucursale, fie în mod direct, în temeiul liberei circulații a serviciilor, fără a fi impuse de către C.N.V.M. un nivel minim al capitalului, obținerea unei autorizații sau măsuri echivalente. **(Directiva 2009/65/CE - art. 16 (1) para.(1) și art. 16 (2))**

(2) În cazul în care S.A.I. nu intenționează să înființeze o sucursală și își propune doar să distribuie în România titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care-l administrează și al cărui stat membru de origine este altul decât România, fără a intenționa să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, se vor aplica numai cerințele prevăzute în *Secțiunea 2 - Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor din alte state membre care își distribuie titlurile de participare în România*. **(Directiva 2009/65/CE - art. 16 (1) para.(2))**

(3) În aplicarea alin.(1), S.A.I. din alte state membre și sucursalele acestora se înscriu în Registrul C.N.V.M.

(4) Înscrierea S.A.I. și a sucursalelor acestora în Registrul C.N.V.M. se efectuează în baza atestatului prin care C.N.V.M., în calitate de autoritate competentă din statul membru gazdă al S.A.I., ia act de notificările transmise de autoritățile competente din statul membru de origine.

(5) În cazul sucursalelor, înscrierea în Registrul C.N.V.M. este condiționată și de obținerea certificatului de înregistrare a sucursalei respective la Oficiul Național al Registrului Comerțului, precum și de achitarea tarifului convenit C.N.V.M.

**Art. 162** În cazul înființării în România a unei sucursale a S.A.I. dintr-un alt stat membru, notificarea transmisă C.N.V.M. de către autoritatea competentă din statul membru de origine va fi însoțită de: **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(1) și (2))**

- a) programul de activitate al sucursalei care va cuprinde:
  - i) activitățile și serviciile prevăzute la art. 5 ce urmează a fi desfășurate în cadrul sucursalei;
  - ii) structura organizatorică a sucursalei care include o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de S.A.I.;
  - iii) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate în conformitate cu art.35 alin.(3) și (4);
- b) adresa din România de la care pot fi obținute documente;
- c) identitatea persoanelor desemnate să asigure conducerea sucursalei;
- d) schema de compensare a investitorilor la care respectiva S.A.I. este membră, în cazul activităților sau serviciilor care intră sub incidența normelor privind compensarea investitorilor. **(Directiva 2009/65/CE - art.17(3) ultima parte a paragrafului)**
- e) atestat din partea autorității competente din statul membru de origine prin care

se certifică că S.A.I. a primit autorizație în conformitate cu Directiva 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri, în cazul în care S.A.I. dorește să desfășoare activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art. 6. **(Directiva 2009/65/CE - art. 17 alin.(3) para.3)**

f)

**Art. 163** (1) Înainte de începerea activității sucursalei unei S.A.I. din alt stat membru, C.N.V.M. dispune de 2 luni de la notificarea transmisă de autoritatea competentă din statul membru de origine, conform art. 162, în vederea organizării supravegherii respectării de către S.A.I. a normelor aflate în responsabilitatea C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(6))**

(2) Sucursala își poate începe activitatea la data comunicării C.N.V.M. sau, în absența unui răspuns, la data expirării termenului prevăzut la alin.(1). **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(7))**

**Art. 164** (1) S.A.I. din alt stat membru care desfășoară activități prin intermediul unei sucursale înființată pe teritoriul României are obligația respectării regulilor de conduită stabilite de C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(4))**

(2) Monitorizarea respectării prevederilor alin.(1) este asigurată de C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(5))**

**Art. 165** (1) În cazul modificării informațiilor notificate conform art. 162 alin.(1) lit. a), b) și c), S.A.I. va comunica în scris respectiva modificare autorității competente din statul membru de origine și C.N.V.M., cu cel puțin o lună înaintea efectuării schimbării, astfel încât:

a) autoritatea competentă din statul membru de origine să poată lua o decizie cu privire la această modificare și s-o notifice C.N.V.M.;

b) C.N.V.M. să dispună măsurile conform art. 163 alin. (1). **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(8))**

(2) În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care aceasta este autorizată să le administreze, autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. va actualiza informațiile cuprinse în atestatul menționat la art.162 lit.e) și va notifica în consecință C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 17(9) para.(2))**

**Art. 166** (1) În cazul în care S.A.I. dintr-un alt stat membru, dorește să desfășoare în România pentru prima dată activitățile pentru care a primit autorizație, în temeiul liberei circulații a serviciilor, notificarea transmisă C.N.V.M. de către autoritatea competentă din statul membru de origine va fi însoțită de: **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(1) și (2))**

a) programul de activitate al S.A.I. care trebuie să indice activitățile și serviciile menționate la art.5 avute în vedere a fi desfășurate în România, o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de S.A.I., precum și o descriere a procedurilor și a măsurilor ce vor fi luate în conformitate cu art.35 alin.(3) și (4).

b) detalii privind schema de compensare a investitorilor la care S.A.I. este membră și care va fi destinată protejării investitorilor.

(2) În cazul în care notificarea menționată la alin.(1) cuprinde intenția S.A.I. de a desfășura în România activitatea de administrare a portofoliului colectiv prevăzută la art.6, autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. va anexa un atestat care să certifice că S.A.I. a primit autorizație în conformitate cu legislația națională prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care S.A.I. este autorizată să le administreze. **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(2) para.(3))**

(3) Sub rezerva respectării prevederilor privind înființarea unui O.P.C.V.M. în România și/sau a celor privind distribuirea titlurilor de participare în România, S.A.I. își poate începe activitatea ulterior notificării transmise de către autoritatea competentă din statul membru de origine. **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(2) para.(4))**

(4) În cazul modificării informațiilor notificate conform alin.(1) lit. a), S.A.I. va comunica în scris respectiva modificare C.N.V.M. și autorității competente din statul membru de origine înaintea de efectuarea acesteia. În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare al autorizației S.A.I. sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M.-uri pe care aceasta este autorizată să le administreze, autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. va actualiza informațiile conținute în atestatul prevăzut la alin. (2) și va notifica în consecință C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 18(4))**

**Art. 167** (1) S.A.I. autorizate în alt stat membru, ce desfășoară în România administrarea portofoliului colectiv, fie prin înființarea unei sucursale, fie în temeiul liberei circulații a serviciilor, vor fi supravegheate de către autoritățile competente din statul membru de origine în ceea ce privește respectarea normelor în vigoare în statul membru de origine cu privire la: **(Directiva 2009/65/CE - art. 19 (1) și (2))**

- a) organizarea S.A.I., inclusiv modalitățile de delegare;
- b) procedurile de administrare a riscurilor;
- c) normele și supravegherea prudentială;
- d) procedurile similare celor menționate la art.15;
- e) cerințele de raportare ale S.A.I.

