

**O R D O N A N Ţ E A L E**  
**G U V E R N U L U I**  
**R O M Â N I E I**

**O R D O N A N Ţ Ă D E U R G E N Ţ Ă**  
**privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare**  
**și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și**  
**completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital**

Având în vedere angajamentul Guvernului de a continua reformele economice și financiare în vederea menținerii stabilității economice în contextul crizei financiare globale actuale și de a asigura îmbunătățirea corespunzătoare a cadrului legislativ relevant, inclusiv prin integrarea acquis-ului comunitar în legislația națională,

ținând seama că adoptarea prezentei ordonanțe de urgență se impune ca urmare a expirării termenului de transpunere în legislația națională (1 iulie 2011) a prevederilor Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 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 din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice, conflictele de interese, regulile de conduită, administrarea riscului și conținutul acordului dintre depozitar și societatea de administrare și ale Directivei 2010/44/UE a Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește anumite dispoziții referitoare la fuziunea fondurilor, structurile de tip „master/feeder” și procedura de notificare,

respectiv netranspunerea în regim de urgență a prevederilor directivelor sus-menționate ar reprezenta pierderea credibilității reformei organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare,

având în vedere faptul că de la momentul intrării în vigoare a Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, la nivel comunitar au fost adoptate o serie de acte normative relevante în materie cu impact asupra pieței de capital a căror transpunere necesită adoptarea de dispoziții la nivelul legislației primare,

ținând cont de faptul că situațiile concrete apărute în practică ulterior adoptării Legii pieței de capital reclamă modificarea, în regim de urgență, a unor prevederi existente astfel încât să se asigure un grad mai ridicat de protecție a investițiilor și a investitorilor pe piața de capital,

în temeiul art. 115 alin. (4) din Constituția României, republicată,

**Guvernul României adoptă prezenta ordonanță de urgență.**

**TITLUL I**

**Organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor**

**CAPITOLUL I**

**Dispoziții generale**

Art. 1. — (1) Prezentul titlu reglementează înființarea și funcționarea organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a societăților de administrare a investițiilor.

(2) Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, denumită în continuare *C.N.V.M.*, este autoritatea competentă care aplică prevederile prezentei ordonanțe de urgență, 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*.

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 și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudentiale;

b) titlurile de participare sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărabile continuu, direct sau indirect, din activele respectivei 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.

(2) O.P.C.V.M. pot fi constituite din mai multe compartimente de investiții.

(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.

(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.

(5) Societățile de investiții care își plasează activele, prin intermediul filialelor, cu preponderență altfel decât în valori mobiliare, nu sunt reglementate de prezenta ordonanță de urgență.

(6) O.P.C.V.M. nu se pot transforma în alte tipuri de organisme de plasament colectiv.

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

Art. 3. — (1) În înțelesul prezentului titlu, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

1. *capital inițial* — fondurile definite conform reglementărilor comune ale Băncii Naționale a României/Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (BNR/CNVM) privind fondurile proprii emise în aplicarea Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 227/2007, denumită în continuare *O.U.G. nr. 99/2006*;

2. *client* — orice persoană fizică ori 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 ori serviciile prevăzute la art. 5 alin. (3);

3. *deținător de titluri de participare* — orice persoană fizică ori juridică care deține unul sau mai multe titluri de participare ale unui O.P.C.V.M.;

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, ori prin intermediul unui website;

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;

6. *fonduri proprii* — fondurile proprii definite conform reglementărilor comune BNR/CNVM privind fondurile proprii emise în aplicarea O.U.G. nr. 99/2006;

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

(i) unul sau mai multe O.P.C.V.M.-uri ori 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 ori 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;

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;

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;

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, 85, 88 și art. 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;

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;

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 ori 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 a Parlamentului European și a Consiliului din 15 decembrie 2004 privind armonizarea obligațiilor de transparență în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată cu privire la armonizarea cerințelor de transparență, având în vedere condițiile de cumulare prevăzute la art. 12 alin. (4) și (5) din aceeași directivă;

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

a) un director/membru al directoratului, acționar sau echivalent, ori 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;

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. *rebalansarea portofoliului* — o modificare semnificativă a compoziției portofoliului unui O.P.C.V.M.;

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;

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);

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.;

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;

21. *state membre* — statele membre ale Uniunii Europene și celelalte state aparținând Spațiului Economic European;

22. *stat membru de origine*:

a) statul membru în care societatea de administrare a investițiilor/societatea de investiții își are sediul social;

b) statul membru în care este autorizat și stabilit un O.P.C.V.M.;

23. *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;

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;

24. *sucursala* — structură organizată, fără personalitate juridică distinctă 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;

25. *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;

26. *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.

(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 a Parlamentului European și a Consiliului din 14 iunie 2006 privind rata de adecvare a capitalului întreprinderilor de investiții și al instituțiilor de credit (reformare).

(3) În aplicarea prevederilor alin. (1) pct. 26, valorile mobiliare exclud tehnicile și instrumentele prevăzute la art. 84.

## CAPITOLUL II

### Societăți de administrare a investițiilor

#### SECȚIUNEA 1

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

##### SUBSECȚIUNEA 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.

(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 Autorității Europene pentru Piețe și Valori Mobiliare, denumită în continuare *ESMA*, cu privire la orice autorizare a unei S.A.I.

##### SUBSECȚIUNEA 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.

(3) Prin excepție de la alin. (1) și (2), S.A.I. poate desfășura, pe lângă administrarea de organisme de plasament colectiv, și următoarele activități:

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 la art. 2 alin. (1) pct. 11 din Legea nr. 297/2004;

b) servicii conexe:

(i) consultanța de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare, definite la art. 2 alin. (1) pct. 11 din Legea nr. 297/2004;

(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 în situația în care 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 în situația în care desfășoară activitățile prevăzute la alin. (3) lit. a).

Art. 6. — Activitatea de administrare a portofoliului colectiv se referă la:

a) administrarea investițiilor;

b) desfășurarea de activități privind:

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

2. cererile de informare ale clienților;

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) marketing și 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, 13 și 19 din Directiva 2004/39/CE.

(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.

### **SUBSECȚIUNEA 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.

(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 europeană, C.N.V.M. va modifica, prin ordin al președintelui, nivelul capitalului inițial al unei S.A.I.

(4) În situația în care valoarea portofoliului administrat de S.A.I. depășește echivalentul în lei a 250.000.000 euro, S.A.I. trebuie să își suplimenteze fondurile proprii cu o cotă de 0,02% din suma cu care valoarea portofoliilor administrate de aceasta depășește echivalentul în lei a 250.000.000 euro, astfel încât totalul dintre capitalul inițial și suma suplimentară să nu depășească echivalentul în lei a 10.000.000 euro.

(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.



(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, în situația în care C.N.V.M. nu solicită o revizuire a acestui plan.

#### **SUBSECȚIUNEA a 4-a** **Autorizarea, suspendarea și retragerea autorizației**

Art. 9. — (1) S.A.I., persoană juridică română, poate fi autorizată de C.N.V.M. în situația în care 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;

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;

e) face dovada existenței capitalului inițial, subscris și integral vărsat în numerar, stabilit de prezenta ordonanță de urgență;

f) cererea de autorizare este însoțită de un plan de afaceri, care prezintă cel puțin structura organizatorică a societății;

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 în situația în care aceste legături nu împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere.

(3) C.N.V.M. nu va acorda autorizația, în situația în care cadrul legal sau prevederile administrative ale unei țări terțe, care guvernează una ori mai multe persoane fizice sau juridice cu care S.A.I. are legături strânse, împiedică exercitarea atribuțiilor sale de supraveghere.

(4) Acordarea autorizației poate fi refuzată în cazul în care, deși sunt îndeplinite condițiile menționate la alin. (1), se consideră în mod fără echivoc că administrarea prudentială nu poate fi asigurată.

(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.

(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.

(7) S.A.I. are obligația să respecte condițiile de autorizare, cerințele prudentiale și de adecvare a capitalului, stabilite prin prezenta ordonanță de urgență 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.

(8) Supravegherea prudentială a unei S.A.I. autorizată de C.N.V.M., indiferent dacă aceasta își înființează ori nu o sucursală sau prestează ori 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.

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:

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 ori 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 nicio 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 mai respectă prevederile O.U.G. nr. 99/2006 și reglementările emise în aplicarea acesteia, atunci când aceasta este autorizată să desfășoare și activitățile prevăzute la art. 5 alin. 3 lit. a);

f) a încălcat grav și/sau sistematic prevederile prezentei ordonanțe de urgență și/sau ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia;

g) alte cazuri prevăzute de reglementările C.N.V.M.