(2) S.A.I. menționate la alin.(1) care administrează în România un O.P.C.V.M. autorizat de C.N.V.M. au obligația să respecte prevederile prezentei legi și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia referitoare la constituirea și funcționarea O.P.C.V.M., și anume norme aplicabile: **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(3))**

- a) constituirii și autorizării O.P.C.V.M.-urilor;
- b) emisiunii și răscumpărării titlurilor de participare;
- c) politicilor și limitelor de investiții, inclusiv calculului expunerii totale și al efectului de levier;
- d) restricțiilor privind creditele, împrumuturile și vânzările descoperite;
- e) evaluării activelor și contabilității O.P.C.V.M.-urilor;
- f) calculării prețului de emisiune sau a prețului de răscumpărare și erorilor de calcul al valorii nete a activelor și compensării conexe a investitorilor;
- g) distribuirii sau reinvestirii veniturilor;
- h) cerințelor de informare și de raportare ale O.P.C.V.M.-urilor, inclusiv în ceea ce privește prospectul, informațiile cheie destinate investitorilor și rapoartele periodice;
- i) măsurilor luate pentru distribuire;
- j) relației cu deținătorii de titluri de participare;

- k) fuziunii și restructurării O.P.C.V.M.-urilor;
- l) lichidării și dizolvării O.P.C.V.M.-urilor;
- m) conținutului registrului deținătorilor de titluri de participare, dacă este cazul;
- n) tarifelor de autorizare și supraveghere referitoare la O.P.C.V.M.-uri; și
- o) exercitării drepturilor de vot ale deținătorilor de titluri de participare și a altor drepturi ale deținătorilor de titluri de participare referitoare la litere (a)-(m).

(3) S.A.I. prevăzute la alin. (1) trebuie să respecte obligațiile menționate în regulile fondurilor sau în actele constitutive ale societăților de investiții, precum și obligațiile cuprinse în prospect, care trebuie să fie conforme cu reglementările aplicabile menționate la alin.(1) și (2). **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(4))**

(4) C.N.V.M. va monitoriza respectarea obligațiilor menționate la alin. (2) și (3). **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(5))**

(5) Fără a fi supusă unor cerințe suplimentare celor prevăzute expres în prezenta lege, în cazul administrării unui O.P.C.V.M. în România, S.A.I. hotărăște cu privire la și își asumă responsabilitatea pentru adoptarea și punerea în aplicare a deciziilor privind structura și organizarea necesară a societății, astfel încât aceasta să poată respecta normele referitoare la constituirea și funcționarea O.P.C.V.M.-urilor, precum și obligațiile prevăzute în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții și obligațiile prevăzute în prospect. **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(6) și (8))**

(6) Autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. va monitoriza conformitatea structurii și organizării S.A.I. pentru a se asigura că aceasta respectă obligațiile și normele referitoare la constituirea și funcționarea tuturor O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează. **(Directiva 2009/65/CE - art. 19(7))**

**Art. 168** (1) S.A.I. autorizat în alt stat membru care intenționează să administreze un O.P.C.V.M. autorizat în România va prezenta C.N.V.M. o cerere în acest sens însoțită și de următoarele documente: **(Directiva 2009/65/CE - art. 20(1) para.(1))**

- a) contractul scris încheiat cu depozitarul, menționat la art.53 alin.(2); și
- b) informațiile referitoare la modalitățile de delegare cu privire la funcțiile legate de administrarea portofoliului colectiv, menționate la art. 6 lit. a) și b).

(2) În cazul în care S.A.I. administrează deja în România alte O.P.C.V.M.-uri de același tip, se va face referire la documentele furnizate anterior. **(Directiva 2009/65/CE - art. 20(1) para.(2))**

(3) C.N.V.M. poate solicita autorității competente a statului membru de origine al S.A.I. clarificări și informații referitoare la documentația menționată la alin.(1) și, pe baza atestatului menționat la art.162 lit.e) și art. 166 alin.(2), clarificări și informații pentru a verifica dacă tipul de O.P.C.V.M. pentru care se solicită autorizarea intră în sfera de aplicație a autorizației S.A.I. **(Directiva 2009/65/CE - art. 20(2))**

(4) C.N.V.M. poate, ulterior consultării autorității competente din statul membru de origine al S.A.I., să respingă cererea S.A.I. de administrare a unui O.P.C.V.M. cu sediul în România numai în cazul în care: **(Directiva 2009/65/CE - art. 20(3))**

- a) S.A.I. nu respectă dispozițiile ce intră în competența C.N.V.M. în conformitate cu art. 167;
- b) S.A.I. nu este autorizată de autoritatea competentă din statul său membru de origine să administreze tipul de O.P.C.V.M. pentru care a solicitat autorizarea; sau
- c) S.A.I. nu a prezentat documentația menționată la alin.(1).



(5) S.A.I. va notifica C.N.V.M. orice modificare ulterioară a documentației menționate la alin.(1). **(Directiva 2009/65/CE -art. 20(4))**

**Art. 169** (1) C.N.V.M. poate solicita S.A.I. care au sucursale pe teritoriul României să transmită periodic, în scopuri statistice, rapoarte asupra activităților desfășurate pe teritoriul României. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(1))**

(2) S.A.I. care își desfășoară activitatea în România, fie prin înființarea de sucursale, fie în temeiul liberei circulații a serviciilor au obligația să furnizeze C.N.V.M. informațiile necesare pentru a monitoriza respectarea de către acestea a normelor în vigoare care le sunt aplicabile și care intră în responsabilitatea C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(2) para.(1))**

(3) În aplicarea alin.(2), S.A.I. din alt stat membru vor transmite C.N.V.M. datele, rapoartele și informațiile prevăzute în reglementări a fi transmise de către S.A.I., persoane juridice române, pentru a monitoriza respectarea de către acestea a aceluiași standarde. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(2) para.(2))**

(4) S.A.I. menționate la alin.(2) au obligația ca prin procedurile și modalitățile ce vor fi implementate în conformitate cu art.35 alin.(3) și (4) să permită C.N.V.M. obținerea informațiilor direct de la S.A.I. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(2) para.(3))**

**Art. 170** (1) În situația în care C.N.V.M. constată că S.A.I. care deține o sucursală sau prestează servicii pe teritoriul României nu respectă una din normele ce intră în responsabilitatea de supraveghere a C.N.V.M., va solicita respectivei S.A.I. să pună capăt acelei încălcări și va informa autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(3))**

(2) În situația în care S.A.I. menționată la alin.(1) refuză să furnizeze C.N.V.M. informațiile solicitate sau nu ia măsurile necesare pentru a pune capăt încălcării constatate, C.N.V.M. va informa în consecință autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. Autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. trebuie să comunice C.N.V.M. în cel mai scurt timp toate măsurile adecvate pe care le-a luat pentru ca S.A.I. să furnizeze informațiile solicitate sau să pună capăt încălcării. **(Directiva 2009/65/CE -art. 21(4))**

(3) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de către autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. sau din cauza faptului că respectivele măsuri se dovedesc inadecvate sau nu sunt disponibile în România, S.A.I. refuză în continuare să furnizeze informațiile solicitate de C.N.V.M. sau persistă în încălcarea normelor în vigoare în România, C.N.V.M. poate, după ce a informat autoritatea competentă din statul membru origine:

- a) să dispună măsurile adecvate conform legislației în vigoare, inclusiv în conformitate cu art.179 și art.195 pentru a preveni sau sancționa neregulile viitoare; și, după caz,
- b) să împiedice S.A.I. în cauză să efectueze noi operațiuni pe teritoriul României;
- c) să solicite S.A.I. să înceteze administrarea O.P.C.V.M.-ului, în cazul în care serviciul prestat în România este administrarea unui O.P.C.V.M.

d) să informeze ESMA, în situația în care consideră că autoritatea competentă a statului membru de origine al S.A.I. nu a acționat în mod corespunzător. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(11) lit.a)**

(4) Orice măsură adoptată în temeiul alin.(2) sau (3) care implică dispoziții sau sancțiuni va fi fundamentată adecvat prin ordonanță C.N.V.M., va fi comunicată în scris S.A.I. în cauză și poate fi atacată în instanță în România. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(6))**

(5) Anterior aplicării procedurii prevăzută la alin.(1), (2) sau (3), C.N.V.M. poate să dispună toate măsurile adecvate, în situația în care protecția intereselor investitorilor și ale altor persoane cărora le sunt furnizate servicii impune în mod urgent măsuri de precauție, informând în cel mai scurt timp Comisia Europeană, ESMA și autoritățile competente ale celorlalte state membre implicate. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(11) lit.b)**

(6) După consultarea autorităților competente din celelalte state membre implicate, Comisia Europeană poate decide dacă C.N.V.M. trebuie să modifice sau să elimine măsurile dispuse conform alin.(5), fără a aduce atingere competențelor ESMA. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(11) lit.b)**

**Art.171** În situația în care, după consultarea cu C.N.V.M., autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. va decide retragerea autorizației S.A.I. care administrează un O.P.C.V.M. în România, C.N.V.M. dispune măsuri adecvate pentru a proteja interesele investitorilor, inclusiv împiedicarea S.A.I. în cauză să efectueze noi tranzacții pe teritoriul României. **(Directiva 2009/65/CE - art. 21(8))**

**Art. 172** C.N.V.M. va informa ESMA și Comisia Europeană asupra numărului și tipului cazurilor în care a respins cererea unei S.A.I. din alt stat membru de a administra în România un O.P.C.V.M., precum și cu privire la orice măsuri luate în conformitate cu prevederile art.170 alin.(3). **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(11) lit.c)**

#### **Secțiunea a 2-a**

#### ***Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor din alte state membre care își distribuie titlurile de participare în România***

**Art. 173** (1) O.P.C.V.M.-urile autorizate în alt stat membru pot distribui în România titlurile de participare în baza procedurii de notificare prevăzută de prezenta lege. **(Directiva 2009/65/CE - art. 91(1))**

(2) Prevederile prezentei secțiuni acoperă și compartimentele de investiții ale unui O.P.C.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 91(4))**

(3) C.N.V.M. nu va impune O.P.C.V.M.-urilor autorizate în alt stat membru care își distribuie titlurile de participare pe teritoriul României obligații sau proceduri administrative suplimentare privind aspectele reglementate de Directiva 2009/65/CE. **(Directiva 2009/65/CE - art. 91(2))**

**Art. 174 (1)** În cazul în care un O.P.C.V.M. stabilit în alt stat membru își propune să distribuie titlurile de participare în România, autoritatea competentă din statul membru de origine al celui O.P.C.V.M. trebuie să transmită C.N.V.M. un atestat care să certifice că O.P.C.V.M.-ul îndeplinește condițiile impuse de Directiva 2009/65/CE însoțită de documentația completă cuprinzând: **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(3) para. (2))**

a) scrisoarea de notificare a O.P.C.V.M. ce va cuprinde informații privind modalitățile prevăzute pentru distribuția titlurilor de participare în România, inclusiv, dacă este cazul, privind clasele de acțiuni. În cazul aplicării prevederilor art.161 alin.(1), scrisoarea va preciza faptul că titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului sunt distribuite de S.A.I. care administrează O.P.C.V.M.-ul; **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(1))**

b) ultima versiune a următoarelor documente: **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(2))**

i) regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții, prospectul și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial, traduse în conformitate cu art. 176 alin. (2) lit. (c) și (d); și

ii) informațiile cheie destinate investitorilor menționate la art.98, traduse în conformitate cu art.176 alin.(2) lit.b) și d).

(2) O.P.C.V.M. care distribuie titluri de participare în România trebuie, în conformitate cu reglementările în vigoare, să ia măsurile necesare pentru ca plățile către deținătorii de titluri de participare, răscumpărarea titlurilor de participare, precum și transmiterea informațiilor care îi revin O.P.C.V.M.-ului să fie asigurate deținătorilor de titluri de participare din România. **(Directiva 2009/65/CE - art.92)**

(3) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile Capitolului I din *Regulamentul UE nr. 584/2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește forma și conținutul scrisorii standard de notificare și ale atestării OPCVM-urilor, utilizarea mijloacelor electronice de comunicare între autoritățile competente în scopul notificării, procedurile de efectuare a verificărilor la fața locului și a investigațiilor și schimbul de informații dintre autoritățile competente.* **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(6))**

(4) O.P.C.V.M. poate intra pe piața din România, fără a fi necesară transmiterea altor documente sau informații cu excepția celor prevăzute la alin. (1), de la data la care autoritatea competentă din statul membru de origine îi va comunica transmiterea documentației către C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(3) para.(3) și art. 93 (6))**

(5) Scrisoarea de notificare și atestatul menționat la alin.(1) vor fi transmise C.N.V.M. într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(4))**

(6) Documentele menționate la alin. (1) sunt transmise și arhivate electronic.

(7) C.N.V.M. trebuie să aibă acces la versiunea electronică a fiecăruia din documentele menționate la alin.(1) lit. a) și b) și dacă este cazul, la orice traducere a acestora. O.P.C.V.M. trebuie să actualizeze respectivele documente și traduceri, să notifice C.N.V.M. cu privire la orice modificări și să indice unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(7))**

(8) C.N.V.M. va indica o adresă de e-mail pentru primirea notificărilor referitoare la actualizările sau modificările documentelor menționate la alin.(1), conform alin.(7). **(Directiva 2010/44/UE - art. 32(1))**

(9) O.P.C.V.M.-urile pot notifica C.N.V.M. actualizările sau modificările documentelor menționate la alin.(1), conform alin.(7), prin e-mail transmis la adresa indicată

conform alin.(8). Materialul notificat prin e-mail trebuie transmis într-un format electronic utilizat în mod curent și poate descrie actualizarea sau modificarea efectuată sau poate conține o nouă versiune a documentului anexată mesajului.