#### **SUBSECȚIUNEA 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 aibă o bună reputație și experiență profesională, în raport cu tipul de O.P.C.V.M. administrat de S.A.I., astfel cum sunt acestea stabilite în reglementările C.N.V.M.

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.

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.

#### **SECȚIUNEA a 2-a**

#### **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. cu privire la administrarea O.P.C.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 originea lor, natura acestora, 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 permită minimizarea riscului 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.

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 ducerii 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 terții implicați;

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.

Art. 17. — (1) S.A.I. trebuie să angajeze personal calificat cu aptitudini, cunoștințe și experiență necesare pentru ducerea 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 ducerea 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.

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

(2) Investitorii pot depune reclamații în mod gratuit. Informațiile referitoare la procedurile prevăzute la alin. (1) trebuie puse gratuit la dispoziția investitorilor.

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 cererilor 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 al sistemelor electronice în timpul procesării electronice a datelor și integritatea și confidențialitatea informațiilor înregistrate, după caz.

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 intereselor 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) În situația în care 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 cererile de subscriere și de răscumpărare să poată fi corect procesate 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. în conformitate cu reglementările emise de C.N.V.M în aplicarea prevederilor art. 63 alin. (3) lit. b).

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 ordonanță de urgență și în reglementările emise în aplicarea acestora.

(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) aprobă strategiile de investiții pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat;

c) sunt responsabili 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 delegată către un terț;

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 ordonanțe de urgență;

b) iau măsuri adecvate pentru remedierea eventualelor deficiențe.

(4) S.A.I. trebuie să se asigure că directorii/membrii directoratului primesc de câte ori este cazul 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.

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 ordonanțe de urgență, 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 ordonanță de urgență.

(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) și (2), 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 ordonanțe de urgență.

(4) Pentru a permite persoanei numite în funcția de reprezentant al compartimentului 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) persoana trebuie să aibă autoritatea, resursele și experiența necesare, 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 și că funcția de control continuă să fie pusă în aplicare în mod efectiv.

Art. 23. — (1) S.A.I. trebuie să stabilească și să mențină o persoană cu funcție de audit intern care este separată și independentă de alte funcții și activități ale S.A.I. 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. poate delega această funcție către o terță parte.

(2) Îndeplinirea funcției de audit intern prevăzute 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).

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

(2) Funcția permanentă de administrare a riscului prevăzută la alin. (1) trebuie să fie ierarhic și funcțional independentă de celelalte compartimente, 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).

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), (2) și (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 potrivit prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale reglementărilor emise de C.N.V.M. în aplicarea acesteia referitoare la 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 ordonanțe de urgență sau cu prevederile Legii nr. 297/2004;

b) consilierea sau determinarea, într-un alt mod decât în cursul desfășurării activității corespunzătoare de angajat sau de furnizor de servicii în baza unui contract, oricărei altei persoane să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare, care, dacă ar fi o tranzacție personală a persoanei relevante ar intra sub incidența prevederilor art. 101 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, cu modificările și completările ulterioare, sau ar constitui în alt mod un abuz al 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 art. 101 alin. (2) lit. a) sau b) din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, cu modificările și completările ulterioare, sau ar constitui în alt mod un abuz al informațiilor referitoare la ordinele în curs de executare;

(ii) să consilieze 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 S.A.I. 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 delegate către părți terțe, S.A.I. trebuie să se asigure că entitatea către care este delegată 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 (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 dintre 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 aceluia organism de plasament colectiv.

(5) În aplicarea prevederilor prezentului articol, tranzacția personală are înțelesul prevăzut în art. 88 din Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, aprobat prin Ordinul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 121/2006, cu modificările și completările ulterioare.

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.

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

- a) numele sau un identificator al O.P.C.V.M. și al persoanei care acționează în contul O.P.C.V.M.;
- b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului în cauză;
- c) cantitatea;
- d) tipul ordinului;
- e) prețul;
- f) data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau un identificator al persoanei căreia i-a fost transmis ordinul;
- g) numele persoanei care transmite ordinul;
- h) dacă este cazul, motivele revocării unui ordin.

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

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

- a) O.P.C.V.M.-ul în cauză;
- b) persoana care dă sau transmite cererea;
- c) persoana care primește cererea;
- d) data și ora depunerii cererii;
- e) modalitatea de plată;
- f) tipul cererii (subscriere/răscumpărare);
- g) data emiterii/anulării titlurilor de participare;
- 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 cererii, inclusiv comisioanele de subscriere, sau valoarea netă, după deducerea comisioanelor de răscumpărare.

Art. 28. — (1) S.A.I. trebuie să asigure păstrarea înregistrărilor prevăzute la art. 26 și 27 pentru o perioadă minimă de 5 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 ordonanță de urgență.

(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 5 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 5 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.

### **SECȚIUNEA a 3-a** **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 cheltuiiala O.P.C.V.M.;

b) S.A.I. sau acea persoană are un interes în legătură cu rezultatul unui serviciu ori al unei activități furnizate O.P.C.V.M. sau unui alt client ori 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 stimulente financiar ori de un altfel de stimulente 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 ori alți clienți care nu sunt O.P.C.V.M.-uri;

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

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.

(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 dintre 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 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 necorespunzătoare 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.

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) În situația în care 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 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 al deținătorilor de titluri de participare ale acestora.

(3) S.A.I. trebuie să informeze investitorii cu privire la situațiile prevăzute la alin. (2) pe un suport durabil adecvat și să își motiveze decizia.

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.

#### *SECȚIUNEA a 4-a*

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

Art. 33. — (1) S.A.I. poate delega către terți, sub condiția avizării sau notificării prealabile a C.N.V.M. și pe bază de contract scris, exercitarea activităților menționate la art. 6, în conformitate cu reglementările C.N.V.M. emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență.

(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., în cazul în care O.P.C.V.M. este autorizat în alt stat membru;

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 investitorului;

c) în cazul în care delegarea privește administrarea investițiilor, mandatul poate fi acordat numai către S.A.I. cu sediul social în România și în alte state membre sau către alte S.A.I. care îndeplinesc condițiile de autorizare și supraveghere 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 delegă activitatea să dea oricând instrucțiuni suplimentare entității căreia i-a 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 aibă calificarea necesară 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.

(3) S.A.I., precum și depozitarul cu care aceasta a încheiat un 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 își deleage funcțiile sale către terți, astfel încât să rămână fără obiect de activitate reglementat de prezenta ordonanță de urgență.

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

**SECȚIUNEA a 5-a**  
**Reguli de conduită**

**SUBSECȚIUNEA 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 corectitudine și cu 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 al integrității pieței.

(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. Aceste măsuri 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. cu sediul social în alte state membre care administrează O.P.C.V.M. autorizate de C.N.V.M. 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. Măsurile respective trebuie să permită investitorilor să depună plângeri în limba română.

(4) S.A.I. menționate la alin. (3) elaborează proceduri și modalități adecvate pentru a face disponibile informațiile publicului sau C.N.V.M., la cererea acestora.

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 pentru a preveni practicile frauduloase care 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 sunt 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.

Art. 37. — (1) S.A.I. trebuie să facă toate demersurile necesare 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) După luarea în considerare a naturii unei investiții planificate, dacă se consideră necesar, în procesul de implementare a politicii de administrare a riscului, S.A.I. va elabora prognoze și va efectua

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 terțul dispune de abilitatea și capacitatea necesare pentru a desfășura activitățile de administrare a riscului într-un mod profesionist și eficient și trebuie să stabilească metode pentru evaluarea continuă a standardelor de performanță ale părților terțe.

#### **SUBSECȚIUNEA a 2-a** **Cereri de subscriere și de răscumpărare**

Art. 38. — (1) În situația în care S.A.I. procesează o cerere de subscriere sau de răscumpărare de la un deținător de titluri de participare, aceasta notifică deținătorului, prin intermediul unui suport durabil, confirmând emiterea/anularea titlurilor de participare de îndată ce este posibil și cel târziu în prima zi lucrătoare după emitere/anulare.

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

(3) Confirmarea prevăzută la alin. (1) cuprinde, după caz, cel puțin 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 cererii și modalitatea de plată;
- d) data emiterii/anulării titlurilor de participare;
- e) identificarea O.P.C.V.M.-ului;
- f) tipul cererii (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 cererii, inclusiv comisioanele de subscriere, sau valoarea netă, după deducerea comisioanelor de răscumpărare;
- k) suma totală a comisioanelor și a cheltuielilor percepute și, la cererea investitorului, o prezentare defalcată.

(4) În situația în care sunt procesate periodic cereri 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 6 luni, informațiile prevăzute la alin. (3), aferente tranzacțiilor respective.

(5) S.A.I. furnizează deținătorului de titluri de participare, la cerere, informații privind situația cererii sale.

#### **SUBSECȚIUNEA 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 atunci când transmite ordine de tranzacționare în numele acestora pentru a fi executate de alte entități.