**(Directiva 2010/44/UE - art. 32(2) și (3))**

(10) Versiunea electronică a documentelor menționate la alin.(1) lit. a) și b) va fi pusă la dispoziția C.N.V.M. pe website-ul O.P.C.V.M.-ului, website-ul S.A.I. care administrează O.P.C.V.M.-ul sau alt website desemnat de O.P.C.V.M. în scrisoarea de notificare sau în actualizările acesteia. Documentele puse la dispoziție pe website trebuie furnizate într-un format electronic utilizat în mod curent. **(Directiva 2010/44/UE - art. 31)**

(11) În cazul modificării informațiilor privind modalitățile de distribuție comunicate în scrisoarea de notificare menționată la alin.(1) sau al unei modificări a clasei de acțiuni care se distribuie, O.P.C.V.M. trebuie să transmită C.N.V.M. o notificare scrisă în acest sens înainte de a pune în aplicare respectiva modificare. **(Directiva 2009/65/CE - art. 93(8))**

**Art. 175** (1) Informațiile relevante pentru distribuirea pe teritoriul României a titlurilor de participare ale O.P.C.V.M.-urilor stabilite în alte state membre, referitoare la actele cu putere de lege și actele administrative care nu intră în sfera de aplicare a normelor prin care sunt implementate prevederile Directivei 2009/65/CE vor fi publicate și actualizate, în limba engleză, pe website-ul C.N.V.M. **(Directiva 2009/65/CE - art. 91(3))**

(2) În aplicarea alin. (1), următoarele categorii de informații vor fi publicate sub forma unei descrieri sau sub forma unei descrieri însoțite de trimiteri la link-uri la documentele sursă: **(Directiva 2010/44/UE - art. 30(1) și (2))**

- a) definiția sintagmei „distribuția titlurilor de participare ale O.P.C.V.M.-urilor” sau termenul juridic echivalent prevăzut în legislația națională sau utilizat în practică;
- b) cerințele privind conținutul, formatul și modalitatea de prezentare a informațiilor publicitare, inclusiv toate avertismentele obligatorii și restricțiile referitoare la utilizarea unor cuvinte sau sintagme;
- c) fără a aduce atingere prevederilor Capitolului V- Reguli privind transparența și publicitatea, detalii referitoare la toate informațiile suplimentare care trebuie furnizate investitorilor;
- d) detalii privind exonerarea anumitor O.P.C.V.M.-uri, a anumitor categorii de acțiuni ale O.P.C.V.M.-urilor sau a anumitor categorii de investitori de la aplicarea normelor sau a cerințelor care guvernează modalitățile de distribuire aplicabile în România;
- e) cerințele în materie de raportare sau transmitere de informații către C.N.V.M., respectiv procedura de depunere a versiunilor actualizate ale documentelor necesare;
- f) cerințele referitoare la taxe sau alte sume plătibile C.N.V.M. sau oricărui alt organ statutar din România, fie la începerea distribuirii, fie periodic, după momentul respectiv;
- g) cerințe referitoare la mijloacele care trebuie puse la dispoziția deținătorilor de titluri de participare, conform art. 174 alin.(2);

- h) condițiile pentru încetarea distribuirii titlurilor O.P.C.V.M.-urilor în România de către O.P.C.V.M. situat în alt stat membru;
- i) conținutul detaliat al informațiilor în privința cărora C.N.V.M. impune includerea în partea B a scrisorii de notificare menționate la art.1 din *”Regulamentul UE nr. 584/2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește forma și conținutul scrisorii standard de notificare și ale atestării OPCVM-urilor, utilizarea mijloacelor electronice de comunicare între autoritățile competente în scopul notificării, procedurile de efectuare a verificărilor la fața locului și a investigațiilor și schimbul de informații dintre autoritățile competente”*;
- j) adresa de e-mail desemnată în scopul art.174 alin.(8).

**Art.176** (1) O.P.C.V.M. autorizat în alt stat membru care își distribuie titlurile de participare în România are obligația să furnizeze investitorilor din România toate informațiile și documentele pe care O.P.C.V.M. are obligația să le furnizeze investitorilor din statul său membru de origine, conform dispozițiilor similare prevederilor *Titlului IV, Capitolul V - Reguli privind transparența și publicitatea. (Directiva 2009/65/CE - art. 94(1) para.(1))*

(2) Informațiile și documentele menționate la alin. (1) sunt furnizate investitorilor în conformitate cu următoarele dispoziții: **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(1) para.(2))**

a) fără a aduce atingere dispozițiilor din statul membru de origine similare prevederilor *Titlului IV, Capitolul V - Reguli privind transparența și publicitatea*, respectivele informații și/sau documente sunt furnizate investitorilor conform modalităților prevăzute de actele cu putere de lege și actele administrative din România;

b) informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98 se traduc în limba română;

c) alte informații sau documente decât informațiile cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98 se traduc la alegerea O.P.C.V.M.-ului în limba română sau într-o limbă aprobată de C.N.V.M. sau într-o limbă uzuală în mediul de afaceri internațional;

și  
d) traducerile informațiilor și/sau documentelor în temeiul lit. b) și c) se realizează sub responsabilitatea O.P.C.V.M.-ului și reflectă cu fidelitate conținutul informațiilor originale.

(3) Cerințele prevăzute la alin.(2) se aplică, de asemenea, oricăror modificări ale informațiilor și documentelor prevăzute în prezentul articol. **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(2))**

(4) Frecvența publicării prețului de emisiune sau de răscumpărare a titlurilor de participare ale unui O.P.C.V.M. din alt stat membru este reglementată de actele cu putere de lege și actele administrative ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului. **(Directiva 2009/65/CE - art. 94(3))**

**Art. 177** În scopul desfășurării activităților lor, O.P.C.V.M.-urile pot folosi în România aceeași referire la forma lor juridică (cum ar fi „societate de investiții” sau „fond deschis de investiții”) în denumirea lor ca și cea pe care o folosesc în statul membru de origine. **(Directiva 2009/65/CE - art. 96)**

### Capitolul III Relații cu țări terțe

**Art. 178** (1) Înființarea de sucursale pe teritoriul României de către S.A.I. din țări terțe va fi supusă autorizării C.N.V.M. Condițiile de autorizare sunt:

- a) satisfacerea de către sucursală a cerințelor prevăzute la art. 9;
- b) autorizația societății și prevederile legale din țara de origine, în legătură cu activitățile pe care S.A.I. intenționează să le presteze pe teritoriul României, prin intermediul sucursalei;
- c) existența în țara de origine a unor prevederi legale de autorizare, supraveghere, precum și structură organizatorică, similar cu cele din România;
- d) existența unui acord de cooperare între C.N.V.M. și autoritatea competent din țara de origine;
- e) îndeplinirea condițiilor de reciprocitate în țara de origine, în limitele permise de acordul internațional.

(2) Sucursalele S.A.I. din țările terțe care își încep sau desfășoară în România activități reglementate de prezenta lege nu vor beneficia de un tratament mai favorabil comparativ cu cel aplicat sucursalelor S.A.I. din statele membre. **(Directiva 2009/65/CE - art. 8 (2))**

(3) C.N.V.M. va informa ESMA și Comisia Europeană cu privire la orice dificultăți întâmpinate de un O.P.C.V.M. care își distribuie titlurile de participare în orice țară terță. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(4)).**

(4) C.N.V.M. va emite reglementări în aplicarea prezentului capitol.

### TITLUL VI COOPERAREA C.N.V.M. CU AUTORITAȚILE COMPETENTE ALE ALTOR STATE MEMBRE

**Art. 179** (1) C.N.V.M. exercită atribuțiile sale de supraveghere, investigare și control:

- a) direct
- b) în colaborare cu alte autorități;
- c) sub responsabilitatea C.N.V.M., prin delegare către entități cărora li s-au delegat sarcini; sau
- d) prin sesizarea autorităților judiciare competente.

(2) În scopul exercitării atribuțiilor sale conform alin.(1), C.N.V.M. poate:

- (a) avea acces la orice document, indiferent de forma sa, și de a primi o copie a acestuia;
- (b) solicita oricărei persoane să prezinte informații și, în cazul în care este necesar, să citeze și să audieze o persoană în vederea obținerii de informații;
- (c) proceda la inspecții la fața locului;
- (d) solicita înregistrările telefonice și ale schimburilor informatice existente;

- (e) solicita încetarea oricărei practici contrare dispozițiilor adoptate în temeiul prezentei legi;
- (f) solicita înghețarea sau punerea sub sechestru a activelor;
- (g) solicita interzicerea temporară a exercitării activității profesionale;
- (h) solicita societăților de investiții, S.A.I. sau depozitarilor autorizați să furnizeze informații;
- (i) adopta orice tip de măsură pentru a se asigura că societățile de investiții, S.A.I. sau depozitarii continuă să respecte cerințele prezentei legi;
- (j) solicita suspendarea emiterii sau răscumpărării titlurilor de participare în interesul deținătorilor de titluri de participare sau în interes public;
- (k) retrage autorizația unui O.P.C.V.M., unei S.A.I. sau avizul unui depozitar;
- (l) sesiza autoritățile judiciare în vederea urmăririi penale; și
- (m) permite auditorilor sau experților să efectueze verificări sau investigații.  
**(Directiva 2009/65/CE - art. 98)**

**Art. 180** (1) C.N.V.M. va coopera cu autoritățile competente din alte state membre pentru îndeplinirea atribuțiilor care le revin în temeiul Directivei 2009/65/CE și pentru exercitarea competențelor care le sunt conferite de Directiva 2009/65/CE sau de legislația națională.

(2) Cooperarea cu autoritățile din alte state membre prevăzută la alin.(1) vizează acordarea de asistență și schimbul de informații atât în situații care reprezintă încălcări ale dispozițiilor reglementărilor în vigoare în fiecare stat membru, cât și în cazul unor investigații care nu sunt efectuate ca urmare a nerespectării acestor reglementări.

(3) C.N.V.M. va transmite imediat autorităților competente din statele membre informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul Directivei 2009/65/CE. **(Directiva 2009/65/CE - art. 101 (1) și (2))**

(4) C.N.V.M. va coopera cu ESMA și va furniza fără întârziere acesteia toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care revin ESMA, în conformitate cu art. 35 din Regulamentul (UE) nr. 1095/2010. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(32) lit.a)**

(5) În cazul în care C.N.V.M are motive întemeiate să suspecteze că pe teritoriul unui alt stat membru se comit sau au fost comise acte care încalcă dispozițiile Directivei 2009/65/CE de către entități care nu sunt supuse supravegherii C.N.V.M, C.N.V.M informează autoritățile competente ale celui alt stat membru în legătură cu aceasta într-un mod cât mai detaliat posibil.

(6) În situația în care C.N.V.M. primește o informare din partea unei autorități competente dintr-un alt stat membru, conform alin.(5), va dispune măsurile adecvate

și va informa respectiva autoritate cu privire la modul de soluționare și, dacă este cazul, cu privire la măsurile intermediare aplicate. (**Directiva 2009/65/CE - art. 101 (3)**)

**Art. 181** (1) C.N.V.M poate solicita cooperarea autorităților competente ale unui alt stat membru în cadrul unei activități de supraveghere sau în scopul unei verificări la fața locului sau în cadrul unei investigații pe teritoriul acestuia din urmă în cadrul competențelor conferite de prezenta lege.

(2) În situația în care C.N.V.M. primește din partea unei autorități competente dintr-un alt stat membru o cerere pentru o verificare la fața locului sau cu privire la o investigație, în limitele permise de puterile cu care a fost investită:

(a) efectuează ea însăși verificarea sau investigația;

(b) permite autorității solicitante să efectueze verificarea sau investigația; sau

(c) permite auditorilor sau experților să efectueze verificarea sau investigația.

(3) În situația în care C.N.V.M solicită cooperarea autorităților competente ale unui alt stat membru conform alin.(1), iar verificarea sau investigația se desfășoară pe teritoriul altui stat membru de către autoritățile competente ale respectivului stat membru, C.N.V.M poate cere ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau investigația. Cu toate acestea, verificarea sau investigația face obiectul controlului general al statului membru pe teritoriul căruia se desfășoară.

(4) În cazul în care verificarea sau investigația se desfășoară pe teritoriul României de către autoritatea competentă a unui alt stat membru, C.N.V.M poate solicita ca membri ai personalului său să însoțească personalul care efectuează verificarea sau investigația.

(5) C.N.V.M poate refuza să facă schimb de informații în conformitate cu art. 180 alin.(3) sau să dea curs unei solicitări de cooperare în vederea efectuării unei investigații sau a unei verificări la fața locului numai în cazul în care:

(a) o astfel de investigație, verificare la fața locului sau schimb de informații riscă să afecteze suveranitatea, securitatea sau ordinea publică a României;

(b) a fost deja inițiată o procedură judiciară pe lângă autoritățile române privind aceleași fapte sau împotriva aceluiași persoane;

(c) a fost deja pronunțată o hotărâre definitivă în România privind aceleași fapte sau împotriva aceluiași persoane.

(6) C.N.V.M notifică autorităților competente solicitante orice decizie adoptată în temeiul alin. (5), precum și motivele acesteia. (**Directiva 2009/65/CE - art. 101 (4) - (7)**)



(7) C.N.V.M poate notifica ESMA cu privire la situațiile în care: **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(32) lit.b)**

(a) o cerere de schimb de informații a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil;

(b) o cerere de efectuare a unei investigații sau a unei verificări la fața locului a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil; sau

(c) o cerere prin care se solicită ca personalul C.N.V.M. să fie autorizat să însoțească personalul autorității competente a altui stat membru a fost respinsă sau nu i s-a dat curs într-un termen rezonabil.