(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, luând în considerare prețul, costurile, viteza, probabilitatea executării și decontării, volumul, 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.

Art. 40. — (1) Politica prevăzută la art. 39 alin. (2) 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 în situația în care acestea sunt compatibile cu obligațiile prevăzute în acest articol.

(2) S.A.I. trebuie să pună la dispoziția deținătorilor de titluri de participare informații adecvate cu privire la politica instituită potrivit art. 39 alin. (2) și la modificările importante ale acesteia.

(3) S.A.I. va monitoriza periodic eficiența politicii instituite potrivit art. 39 alin. (2) și, în special, calitatea executării ordinelor de către entitățile identificate în cadrul politicii respective, remediind, dacă este cazul, eventualele deficiențe.

(4) S.A.I. trebuie să reexamineze anual politica prevăzută la art. 39 alin. (2). 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.

(5) S.A.I. trebuie să poată demonstra că a transmis ordinele în numele O.P.C.V.M., potrivit politicii instituite conform art. 39 alin. (2).

#### **SUBSECȚIUNEA a 4-a** **Administrarea ordinelor**

Art. 41. — (1) S.A.I. trebuie să stabilească și să implementeze proceduri și măsuri care să permită transmiterea ordinelor în vederea executării prompte și echitabile 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 transmise spre executare în numele O.P.C.V.M.-urilor sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe;

b) să transmită imediat spre executare 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 preponderente sau în situația în care interesele O.P.C.V.M.-urilor impun o altă procedură.

(3) S.A.I. trebuie să se asigure că instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor trebuie transferate imediat și corect în contul O.P.C.V.M.-ului respectiv.

(4) S.A.I. nu va abuza 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.

Art. 42. — (1) S.A.I. nu va agrega un ordin al unui O.P.C.V.M. cu niciunul dintre următoarele ordine:

(i) un ordin al unui alt O.P.C.V.M.;

(ii) un ordin al unui alt client; sau

(iii) un ordin în cont propriu,

cu excepția cazului în care sunt îndeplinite următoarele condiții:

a) agregarea ordinelor nu trebuie să fie în dezavantajul oricărui 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 ordinele aferente potrivit politicii sale de alocare a ordinelor.

(3) S.A.I. care a agregat ordinele în cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale O.P.C.V.M.-urilor sau ale altor clienți nu va aloca ordinele 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 un ordin în cont propriu și ordinul agregat este parțial executat va aloca ordinele 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 faptul că fără agregarea ordinului nu ar fi fost posibilă executarea ordinelor într-un mod atât de avantajos sau acestea nu ar fi fost executate deloc, S.A.I. poate aloca ordinele în nume propriu proporțional, în concordanță cu politica de alocare prevăzută la alin. (1) lit. b).

#### **SUBSECȚIUNEA a 5-a** **Stimulentele**

Art. 43. — (1) Se consideră că S.A.I. nu acționează corect și profesional în concordanță cu cele mai bune interese ale O.P.C.V.M.-urilor în situația în care pentru activitățile prevăzute la art. 6 lit. a) și b) aceasta plătește sau primește drept plată orice tarif ori comision sau furnizează ori îi sunt furnizate orice alte beneficii nemonetare, altfel decât:

a) un tarif, comision sau beneficiu nemonetar plătit ori furnizat O.P.C.V.M.-ului sau de către acesta ori unei persoane în numele O.P.C.V.M.-ului;

b) un tarif, comision sau beneficiu nemonetar plătit ori furnizat către sau de către o terță parte ori 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 ori, în situația în care 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 ori 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. poate publica în prospectul de emisiune 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 îndeplinească această obligație.

## **SECȚIUNEA a 6-a** **Administrarea riscului**

### **SUBSECȚIUNEA 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.

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.

**SUBSECȚIUNEA 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, potrivit 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 (*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.

(4) 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.

(5) 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 prevăzute în regulile fondului, în actele constitutive ale societății de investiții sau în prospect.

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 suplimentară și efectul de levier, definit conform reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență, 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* reprezintă o măsură a pierderii așteptate maxime pe care o poate înregistra O.P.C.V.M. într-un interval de timp stabilit, cu o anumită probabilitate.

(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, potrivit 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.

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 metoda 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 celui 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 față de activul suport în calcularea angajamentelor.

(5) În situația utilizării abordării bazate 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., potrivit art. 103.

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 potrivit limitelor prevăzute la art. 85 alin. (2), S.A.I. trebuie să utilizeze valoarea de piață (*mark-to-market*) pozitivă a contractului aferent instrumentului financiar derivat negociat în afara piețelor reglementate încheiat cu cea contraparte.

(3) S.A.I. poate compensa pozițiile pe instrumente financiare derivate ale unui O.P.C.V.M. cu aceeași contraparte, cu condiția încheierii unui acord de compensare 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 în situația în care S.A.I. a încheiat un acord de compensare cu contraparta 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 față de activul 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. (3) și (4), S.A.I. trebuie să includă în calcul orice expunere la riscul de contraparte care derivă din tranzacțiile respective.

#### **SUBSECȚIUNEA 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 a Comisiei din 19 martie 2007 privind punerea în aplicare a Directivei 85/611/CEE a Consiliului privind coordonarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind anumite organisme de plasament colectiv cu valori mobiliare (OPCVM), în ceea ce privește clarificarea anumitor definiții.

(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 delegarea unor activități către părți terțe, S.A.I. trebuie să îndeplinească cerințele prevăzute la art. 17 alin. (2) și la art. 37 alin. (4).

(6) Mecanismele și procedurile de evaluare menționate la alin. (2) trebuie să fie documentate corespunzător.

#### *SUBSECȚIUNEA 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 exactă 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 solicita modificarea acestora, dacă este cazul.

### **CAPITOLUL III**

#### **Depozitarul**

#### **SECȚIUNEA 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, potrivit legislației aplicabile 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, potrivit prevederilor prezentei ordonanțe de urgență, căreia îi sunt încredințate spre păstrare, în condiții de siguranță, activele unui O.P.C.V.M.

(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., potrivit prezentei ordonanțe de urgență, reglementărilor C.N.V.M. și regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții;

b) să se asigure că valoarea titlurilor de participare este calculată potrivit regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții și prevederilor prezentei ordonanțe de urgență;

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 potrivit legislației în vigoare, reglementărilor C.N.V.M. și regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții.

(3) Depozitarul are sediul social sau este stabilit în statul membru de origine al O.P.C.V.M.

(4) În vederea obținerii avizului C.N.V.M., instituția de credit trebuie să prezinte documente și evidențe potrivit reglementărilor emise de C.N.V.M. din care să rezulte că prezintă 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.

Art. 53. — (1) Depozitarul este obligat să furnizeze la cererea C.N.V.M. toate informațiile pe care

acesta 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 ordonanțe de urgență și a reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia.

(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, precum și cele prevăzute de cadrul legal al statului membru de origine al O.P.C.V.M., relevante pentru depozitari.

Art. 54. — (1) Depozitarul răspunde 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.

(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 dintre cele 3 părți.

(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., potrivit reglementărilor 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.

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.

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.

Art. 57. — (1) Sunt interzise 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.

#### **SECȚIUNEA a 2-a** **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 poate 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.

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.

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.

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 transferului către un alt depozitar și, în cazul unei astfel de tranziții, procedura prin care depozitarul trebuie să trimită toate informațiile relevante noului depozitar.

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.

(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.

(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.

(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.

## CAPITOLUL IV

### Organisme de plasament colectiv în valori mobiliare

#### SECȚIUNEA 1

#### **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., potrivit prezentei ordonanțe de urgență și reglementărilor emise în aplicarea ei.

(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.

(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 emitere, vânzare, răscumpărare și anulare a titlurilor de participare;

b) calculul valorii activului unitar net;

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;

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.

(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 potrivit 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.

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 prealabile definite în cap. IV secțiunea a 3-a; sau

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

(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.

(3) C.N.V.M. este în drept să nu acorde autorizația unui O.P.C.V.M., în situația în care 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., cu respectarea prevederilor Legii nr. 677/2001 pentru protecția persoanelor cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal și libera circulație a acestor date, cu modificările și completările ulterioare.

(4) C.N.V.M. nu va acorda autorizația unui O.P.C.V.M. în situația în care acesta este restricționat legal, inclusiv prin introducerea unei prevederi în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, să își distribuie titlurile de participare pe teritoriul României.

(5) Acordarea autorizației poate fi refuzată în cazul în care C.N.V.M. decide că administrarea prudențială 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.

Art. 66. — (1) C.N.V.M. asigură condiții pentru ca informații complete cu privire la prezenta ordonanță de urgență și la reglementările emise în aplicarea acesteia referitoare la constituirea și funcționarea O.P.C.V.M. să fie ușor accesibile de la distanță sau prin mijloace electronice.