**Art. 182** (1) Membrii C.N.V.M. și persoanele care lucrează sau care au lucrat la C.N.V.M. au obligația să respecte regimul juridic aplicabil secretului profesional (de serviciu).

(2) Obligația de respectare a secretului profesional implică faptul că persoanele prevăzute la alin.(1) nu pot dezvălui informații confidențiale obținute în cursul exercitării atribuțiilor lor către persoane sau autorități, decât într-o formă sumară sau agregată, astfel încât O.P.C.V.M., S.A.I. și depozitarii să nu poată fi identificați individual, fără a aduce atingere cazurilor reglementate de dreptul penal.

(3) În cazul în care un O.P.C.V.M., S.A.I. sau depozitar a fost declarat în stare de faliment sau în cazul în care lichidarea a fost declarată de către o instanță judecătorească, informațiile confidențiale care nu se referă la părțile terțe implicate în încercările de redresare pot fi dezvăluite în cadrul procedurilor civile sau comerciale. **(Directiva 2009/65/CE - art. 102(1))**

**Art. 183** (1) Prevederile art. 182 nu împiedică C.N.V.M. să facă schimb de informații cu autorități competente din alte state membre în conformitate cu Directiva 2009/65/CE sau cu alte acte din legislația Uniunii Europene aplicabile O.P.C.V.M., S.A.I. sau depozitarilor sau să transmită aceste informații către ESMA în conformitate cu Regulamentul (UE) nr. 1095/2010 sau către Comitetul European pentru Risc Sistemic.

(2) Informațiile prevăzute la alin.(1) fac obiectul condițiilor privind secretul profesional menționate la art. 182. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(33) lit.a)**

(3) Atunci când C.N.V.M. schimbă informații cu alte autorități competente, conform prevederilor acestei legi, va indica la momentul comunicării că respectivele informații pot fi dezvăluite numai cu acordul său expres și numai pentru cazurile pentru care C.N.V.M. și-a exprimat acordul. **(Directiva 2009/65/CE - art. 102 (2) para.(2))**

**Art. 184** (1) C.N.V.M. poate încheia acorduri de cooperare privind schimbul de informații cu autoritățile competente din țările terțe numai dacă informațiile ce vor fi dezvăluite sunt subiect al garantării secretului profesional. Schimbul privind astfel de informații trebuie să fie în legătură cu exercitarea atribuțiilor acelor autorități competente.

(2) Atunci când informațiile ce urmează a fi furnizate de C.N.V.M. provin de la autorități dintr-un alt stat membru, acestea pot fi dezvăluite numai cu acordul expres al respectivelor autorități competente și, dacă este cazul, numai pentru scopul pentru care respectivele autorități și-au exprimat acordul. **(Directiva 2009/65/CE - art. 102 (3))**

**Art.185** (1) C.N.V.M. poate utiliza informații confidențiale pe parcursul exercitării atribuțiilor sale în următoarele scopuri: **(Directiva 2009/65/CE - art. 102 (4))**

(a) pentru a controla dacă sunt îndeplinite condițiile care stau la baza autorizării activității O.P.C.V.M., S.A.I. sau a depozitarilor și pentru a facilita monitorizarea desfășurării activității respective, a procedurilor administrative și contabile și a mecanismelor de control intern;

(b) pentru a impune sancțiuni;

(c) în procedurile administrative de contestare a deciziilor autorităților competente; și

(d) în procedurile inițiate în instanță.

(2) C.N.V.M. poate face schimb de informații atât la nivel național, cât și la nivel comunitar cu: **(Directiva 2009/65/CE - art. 102 (5) para.(1))**

a) autoritățile responsabile cu supravegherea instituțiilor de credit, a societăților de asigurare, a altor instituții financiare și a piețelor financiare;

b) entitățile implicate în lichidarea și falimentul O.P.C.V.M. , S.A.I. sau depozitari sau în alte proceduri similare;

c) persoanele implicate în auditarea situațiilor financiare ale societăților de asigurare, instituțiilor de credit și ale altor instituții financiare.

d) ESMA, Autoritatea europeană de supraveghere în domeniul bancar stabilită prin Regulamentul (UE) nr.1093/2010, Autoritatea europeană de supraveghere în domeniul asigurărilor și pensiilor private stabilită prin Regulamentul (UE) nr.1094/2010. **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(33) lit.b)**

(3) Prevederile art. 182 și 185 alin.(1) nu împiedică exercitarea de către C.N.V.M. a funcției sale de supraveghere sau furnizarea, către entitățile care administrează scheme de compensare, a informațiilor necesare pentru îndeplinirea funcțiilor lor. **(Directiva 2009/65/CE - art. 102 (5) para.(2))**

(4) Informațiile furnizate în conformitate cu alin.(2) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la art.182. **(Directiva 2009/65/CE - art. 102 (5) para.(3))**

**Art. 186** (1) Fără a aduce atingere art. 182 - 185 alin.(1), C.N.V.M. poate face schimb de informații cu:

a) autoritățile responsabile cu supravegherea entităților implicate în lichidarea și falimentul O.P.C.V.M., S.A.I. sau depozitari sau în alte proceduri similare;

b) autoritățile responsabile cu supravegherea persoanelor care au ca atribuții auditarea situațiilor financiare ale societăților de asigurare, instituțiilor de credit, firmelor de investiții și altor instituții financiare.

(2) Schimbul de informații prevăzut la alin. (1) poate fi realizat numai dacă sunt îndeplinite cel puțin următoarele condiții:

a) informațiile sunt utilizate în scopul exercitării funcțiilor de supraveghere prevăzute la alin.(1);

b) informațiile furnizate sunt subiect al garantării secretului profesional menționat la art.182; și

c) atunci când informațiile ce urmează a fi furnizate de C.N.V.M. provin de la autorități dintr-un alt stat membru, acestea pot fi dezvăluite numai cu acordul expres al respectivelor autorități competente și, dacă este cazul, numai pentru scopul pentru care respectivele autorități și-au exprimat acordul. **(Directiva 2009/65/CE - art. 103 (1) și (2))**

(3) C.N.V.M. comunică ESMA, Comisiei Europene și celorlalte state membre identitatea autorităților care pot primi informații în temeiul alin. (1). **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(34) lit.a)**

**Art. 187** (1) Fără a aduce atingere art.182-185 alin.(1), C.N.V.M. poate face schimb de informații, în scopul consolidării stabilității, inclusiv a integrității sistemului financiar, cu autoritățile sau organismele responsabile, în temeiul legii, cu identificarea și investigarea încălcărilor dispozițiilor dreptului societăților comerciale.

(2) Schimbul de informații prevăzut la alin. (1) poate fi realizat numai dacă sunt îndeplinite cel puțin următoarele condiții:

a) informațiile sunt utilizate în scopul îndeplinirii sarcinii prevăzută la alin.(1);

b) informațiile primite sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la art.182;

c) în cazul în care informațiile provin dintr-un alt stat membru, acestea nu pot fi dezvăluite fără acordul expres al autorităților competente care le-au furnizat și, după caz, numai în scopul pentru care autoritățile în cauză și-au exprimat acordul.

(3) În aplicarea prevederilor alin.(2) lit.c), autoritățile sau organismele prevăzute la alin.(1) vor comunica autorităților competente care au dezvăluit informațiile identitatea și responsabilitățile persoanelor cărora urmează să fie transmise informațiile respective.

(4) În cazul în care autoritățile sau organismele prevăzute la alin. (1) își îndeplinesc sarcina de identificare și investigare cu ajutorul unor persoane numite în acest scop, având în vedere competența specifică a acestora, și care nu sunt angajate în sectorul public, posibilitatea de a schimba informații se poate extinde asupra acestor persoane, în condițiile prevăzute la alin. (2) și (3). **(Directiva 2009/65/CE - art. 103 (4) - (6))**

(5) C.N.V.M. va comunica ESMA, Comisiei Europene și celorlalte state membre identitatea autorităților și organismelor care pot primi informații în temeiul alin.(1). **(Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(34) lit.b)**

**Art. 188** (1) Prevederile art. 182-187 nu vor împiedica C.N.V.M. să transmită băncilor centrale, Sistemului European al Băncilor Centrale și Băncii Central Europene, în calitatea lor de autorități monetare, informațiile confidențiale necesare pentru desfășurarea atribuțiilor lor. În mod similar C.N.V.M. poate solicita acestor autorități informațiile necesare pentru desfășurarea atribuțiilor cu care a fost investită potrivit prezentei legi.

(2) Informațiile primite conform alin.(1) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la art. 182. **(Directiva 2009/65/CE - art. 104 (1))**

**Art. 189** (1) Prevederile art. 182-187 nu vor împiedica C.N.V.M. să transmită informațiile prevăzute la art. 182-185 alin.(1) unei case de compensare sau unui organism similar recunoscut de legislația națională ca furnizor de servicii de compensare și decontare, în cazul în care C.N.V.M. consideră că este necesar să comunice informațiile în scopul asigurării unei bune funcționări a organismelor în cauză în ceea ce privește neregulile sau neregulile potențiale ale participanților la piață.

(2) Informațiile primite în conformitate cu alin.(1) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la art. 182.

(3) Informațiile primite conform art. 183 nu pot fi dezvăluite în condițiile prevăzute la alin.(1) fără acordul expres al autorităților competente care le-au furnizat. **(Directiva 2009/65/CE - art. 104 (2))**

**Art. 190** În cazul respingerii unei cereri de autorizare, C.N.V.M. emite o decizie motivată, care poate fi contestată în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei. **(Directiva 2009/65/CE - art. 107 (1) și (2))**

**Art. 191** (1) Numai în cazul în care un O.P.C.V.M. este autorizat de C.N.V.M., C.N.V.M. este abilitată să ia măsurile necesare împotriva respectivului O.P.C.V.M. dacă încalcă actele cu putere de lege și actele administrative, regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții.

(2) În situația în care România este statul membru gazdă al unui O.P.C.V.M., C.N.V.M. poate lua măsuri împotriva respectivului O.P.C.V.M., dacă încalcă actele cu putere de lege și actele administrative care sunt în vigoare pe teritoriul României și care nu intră în sfera de aplicare a Directivei 2009/65/CE sau obligațiile prevăzute la art.174 alin.(2) și art. 176.

(3) Orice decizie de retragere a autorizației sau orice altă măsură gravă luată împotriva unui O.P.C.V.M. sau orice suspendare a emisiunii sau răscumpărării titlurilor sale de participare este comunicată de îndată de către C.N.V.M. autorităților competente ale statelor membre gazdă ale O.P.C.V.M.-ului și, în cazul în care S.A.I. care administrează O.P.C.V.M. este stabilită în alt stat membru, autorităților

competente din statul membru de origine al acesteia. (**Directiva 2009/65/CE - art. 108 (1) și (2)**)

**Art. 192** (1) C.N.V.M poate să ia măsuri împotriva unei S.A.I în cazul în care aceasta încalcă normele care se află sub responsabilitatea C.N.V.M., indiferent dacă C.N.V.M. este autoritatea competentă a statutului membru de origine al S.A.I sau al O.P.C.V.M. (**Directiva 2009/65/CE - art. 108 (3)**)

(2) În cazul în care un O.P.C.V.M. dintr-un alt stat membru își distribuie titlurile sale de participare pe teritoriul României, iar C.N.V.M are motive clare și demonstrabile să creadă că respectivul O.P.C.V.M. încalcă obligațiile care îi revin în temeiul dispozițiilor Directivei 2009/65/CE, care nu conferă competențe C.N.V.M, aceasta comunică respectivele aspecte autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M. (**Directiva 2009/65/CE - art. 108 (4)**)

(3) În cazul în care, în pofida măsurilor luate de autoritățile competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M. sau din cauza faptului că aceste măsuri se dovedesc a fi inadecvate ori din cauză că statul membru de origine al O.P.C.V.M nu acționează într-o perioadă rezonabilă de timp, O.P.C.V.M. continuă să acționeze într-un mod care dăunează în mod clar intereselor investitorilor din România, C.N.V.M poate lua, în consecință, oricare dintre următoarele măsuri:

(a) după ce a informat autoritățile competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M, C.N.V.M. poate lua toate măsurile adecvate necesare pentru a proteja investitorii, având inclusiv posibilitatea de a împiedica O.P.C.V.M. să continue distribuirea titlurilor sale de participare pe teritoriul României; sau (**Directiva 2009/65/CE - art. 108 (5) lit.a**)

(b) dacă este necesar, poate supune atenției ESMA situația creată. (**Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(36) lit.a**)

(4) C.N.V.M va informa fără întârziere Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice măsură luată în temeiul alin.(3) lit. (a). (**Directiva 2010/78/UE - art. 11 para.(36) lit.b**)

**Art. 193** (1) În cazul în care o S.A.I. își desfășoară activitatea într-unul sau mai multe state membre gazdă, prin prestarea de servicii sau prin înființarea de sucursale, autoritățile competente ale tuturor statelor membre în cauză colaborează îndeaproape.

(2) Autoritățile competente ale statelor membre prevăzute la alin.(1) își comunică reciproc, la cerere, toate informațiile care privesc administrarea și structura proprietății S.A.I., care pot facilita supravegherea sa, precum și toate informațiile care ar putea facilita monitorizarea S.A.I. În special, autoritățile statului membru de origine al S.A.I. cooperează cu scopul de a asigura colectarea de către autoritățile statului membru gazdă al S.A.I. a informațiilor menționate la art. 169.

(3) În măsura în care este necesar pentru exercitarea competențelor de supraveghere ale statului membru de origine, C.N.V.M informează autoritățile competente ale statului membru de origine al S.A.I asupra tuturor măsurilor luate de către aceasta în conformitate cu art. 170 alin.(3) care implică măsuri sau sancțiuni impuse unei S.A.I. sau restricții asupra activităților unei S.A.I.