(2) C.N.V.M. asigură condiții pentru ca informațiile prevăzute la alin. (1) să fie disponibile cel puțin într-o limbă uzuală în mediul financiar internațional, să fie furnizate în mod clar și fără ambiguități și să fie actualizate în permanență.

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 12 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.

#### *SECȚIUNEA a 2-a* **Fondurile deschise de investiții**

Art. 68. — Regulile fondului deschis de investiții sunt parte integrantă a prospectului de emisiune, fiind anexă la acesta.

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 și a unităților de fond împărțite în clase de unități de fond. 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.

### **SECȚIUNEA a 3-a** **Societăți de investiții**

Art. 72. — (1) O societate de investiții emite acțiuni nominative, plătite integral la momentul subscrierii.

(2) O societate de investiții nu poate desfășura alte activități, în afara celor prevăzute la art. 2 alin. (1).

(3) Societățile de investiții pot administra numai activele proprii și nu pot, în nicio situație, să fie mandatate pentru administrarea de active în favoarea unei terțe părți.

Art. 73. — O societate de investiții este administrată de o S.A.I. sau de un consiliu de administrație/consiliu de supraveghere, potrivit actelor constitutive.

Art. 74. — (1) Capitalul inițial al unei societăți de investiții care se autoadministrează va fi calculat, potrivit reglementărilor 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.

(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 C.N.V.M. a primei raportări privind nivelul capitalului inițial.

(3) În scopul respectării cerințelor prevăzute de legislația europeană, 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 ordonanțe de urgență 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, 33, art. 52 alin. (1), art. 55, precum și condițiile stabilite prin reglementările C.N.V.M.

(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.

(3) Autorizația poate fi refuzată sau retrasă în situația în care, 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.

Art. 76. — Prevederile secțiunilor a 2-a, a 3-a și a 6-a ale cap. II, precum și prevederile art. 34 alin. (1) și (2) și art. 36—43 se aplică corespunzător și societăților de investiții autoadministrate, potrivit reglementărilor C.N.V.M.

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.

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 ordonanțe de urgență 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. În cazul în care pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor se află rezoluții care necesită votul secret, votul prin

corespondență va fi exprimat prin mijloace care nu permit deconspirarea acestuia decât membrilor secretariatului însărcinat cu numărarea voturilor secrete exprimate și numai în momentul în care sunt cunoscute și celelalte voturi exprimate în secret de acționarii prezenți sau de reprezentanții acționarilor care participă la ședință. C.N.V.M. va emite reglementări privind această procedură.

(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).

#### **SECȚIUNEA a 4-a** **Politică 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.

Art. 82. — 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 echivalente de către C.N.V.M. cu aceea prevăzută în prezenta ordonanță de urgență, iar între C.N.V.M. și autoritatea competentă din statul de origine există încheiat un acord de cooperare;

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 ordonanțe de urgență;

3. activitățile A.O.P.C. fac obiectul unor rapoarte semestriale și anuale, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare;

4. maximum 10% din activele totale ale celorlalte O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C., în care se intenționează să se investească, pot, potrivit regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții, să fie investite în titluri de participare emise de 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. În situația în care acesta se află într-o țară terță, instituția de credit trebuie să fie supusă unor reguli prudențiale evaluate de către C.N.V.M. ca fiind echivalente acelora 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 articol, indici financiari, rata dobânzii și cursul de schimb, în care O.P.C.V.M. poate investi, potrivit obiectivelor 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 entități, 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 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, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de C.N.V.M. ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; 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 ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și își publică conturile anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securitizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare.

Art. 83. — (1) Prin excepție 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.

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.

(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. 1.095/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană pentru valori mobiliare și piețe), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/77/CE a Comisiei și Comitetului European pentru Risc

Sistemic, conform art. 15 din Regulamentul UE nr. 1.092/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 privind supravegherea macroprudențială la nivelul Uniunii Europene a sistemului financiar și de înființare a unui Comitet european pentru risc sistemic în scopul monitorizării riscurilor sistemice la nivelul Uniunii Europene.

(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 prezenta ordonanță de urgență, cu condiția ca tehnicile și instrumentele respective să fie folosite pentru o administrare eficientă și prudențială a portofoliului său. Atunci când aceste operațiuni presupun utilizarea instrumentelor financiare derivate, condițiile și limitele vor fi conforme prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

(5) În nicio situație operațiunile prevăzute la alin. (4) nu vor determina un O.P.C.V.M. să încalce 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.

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 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% cu 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 niciun 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 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%, în situația în care valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sunt emise ori 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 ori 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 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, vor acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de insolvabilitate 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.

(8) C.N.V.M. transmite ESMA și Comisiei Europene lista categoriilor de obligațiuni specificate la alin. (6) 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.

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

(10) Limitele prevăzute la alin. (1)—(7) nu pot fi combinate, iar 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 niciun caz, totalul de 35% din activele unui O.P.C.V.M.

(11) Societățile incluse în cadrul unui grup în scopul consolidării situațiilor financiare, potrivit legislației europene și regulilor 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%.

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, numai 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, conform reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență;

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 prevăzute 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 pentru un singur emitent.

Art. 87. — (1) Prin excepție de la art. 85, C.N.V.M. poate autoriza un O.P.C.V.M. să dețină, pe principii diversificării 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 excepție conform alin. (1) doar dacă decide 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.-ul la care se face referire la alin. (1) trebuie să dețină valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare aferente a cel puțin 6 emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare de la oricare dintre emisiuni să nu depășească 30% din totalul activelor sale.

(4) O.P.C.V.M.-ul 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.

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 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.

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 participație 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, precum și asupra activelor O.P.C.V.M. sau A.O.P.C. în care investește.

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

(3) Limitele prevăzute la alin. (2) lit. 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.

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 6 luni de la data autorizării acestuia, cu asigurarea supravegherii respectării principiului diversificării 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.

(4) Depășirea limitelor de investiții ale unui O.P.C.V.M., potrivit prevederilor prezentei ordonanțe de urgență, se poate realiza sub condiția includerii de mențiuni cu privire la această depășire în prospectul de emisiune.

#### *SECȚIUNEA a 5-a*

### ***Reguli privind transparența și publicitatea***

#### *SUBSECȚIUNEA 1*

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

Art. 92. — (1) S.A.I., pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat și autorizat de C.N.V.M., și societățile de investiții autoadministrat autorizate de C.N.V.M. 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.

(2) Rapoartele prevăzute la alin. (1) lit. d) sunt transmise gratuit, la cererea investitorilor, și vor fi depuse la C.N.V.M. în termenii 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) două luni pentru raportul semestrial.

(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.

(5) Raportul semestrial trebuie să includă informațiile prevăzute în reglementările C.N.V.M. emise cu respectarea legislației europene aplicabile.

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.

(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, potrivit reglementărilor emise de C.N.V.M.

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.

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, S.A.I. va transmite C.N.V.M., la cerere, pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat prospectul, orice modificări aduse acestuia, precum și rapoartele anuale și semestriale.

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 web. 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.

#### **SUBSECȚIUNEA 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, cu respectarea prevederilor Legii nr. 158/2008 privind publicitatea înșelătoare și publicitatea comparativă.

(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 care 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.

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

#### **SUBSECȚIUNEA 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. ori 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.

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.

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 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 autoadministrate 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. ori în produsele care prezintă o expunere față de 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.

Art. 101. — (1) Societățile de investiții autoadministrate 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 web. 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 web a societății de investiții sau a S.A.I.

Art. 102. — (1) S.A.I., pentru fiecare O.P.C.V.M. administrat și autorizat de C.N.V.M., și societățile de

investiții autoadministrare autorizate de C.N.V.M. trebuie să transmită C.N.V.M. informațiile-cheie destinate investitorilor, precum și orice modificări și completări aduse acestora.

(2) Elementele esențiale ale informațiilor-cheie destinate investitorilor vor fi actualizate cu toate modificările care apar.

#### **SECȚIUNEA a 6-a** **Obligații generale ale O.P.C.V.M.**

Art. 103. — (1) Nicio 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 potrivit alin. (2) lit. a) și b) cumulativ, 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*).

(5) Fără a prejudicia aplicarea art. 82 și 84, o societate de investiții autoadministrată, o S.A.I. sau un depozitar, care acționează în numele unui O.P.C.V.M., nu poate acorda împrumuturi sau nu poate 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 lit. d), f) și g), care nu sunt plătite integral.

Art. 104. — (1) În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, societățile de investiții autoadministrare și S.A.I. care acționează în numele unui O.P.C.V.M. pot suspenda temporar emisiunea și răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor fondului, actului constitutiv al societății de investiții și ale 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 potrivit prevederilor prezentei ordonanțe de urgență.