(4) În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al S.A.I, C.N.V.M. va notifica, fără întârziere, autoritățile competente ale

statului membru de origine al O.P.C.V.M cu privire la orice probleme identificate la nivelul S.A.I. care ar putea afecta în mod semnificativ capacitatea acesteia de a-și îndeplini în mod adecvat obligațiile referitoare la O.P.C.V.M și cu privire la orice încălcări ale cerințelor prevăzute în Titlul II.

(5) În situația în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M, C.N.V.M. notifică fără întârziere autoritățile competente ale statului membru de origine al S.A.I cu privire la orice probleme identificate la nivelul O.P.C.V.M care ar putea afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I de a-și îndeplini în mod adecvat obligațiile sau de a îndeplini cerințele prevăzute de prezenta lege. **(Directiva 2009/65/CE - art. 109)**

**Art. 194** (1) C.N.V.M se asigură că, în cazul în care o S.A.I. autorizată într-un alt stat membru își exercită activitatea pe teritoriul României prin intermediul unei sucursale, autoritățile competente ale statului membru de origine al S.A.I. pot, după ce au informat C.N.V.M., să procedeze ele însele sau printr-un intermediar pe care îl împuternicesc în acest scop la verificarea la fața locului a informațiilor menționate la art. 193.

(2) Prevederile alin. (1) nu aduc atingere dreptului C.N.V.M. de a proceda, în exercitarea responsabilităților care îi revin în temeiul prezentei legi, la verificarea la fața locului a sucursalelor înființate pe teritoriul României. **(Directiva 2009/65/CE - art. 110)**

## **TITLUL VII SANȚIUNI**

**Art. 195** (1) Prevederile Titlului X - Răspunderi și sancțiuni din Legea nr.297/2004 se aplică în mod corespunzător și în situația prezentei legi și a reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia.

(2) C.N.V.M. poate face publică orice măsură sau sancțiune impusă pentru încălcarea dispozițiilor prezentei legi, cu excepția situațiilor în care această dezvăluire riscă să perturbe în mod serios piețele financiare, să fie detrimentală intereselor investitorilor sau să aducă un prejudiciu disproporționat părților implicate. **(Directiva 2009/65/CE - art. 99)**

## **TITLUL VIII DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE**

**Art. 196** Societățile de servicii de investiții financiare, care au primit autorizația pentru a furniza numai serviciile menționate la art. 7\* alin.(1) pct.6) lit.A) d) și e) din OUG nr.99/2006 pot fi autorizate, în temeiul prezentei legi, să administreze O.P.C.V.M.-uri în calitate de „societăți de administrare a investițiilor”. În acest caz, aceste societăți de servicii de investiții financiare trebuie să renunțe la autorizația obținută în temeiul Legii nr.297/2004. **(Directiva 2009/65/CE - art. 114 (1))**

**Art.197** (1) O.P.C.V.M.-urile trebuie să își înlocuiască prospectele simplificate întocmite în conformitate cu dispozițiile Legii nr.297/2004 cu informațiile cheie

destinate investitorilor prevăzute la art. 98 în cel mai scurt timp posibil, dar nu mai târziu de 12 luni de la intrarea în vigoare a prezentei legi.

(2) În perioada prevăzută la alin.(1), C.N.V.M. continuă să accepte prospectele simplificate pentru O.P.C.V.M.-urile autorizate în alte state membre care își distribuie titlurile de participare pe teritoriul României. **(Directiva 2009/65/CE - art. 118 (2))**

(3) S.A.I, O.P.C.V.M. și depozitarii trebuie să-și adapteze documentele de constituire și funcționare la prevederile prezentei legi în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.

**Art. 198** (1) Prezenta lege intră în vigoare începând cu 01.07.2011.

(2) La intrarea în vigoare a prezentei legi se abrogă următoarele:

- a) prevederile Titlului III - Organisme de plasament colectiv, Capitolul I - Societățile de administrare a investițiilor, Capitolul II - Reguli prudențiale, Capitolul III- Reguli de conduită, Capitolul IV - Depozitarul și Capitolul V - Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare și art. 121 din Legea nr.297/2004;
- b) orice alte dispoziții contrare.

(3) Legea nr.297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, se modifică după cum urmează:

1. La articolul 114, alineatele (3) și (4) vor avea următorul cuprins:

„(3) A.O.P.C. înregistrate la C.N.V.M. vor încredința activele spre păstrare unui depozitar, în conformitate cu prevederile Titlului III al *Legii nr. /2011 pentru implementarea prevederilor Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, ale Directivei 2010/43/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor și ale Directivei 2010/44/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare.*

(4) Prevederile art.15, art.34 alin.(1), (2), (3) și (5), art.52 alin.(2) lit.b) - d) , art.54 , art.56 și art.105 alin.(2) din *Legea nr. /2011 pentru implementarea prevederilor Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, ale Directivei 2010/43/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor și ale Directivei 2010/44/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare* se vor aplica corespunzător A.O.P.C.”

2. La articolul 117, alineatul (2) va avea următorul cuprins: „(2) Unitățile de fond emise de fondurile închise de investiții vor fi de un singur tip, înregistrate, dematerializate și vor conferi deținătorilor lor drepturi egale. Unitățile de fond vor fi plătite integral la momentul subscrierii. Prevederile art.69 alin.(2) și art.70 din *Legea nr. /2011 pentru implementarea prevederilor Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de*

*plasament colectiv în valori mobiliare, ale Directivei 2010/43/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor și ale Directivei 2010/44/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare se vor aplica corespunzător fondurilor închise de investiții.”*

3. La articolul 119, alineatul (1) va avea următorul cuprins:

*„(1) Societăților de investiții de tip închis li se vor aplica în mod corespunzător prevederile art.72 alin.(1) și alin.(4), art.79 alin.(1) și art.80 din Legea nr. /2011 pentru implementarea prevederilor Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, ale Directivei 2010/43/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor și ale Directivei 2010/44/UE de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare.”*

Prezenta lege implementează prevederile Directivei 2009/65/CE de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare, ale Directivei 2010/43/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind cerințele organizatorice, conflictele de interes, codul de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului încheiat între un depozitar și o societate de administrare a investițiilor și ale Directivei 2010/44/UE a Comisiei de implementare a Directivei 2009/65/CE privind fuziunea fondurilor, structurile de tip master/feeder și procedurile de notificare, precum și prevederile art.11 din Directiva 2010/78/UE de modificare a Directivelor 98/26/CE, 2002/87/CE, 2003/6/CE, 2003/41/CE, 2003/71/CE, 2004/39/CE, 2004/109/CE, 2005/60/CE, 2006/48/CE, 2006/49/CE și 2009/65/CE cu privire la competențele Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), ale Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru asigurări și pensii ocupaționale) și ale Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru piețe și valori mobiliare).