(3) Actul de suspendare va specifica termenii și motivul suspendării. Suspendarea poate fi prelungită, 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.

Art. 105. — (1) Distribuirea sau reinvestirea veniturilor unui O.P.C.V.M. se va realiza potrivit prevederilor legale în vigoare, ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții.

(2) Creditorii unei S.A.I., ai depozitarilor sau subdepozitarilor nu pot institui proceduri judiciare asupra activelor unui O.P.C.V.M.

Art. 106. — (1) Titlurile unui O.P.C.V.M. vor fi emise numai după ce contravaloarea acestora, la preț net de emisiune, este înregistrată în contul O.P.C.V.M.

(2) Prețul de răscumpărare a titlurilor de participare la un O.P.C.V.M. va fi calculat în funcție de data primirii cererii de răscumpărare, potrivit reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență. 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 autoadministrare, 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 lit. d), f) și g), definite conform reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea prezentei ordonanțe de urgență.

#### **SECȚIUNEA a 7-a** **Fuziunea O.P.C.V.M.**

#### **SUBSECȚIUNEA 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.

(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 potrivit metodelor de fuziune prevăzute la art. 3 alin. (1) pct. 7.

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.-ului 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, potrivit art. 98, 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, potrivit art. 112, aceștia au verificat conformitatea elementelor enumerate la art. 111 alin. (1) lit. a), f) și g) cu cerințele prezentei ordonanțe de urgență 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 în una dintre limbile oficiale ale statului membru ori statelor membre sau într-o limbă aprobată de autoritățile competente respective.

(4) În situația unei fuziuni transfrontaliere, 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. analizează impactul potențial al fuziunii propuse asupra deținătorilor de titluri de participare, la O.P.C.V.M.-ul absorbit, pentru a evalua dacă deținătorilor de titluri de participare li se oferă informații adecvate. C.N.V.M. poate solicita în scris clarificarea informațiilor destinate deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit.

(5) În situația unei fuziuni naționale, C.N.V.M. analizează impactul 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, și poate solicita în scris clarificarea informațiilor destinate deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit conform alin. (4) sau modificarea informațiilor care urmează să fie oferite deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbant conform alin. (6).

(6) În situația unei fuziuni transfrontaliere în care C.N.V.M. este autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant și primește de la autoritatea competentă a statului membru de origine al O.P.C.V.M. absorbit informațiile prevăzute la alin. (2), poate 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), C.N.V.M. va transmite obiecțiile sale autorităților competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbit. C.N.V.M. informează autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbit dacă este 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 de la care C.N.V.M. a fost notificată cu privire la acestea.

Art. 110. — (1) C.N.V.M. autorizează o fuziune transfrontalieră 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 autorităților competente ale statelor membre în care O.P.C.V.M.-ul absorbit este fie autorizat, fie a notificat distribuirea titlurilor sale de participare, în conformitate cu art. 158; și

c) C.N.V.M. și autoritățile competente din statul membru de origine al O.P.C.V.M.-ului absorbant validează 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 au transmis nicio obiecție în acest sens.

(2) C.N.V.M. autorizează o fuziune națională propusă, dacă sunt îndeplinite condițiile prevăzute la alin.

(1) lit. a) și b) și C.N.V.M. validează informațiile propuse pentru a fi furnizate deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit și la O.P.C.V.M.-ul absorbant.

(3) 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).

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

(5) În situația unei fuziuni transfrontaliere, 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. (4).

(6) C.N.V.M. poate acorda excepții de la prevederile art. 85—88 pentru O.P.C.V.M.-ul absorbant, conform art. 91 alin. (2).

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 subpct. (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.

#### *SUBSECȚIUNEA 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 ordonanțe de urgență și cu regulile fondurilor sau cu actele constitutive ale O.P.C.V.M.-urilor.

Art. 113. — (1) În situația prevăzută la art. 109 alin. (1), C.N.V.M. încredințează unui depozitar sau unui auditor independent, autorizat potrivit Ordonanței de urgență a Guvernului nr. 90/2008 privind auditul statutar al situațiilor financiare anuale și al situațiilor financiare anuale consolidate, aprobată cu modificări prin Legea nr. 278/2008, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *O.U.G. nr. 90/2008*, 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, definiți potrivit *O.U.G. nr. 90/2008*, 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.

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 își 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 C.N.V.M. 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, potrivit 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, potrivit 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, potrivit art. 98.

(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 în 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 căruia i se solicită informațiile în cauză. Traducerea în cauză reflectă conținutul exact al informațiilor originale.

#### *SUBSECȚIUNEA 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 nontehnic, 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 acesteia asupra O.P.C.V.M.-ului absorbant.

Art. 116. — (1) Informațiile furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit potrivit 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 rebalansare a portofoliului înainte de fuziune.

(2) Informațiile furnizate deținătorilor de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbant potrivit 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 absorbantă estimează că fuziunea va avea un impact semnificativ asupra portofoliului O.P.C.V.M.-ului absorbant și dacă intenționează să efectueze o rebalansare a portofoliului, înainte sau după fuziune.

(3) Informațiile furnizate potrivit 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 potrivit art. 3 alin. (1) pct. 7 subpct. (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 procedura prin care deținătorii de titluri de participare ale O.P.C.V.M.-ului absorbit vor primi plata în numerar.

(5) Informațiile care trebuie furnizate potrivit 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 regulile fondului sau în actul constitutiv al 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 potrivit art. 123.

(6) În cazurile în care 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 regulilor fondului sau actului constitutiv al O.P.C.V.M., 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.

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.

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 ori care solicită copii ale regulilor fondului sau ale actului constitutiv al societății de investiții, ale prospectului ori ale informațiilor-cheie destinate investitorilor ale oricărui O.P.C.V.M.

#### **SUBSECȚIUNEA 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 ori cel absorbant sau, dacă este cazul, S.A.I.;

b) deținătorul de titluri de participare căruia urmează a i se furniza 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 hârtie sau informații pe alt suport durabil.

(3) În aplicarea alin. (1) și (2), comunicarea informațiilor prin intermediul sistemului electronic este 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 destinate desfășurării acelei afaceri se va considera că îndeplinește o asemenea condiție.

Art. 120. — (1) În situația în care regulile fondului sau actul constitutiv al O.P.C.V.M. prevăd aprobarea fuziunilor între O.P.C.V.M.-uri de către deținătorii de titluri de participare, hotărârea cu privire la fuziune poate fi adoptată cu cel mult 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, după caz, impus de Legea nr. 31/1990, de regulile fondului sau de actul constitutiv al O.P.C.V.M. 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.

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 dezinvestire, 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 ori control comun sau printr-o participație substanțială directă ori indirectă.

(2) Dreptul menționat la alin. (1) devine efectiv din momentul în care deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbit și deținătorilor de titluri de participare la O.P.C.V.M.-ul absorbant le-a fost notificată fuziunea propusă potrivit art. 114 și încetează să existe la 5 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. 2 alin. (1) lit. b), 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 motivat prin intenția de a proteja deținătorii de titluri de participare.

#### **SUBSECȚIUNEA 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.

Art. 123. — (1) 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 sunt prevăzute în proiectul comun de fuziune menționat la art. 111.

(2) În situația în care regulile fondului sau actul constitutiv al O.P.C.V.M. prevăd aprobarea fuziunilor între O.P.C.V.M.-uri de către deținătorii de titluri de participare, 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.

(3) Intrarea în vigoare a fuziunii se face publică prin toate mijloacele adecvate de către O.P.C.V.M.-ul 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.

Art. 124. — (1) O fuziune realizată potrivit art. 3 alin. (1) pct. 7 subpct. (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; și

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;

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

(2) O fuziune realizată potrivit art. 3 alin. (1) pct. 7 subpct. (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; și

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;

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.

(4) În situația în care societatea de investiții absorbantă rezultată în urma unei fuziuni realizate conform art. 3 alin. (1) pct. 7 subpct. (i) este stabilită pe teritoriul României, actul modificator al actului constitutiv al acesteia se înregistrează, în condițiile legii, în registrul comerțului în a cărui circumscripție își are sediul societatea. Oficiul registrului comerțului transmite actul modificator, din oficiu, la Monitorul Oficial al României, spre publicare în Partea a IV-a, pe cheltuiala societății.

(5) În situația în care societatea de investiții rezultată în urma unei fuziuni conform art. 3 alin. (1) pct. 7 subpct. (ii) este nou-înființată pe teritoriul României, aceasta este înmatriculată, în condițiile legii, în registrul comerțului în a cărui circumscripție își are sediul.

#### *SECȚIUNEA a 8-a*

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

#### *SUBSECȚIUNEA 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 potrivit art. 83 alin. (2);

b) instrumente financiare derivate care pot fi utilizate doar în scopul acoperirii riscului, potrivit art. 82 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) 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 excepții 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 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 cap. V secțiunea 1 subsecțiunea 2 sau secțiunea a 2-a subsecțiunea 2 și prevederile art. 191 alin. (2).

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 prevăzute 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 potrivit art. 98;

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) dintre 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) dintre 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.

#### *SUBSECȚIUNEA 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.-ul 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 ordonanță de urgență.

(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.-ului 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 ordonanță de urgență.

(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 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 3 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 ori 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.

#### *SUBSECȚIUNEA 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, potrivit art. 33;

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 pe care O.P.C.V.M.-ul de tip master trebuie să le furnizeze O.P.C.V.M.-ului de tip feeder 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, precum și modalitatea și termenul în care aceste detalii 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/unități de fond 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 ori 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, a 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 altei 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 soluționate cu respectarea prevederilor legale în vigoare;

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 la data închiderii exercițiului pentru O.P.C.V.M.-ul de tip feeder, potrivit 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.

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, conform prevederilor legale în vigoare.

(2) Atunci când doar O.P.C.V.M.-ul de tip feeder sau O.P.C.V.M.-ul de tip master este stabilit 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 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, conform normelor de drept internațional privat cuprinse în cartea a VII-a din Legea nr. 287/2009 privind Codul civil, republicată, cu modificările ulterioare.

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 ordonanță de urgență.

(2) Regulile interne de conduită ale S.A.I. includ cel puțin prevederile menționate la art. 128 lit. g)—o) și lit. q)—t).

#### *SUBSECȚIUNEA a 4-a*

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

Art. 131. — (1) 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 de lichidare, O.P.C.V.M.-ul de tip feeder transmite C.N.V.M. 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, potrivit 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, potrivit art. 95 și 102;

(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, potrivit 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, potrivit art. 95 și 102;

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 5 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 3 luni înainte de data respectivă.

(3) O.P.C.V.M.-ul de tip feeder trebuie să își informeze fără întârziere și cu prioritate deținătorii de titluri de participare în legătură cu intenția de a se lichida.

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. potrivit 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 imediat 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 ori 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 potrivit acestui alineat să poată fi reinvestit numai în scopul gestionării eficiente a acestuia 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.

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, potrivit 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, potrivit art. 95 și 102;

(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, potrivit 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, potrivit art. 95 și 102;

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

(2) În aplicarea alin. (1) lit. a) și b), 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 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 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 4 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) ale alin. (1) cu cel puțin 3 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 și cu prioritate deținătorii de titluri de participare și O.P.C.V.M.-ul de tip master în legătură cu intenția de a se lichida.

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 potrivit 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 fără întârziere cerințelor prevăzute la art. 143.

(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 potrivit art. 127 alin. (11) și art. 121 alin. (1), în situația 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 potrivit 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 dispozițiile 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 potrivit alin. (7) să poată fi reinvestit numai în scopul gestionării eficiente a acestuia, 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.

#### **SUBSECȚIUNEA 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 investește 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 sau prin prevederile legale în vigoare.

(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.

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 celui alt 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 nerespectarea 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 soluționare a cererilor de asistență primite de către un depozitar din partea celui alt depozitar;

g) identificarea evenimentelor posibile care trebuie notificate de către un depozitar celui alt depozitar și modalitatea și momentul efectuării acestei notificări.

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 potrivit 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 potrivit art. 129 se aplică și acordului privind schimbul de informații încheiat între depozitari și că depozitarii convin cu privire la competența exclusivă a instanțelor, potrivit prevederilor Legii nr. 105/1992 cu privire la reglementarea raporturilor de drept internațional privat, cu modificările și completările ulterioare.

(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 potrivit 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 2 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 cărei legislație se aplică acordului privind schimbul de informații.

Art. 138. — Neregulile menționate la art. 135 alin. (5) pe care depozitarul O.P.C.V.M.-ului de tip master le identifică în cursul exercitării funcției sale potrivit legislației naționale 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.

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 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.

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 elemente:

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 celui alt 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 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 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.

Art. 141. — Prevederile art. 137 se aplică în mod corespunzător 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.

#### *SUBSECȚIUNEA a 6-a*

##### ***Informații obligatorii și publicitate 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 celui 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 potrivit art. 125 alin. (1) și (2);

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 ale 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 publicitate 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.

#### *SUBSECȚIUNEA 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, potrivit art. 98;

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 potrivit 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 dezinvestire; dreptul devine efectiv din momentul în care O.P.C.V.M.-ul de tip feeder a notificat 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 potrivit art. 88 alin. (1), înainte de expirarea perioadei de 30 de zile menționate la alin. (2).

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.

#### **SUBSECȚIUNEA 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 prevăzute la alin. (1), O.P.C.V.M.-ul de tip feeder ia în considerare 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 ori 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.

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 din urmă 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 ori 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 potrivit prevederilor legale în vigoare și regulilor fondului sau actului constitutiv al societății de investiții sunt furnizate de îndată O.P.C.V.M.-ului de tip feeder ori, dacă este cazul, S.A.I. a acestuia, precum și autorităților competente, depozitarului și auditorului O.P.C.V.M.-ului de tip feeder.

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 ori, 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 ori, 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.

## CAPITOLUL V Operațiuni transfrontaliere

### SECȚIUNEA 1 C.N.V.M. — autoritate competentă a statului membru de origine

#### SUBSECȚIUNEA 1 Dreptul de stabilire și libertatea de prestare a serviciilor de către S.A.I. autorizate de C.N.V.M.

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.

(2) În cazul în care S.A.I. 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 înființeze o sucursală în statul membru, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, sunt aplicabile numai cerințele prevăzute în 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. 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 și informații:

- a) cerere de autorizare de către C.N.V.M. a unei sucursale pe teritoriul altui stat membru;
- b) statul membru pe teritoriul căruia intenționează să își stabilească o sucursală;
- c) un program de activitate care va cuprinde:
  - (i) activitățile și serviciile prevăzute la art. 5 și 6 ce urmează a fi desfășurate în cadrul sucursalei;
  - (ii) structura organizatorică a sucursalei;
  - (iii) o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de S.A.I.;
  - (iv) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate potrivit 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;
- g) descrierea domeniului de aplicare a autorizației eliberate de C.N.V.M. și eventuale restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M. 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;
- h) dovada achitării tarifului privind autorizarea sucursalei.

(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.

(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 menționată la alin. (3) va fi însoțită de un atestat prin care C.N.V.M. va certifica că S.A.I. a primit autorizație potrivit prezentei ordonanțe de urgență, precum și de o descriere a domeniului de aplicare a autorizației S.A.I. și

detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M. pe care S.A.I. este autorizată să le administreze.

(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. constată că S.A.I. nu dispune de capacitate administrativă sau de o situație financiară corespunzătoare, în raport cu activitățile pe care intenționează să le desfășoare pe teritoriul altui stat membru, aceasta poate emite, în intervalul prevăzut la alin. (3), o decizie privind respingerea cererii de autorizare a unei sucursale în respectivul stat membru și poate refuza notificarea autorității din statul membru gazdă, informând S.A.I. cu privire la motivele refuzului.

(6) C.N.V.M. va informa ESMA și Comisia Europeană asupra numărului și cazurilor în care a refuzat autorizarea înființării unei sucursale a S.A.I. în alt stat membru.

Art. 150. — Sucursala autorizată de C.N.V.M. își poate începe activitatea în statul membru gazdă de la data comunicării din partea autorităților competente din statul membru gazdă sau, în lipsa unei comunicări, în termen de două luni de la data notificării transmise de C.N.V.M. conform art. 149.

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 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.

(2) În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare a autorizației S.A.I. sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M. 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 autorității competente din statul membru gazdă al S.A.I.

Art. 152. — (1) Activitățile desfășurate în cadrul sucursalei înființate pe teritoriul unui alt stat membru trebuie să respecte regulile de conduită aprobate de autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I.

(2) Monitorizarea respectării regulilor de conduită în cadrul sucursalei S.A.I., prevăzută la alin. (1), este realizată conform regulilor stabilite de autoritatea competentă din statul membru gazdă al S.A.I.

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 și documente:

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 și 6 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 potrivit art. 35 alin. (1) și (2);

c) descrierea domeniului de aplicare a autorizației eliberate de C.N.V.M. și eventuale restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M. 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.

(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 autorității competente 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.

(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 potrivit prezentei ordonanțe de urgență și o descriere a domeniului de aplicare a autorizației S.A.I. și detalii cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M. pe care S.A.I. este autorizată să le administreze.

(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.

(6) S.A.I. care desfășoară activități în temeiul liberei circulații a serviciilor într-un alt stat membru are obligația respectării regulilor de conduită aprobate de C.N.V.M. potrivit prezentei ordonanțe de urgență.

(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 înainte de efectuarea acesteia.

(8) În cazul în care apare o modificare a domeniului de aplicare a autorizației S.A.I. sau a detaliilor cu privire la orice restricții ale tipurilor de O.P.C.V.M. 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 autorității competente din statul membru gazdă al S.A.I.

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 ordonanțe de urgență și a reglementărilor C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia, cu privire la:

- 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. (1) lit. a)–o).

(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).

(4) Monitorizarea respectării obligațiilor menționate la alin. (2) și (3) este realizată în conformitate cu regulile stabilite de autoritățile competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.

(5) S.A.I. își asumă responsabilitatea și hotărăște cu privire la 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.

(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.

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 menționate la art. 168 alin. (1) și (2).

(2) C.N.V.M. se pronunță în cazul în care autoritatea competentă din statul membru de origine al O.P.C.V.M. solicită 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., în termen de 10 zile lucrătoare de la primirea cererii inițiale.

Art. 156. — 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 pentru ca S.A.I. să își respecte obligațiile și va informa în consecință autoritatea competentă din statul membru gazdă.

#### *SUBSECȚIUNEA 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.

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/unități de fond. 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.

(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:

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 potrivit 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. îndeplinește condițiile impuse în legislația națională prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare.

(4) La transmiterea documentației conform alin. (3) C.N.V.M. notifică de îndată O.P.C.V.M. care poate distribui titluri de participare pe teritoriul statului membru gazdă de la data respectivei notificări.

(5) O.P.C.V.M. care distribuie titluri de participare în alt stat membru trebuie, potrivit reglementărilor 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.

(6) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile cap. 1 din Regulamentul (UE) nr. 584/2010 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 forma și conținutul scrisorii standard de notificare și ale atestării O.P.C.V.M.-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.

(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 de afaceri internațional.

(8) Documentele menționate la alin. (2) sunt transmise și stocate electronic.

(9) O.P.C.V.M. trebuie să asigure accesul autorităților competente din statul membru gazdă 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 autorității competente din statul membru gazdă cu privire la orice modificări și să indice unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică.

(10) Versiunea electronică a documentelor menționate la alin. (2) 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 actualizarea acesteia. Documentele puse la dispoziție pe website trebuie furnizate într-un format care să permită vizualizarea, reproducerea și stocarea documentelor la nivelul tehnologiilor în uz curent.

(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/unități de fond 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.

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. le furnizează investitorilor din România potrivit prevederilor cap. IV secțiunea a V-a „Reguli privind transparența și publicitatea”.

(2) Informațiile și documentele menționate la alin. (1) sunt furnizate investitorilor potrivit următoarelor dispoziții:

a) fără a aduce atingere dispozițiilor cap. IV secțiunea a 5-a „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 ori 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 ori 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.

Art. 160. — În scopul desfășurării activităților lor, O.P.C.V.M.-urile pot folosi în statul membru gazdă, în denumirea lor, aceeași referire la forma lor juridică — „societate de investiții” sau „fond deschis de investiții” — ca și cea pe care o folosesc în România.

#### SECȚIUNEA a 2-a

### **C.N.V.M. — autoritatea competentă a statului membru gazdă**

#### SUBSECȚIUNEA 1

### **Dreptul de stabilire și libertatea de prestare a serviciilor de către S.A.I. autorizate în alt stat membru**

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 prezenta ordonanță de urgență 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.

(2) În cazul în care S.A.I. decide doar să distribuie în România titlurile de participare ale O.P.C.V.M.-ului pe care îl administrează și al cărui stat membru de origine este altul decât România, fără a intenționa să înființeze o sucursală pe teritoriul României, să desfășoare orice alte activități sau să furnizeze orice alte servicii, se vor aplica numai cerințele prevăzute în subsecțiunea a 2-a „Dispoziții speciale aplicabile O.P.C.V.M.-urilor din alte state membre care își distribuie titlurile de participare în România”.

(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:

a) programul de activitate al sucursalei care va cuprinde:

(i) activitățile și serviciile prevăzute la art. 5 și 6 ce urmează a fi desfășurate în cadrul sucursalei;

(ii) structura organizatorică a sucursalei;

(iii) o descriere a sistemului de administrare a riscurilor elaborat de S.A.I.;

(iv) o descriere a procedurilor și a măsurilor luate potrivit 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;

e) atestat din partea autorității competente din statul membru de origine prin care se certifică faptul că S.A.I. a primit autorizație în conformitate cu Directiva 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare a 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.

Art. 163. — (1) Înainte de începerea activității sucursalei unei S.A.I. din alt stat membru, C.N.V.M. dispune de două 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.

(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).

Art. 164. — (1) S.A.I. din alt stat membru care desfășoară activități prin intermediul unei sucursale înființate pe teritoriul României are obligația respectării regulilor de conduită stabilite de C.N.V.M.

(2) Monitorizarea respectării prevederilor alin. (1) este asigurată de C.N.V.M.



Art. 165. — 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).

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:

a) programul de activitate al S.A.I. care trebuie să indice activitățile și serviciile menționate la art. 5 și 6 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 potrivit 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, notificarea va fi însoțită de un atestat care să certifice că S.A.I. a primit autorizație potrivit legislației naționale a statului de origine al S.A.I. prin care au fost transpuse prevederile Directivei 2009/65/CE, precum și o descriere a domeniului de aplicare a 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.

(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.

(4) În cazul modificării informațiilor notificate conform prevederilor 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 înainte de efectuarea acesteia.

Art. 167. — (1) S.A.I. autorizate în alte state membre care administrează în România O.P.C.V.M. autorizate de C.N.V.M. au obligația să respecte prevederile prezentei ordonanțe de urgență și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia referitoare la constituirea și funcționarea O.P.C.V.M., și anume norme aplicabile:

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 lit. a)—m).

(2) 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).

(3) C.N.V.M. va monitoriza respectarea obligațiilor menționate la alin. (1) și (2).

(4) Fără a fi supusă unor cerințe suplimentare celor prevăzute expres în prezenta ordonanță de urgență, în cazul administrării unui O.P.C.V.M. în România, S.A.I. își asumă responsabilitatea și hotărăște cu privire la 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.

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:

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.

(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 aplicare a autorizației S.A.I.

(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:

a) S.A.I. nu respectă dispozițiile ce intră în competența C.N.V.M. potrivit 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).

Art. 169. — (1) C.N.V.M. poate solicita S.A.I. cu sediul social în alte state membre care au sucursale pe teritoriul României să transmită periodic, în scopuri statistice, rapoarte asupra activităților desfășurate pe teritoriul României.

(2) S.A.I. cu sediul social în alt stat membru 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.

(3) În aplicarea prevederilor 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.

(4) S.A.I. menționate la alin. (2) au obligația ca prin procedurile și modalitățile ce vor fi implementate potrivit art. 35 alin. (3) și (4) să permită C.N.V.M. obținerea informațiilor directe de la S.A.I.

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., solicită respectivei S.A.I. să înceteze nerespectarea normelor și notifică autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I.

(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 notifica în consecință autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I.

(3) În cazul în care, în urma 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 ori nu sunt aplicabile 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 notificat autoritatea competentă din statul membru de origine:

a) să dispună măsurile adecvate conform legislației în vigoare, inclusiv potrivit art. 179 și 195, pentru a preveni sau sancționa neregulile viitoare; și, după caz,

b) să impună restricții S.A.I. cu privire la efectuarea de 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.

(4) Orice măsură adoptată în temeiul prevederilor alin. (2) sau (3) care implică dispoziții ori sancțiuni va fi fundamentată adecvat prin ordonanță a C.N.V.M., va fi comunicată în scris S.A.I. în cauză și poate fi atacată la instanța competentă în România.

(5) În situația în care protecția intereselor investitorilor și ale altor persoane cărora le sunt furnizate

servicii impune în mod urgent măsuri de precauție, C.N.V.M., anterior aplicării procedurii prevăzute la alin. (1), (2) sau (3), poate să dispună aceste măsuri, cu informarea în cel mai scurt timp a Comisiei Europene, ESMA și a autorităților competente ale celorlalte state membre implicate.

(6) La cererea motivată a Comisiei Europene, C.N.V.M. modifică sau elimină măsurile dispuse conform prevederilor alin. (5).

Art. 171. — În situația în care, după consultarea cu C.N.V.M., autoritatea competentă din statul membru de origine al S.A.I. 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.

Art. 172. — C.N.V.M. va informa ESMA și Comisia Europeană asupra numărului și 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 potrivit prevederilor art. 170 alin. (3).

#### *SUBSECȚIUNEA 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 prevăzute de prezenta ordonanță de urgență.

(2) Prevederile prezentei secțiuni acoperă și compartimentele de investiții ale unui O.P.C.V.M.

(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 prezenta ordonanță de urgență.

(4) O.P.C.V.M.-urile autorizate în alte state membre care își distribuie titlurile de participare pe teritoriul României sunt înscrise în Registrul C.N.V.M.

Art. 174. — (1) În cazul în care un O.P.C.V.M. stabilit în alt stat membru decide să distribuie titlurile sale de participare în România, atestatul transmis C.N.V.M. de către autoritatea competentă din statul membru de origine al celui O.P.C.V.M. care certifică faptul că O.P.C.V.M.-ul îndeplinește condițiile impuse de Directiva 2009/65/CE trebuie să fie însoțit de documentația completă cuprinzând:

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/unități de fond. 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;

b) ultima versiune a următoarelor documente:

(i) regulile fondului sau actul constitutiv al societății de investiții, prospectul și, după caz, ultimul raport și raportul semestrial, traduse potrivit art. 176 alin. (2) lit. c) și d); și

(ii) informațiile-cheie destinate investitorilor menționate la art. 98, traduse potrivit art. 176 alin. (2) lit. b) și d).

(2) O.P.C.V.M. care distribuie titluri de participare în România trebuie, potrivit reglementărilor 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.

(3) Procedura de notificare trebuie să respecte prevederile cap. I din Regulamentul UE nr. 584/2010.

(4) O.P.C.V.M. poate distribui titluri de participare în 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.

(5) Scrisoarea de notificare și atestatul menționat la alin. (1) vor fi transmise C.N.V.M. în limba engleză sau în limba română.

(6) Documentele menționate la alin. (1) sunt transmise și stocate electronic.

(7) O.P.C.V.M. asigură accesul C.N.V.M. 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. actualizează respectivele documente și traduceri, notifică C.N.V.M. cu privire la orice modificări și indică unde pot fi obținute aceste documente în variantă electronică.

(8) C.N.V.M. indică o adresă de e-mail pentru primirea notificărilor referitoare la actualizările sau modificările documentelor menționate la alin. (1), conform alin. (7).

(9) O.P.C.V.M.-urile pot notifica C.N.V.M. actualizările sau modificările documentelor menționate la

alin. (1), conform prevederilor alin. (7), prin e-mail transmis la adresa indicată conform alin. (8). Materialul notificat prin e-mail trebuie transmis într-un format care să permită vizualizarea, reproducerea și stocarea documentelor la nivelul tehnologiilor în uz curent și descrie actualizarea sau modificarea efectuată ori conține o nouă versiune a documentului anexată mesajului.

(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 care să permită vizualizarea, reproducerea și stocarea documentelor la nivelul tehnologiilor în uz curent.

(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/unități de fond 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.

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 vor fi publicate și actualizate, în limba engleză, pe website-ul C.N.V.M.

(2) În aplicarea prevederilor alin. (1), următoarele categorii de informații vor fi publicate sub forma unei descrieri sau sub forma unei descrieri însoțite de trimeri la linkuri la documentele-sursă:

a) definiția sintagmei „distribuția titlurilor de participare ale O.P.C.V.M.-urilor” sau termenul juridic echivalent prevăzut în legislația națională ori 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 secțiunii a 5-a „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/unități de fond ale O.P.C.V.M.-urilor sau a anumitor categorii de investitori, de la aplicarea normelor ori 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 ori 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 măsurile 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 pe care C.N.V.M. decide să le includă în partea B a scrisorii de notificare reglementat prin art. 1 din Regulamentul UE nr. 584/2010;

j) adresa de e-mail desemnată în scopul prevăzut la 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 cap. IV secțiunea a 5-a „Reguli privind transparența și publicitatea”.

(2) Informațiile și documentele menționate la alin. (1) sunt furnizate investitorilor potrivit următoarelor dispoziții:

a) fără a aduce atingere dispozițiilor din statul membru de origine similare prevederilor cap. IV secțiunea a 5-a „Reguli privind transparența și publicitatea”, respectivele informații și/sau documente sunt furnizate investitorilor conform procedurilor prevăzute de actele cu putere de lege și de 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 ori în limba engleză;

d) traduceri 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.

(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 de actele administrative ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.-ului.

Art. 177. — În scopul desfășurării activităților lor, O.P.C.V.M.-urile pot folosi în România aceeași referire la forma lor juridică — „societate de investiții” sau „fond deschis de investiții” — în denumirea lor ca și cea pe care o folosesc în statul membru de origine.

### **SECȚIUNEA a 3-a** **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) îndeplinirea de către sucursală a cerințelor prevăzute la art. 9;
- b) autorizația societății și prevederile legale din statul 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 competentă din țara de origine;
- e) îndeplinirea condițiilor de reciprocitate în țara de origine.

(2) Sucursalele S.A.I. din țările terțe care desfășoară în România activități reglementate de prezenta ordonanță de urgență nu vor beneficia de un tratament mai favorabil comparativ cu cel aplicat sucursalelor S.A.I. din statele membre.

(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.

(4) C.N.V.M. va emite reglementări în aplicarea prezentului capitol.

### **CAPITOLUL VI** **Cooperarea C.N.V.M. cu autoritățile competente** **ale altor state membre**

Art. 179. — (1) C.N.V.M. cooperează 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. transmite imediat autorităților competente din statele membre informațiile necesare pentru a-și îndeplini atribuțiile care le revin în temeiul Directivei 2009/65/CE.

(4) C.N.V.M. cooperează cu ESMA și furnizează fără întârziere acesteia toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care revin ESMA, potrivit art. 35 din Regulamentul (UE) nr. 1.095/2010.

(5) În cazul în care C.N.V.M. are dovezi că pe teritoriul unui alt stat membru se comit sau au fost comise fapte care încalcă dispozițiile Directivei 2009/65/CE de către entități care nu sunt supuse supravegherii C.N.V.M., C.N.V.M. informează de îndată autoritățile competente ale celui alt stat membru în legătură cu aceasta.

(6) În situația în care C.N.V.M. primește o informare din partea unei autorități competente dintr-un alt stat membru, conform prevederilor alin. (5), dispune măsurile adecvate și informează respectiva autoritate cu privire la modul de soluționare și, dacă este cazul, cu privire la măsurile intermediare aplicate.

Art. 180. — (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 ori în cadrul unei investigații pe teritoriul acestuia din urmă în cadrul competențelor conferite de prezenta ordonanță de urgență.

(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 atribuțiile cu care a fost învestită:

- 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 ori investigația, cu respectarea prevederilor legale.

(3) În situația în care C.N.V.M. solicită cooperarea autorităților competente ale unui alt stat membru conform prevederilor 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.

(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 potrivit art. 179 alin. (3) sau să dea curs unei solicitări de cooperare în vederea efectuării unei investigații ori 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 ori ordinea publică a României;

b) a fost deja inițiată o procedură judiciară de 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 prevederilor alin. (5), precum și motivele acesteia.

(7) C.N.V.M. poate notifica ESMA cu privire la situațiile în care:

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 ori 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. 181. — (1) Fără a aduce atingere cazurilor reglementate de dreptul penal, obligația de respectare a secretului profesional prevăzut la art. 11 din Statutul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare, aprobat prin Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 25/2002, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 514/2002, cu modificările și completările ulterioare, implică faptul că persoanele respective nu pot dezvălui informații confidențiale obținute în cursul exercitării atribuțiilor lor către persoane sau autorități decât într-o formă sumară ori agregată, astfel încât O.P.C.V.M., S.A.I. și depozitarii să nu poată fi identificați individual.

(2) Obligația de respectare a secretului profesional menționat la alin. (1) nu este opozabil organelor de urmărire penală și nici instanțelor de judecată.

Art. 182. — (1) Prevederile art. 181 nu împiedică C.N.V.M. să facă schimb de informații cu autorități competente din alte state membre potrivit Directivei 2009/65/CE sau altor acte din legislația Uniunii Europene aplicabile O.P.C.V.M., S.A.I. sau depozitarilor ori să transmită aceste informații către ESMA potrivit Regulamentului (UE) nr. 1.095/2010 sau către Comitetul European pentru Risc Sistemic.

(2) Informațiile prevăzute la alin. (1) fac obiectul condițiilor privind secretul profesional menționate la art. 181.

(3) Atunci când C.N.V.M. schimbă informații cu alte autorități competente, conform prevederilor acestei ordonanțe de urgență, 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.

Art. 183. — (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 garanțării 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.

Art. 184. — (1) C.N.V.M. poate utiliza informații confidențiale pe parcursul exercitării atribuțiilor sale în următoarele scopuri, cu respectarea prevederilor legale în vigoare:

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 C.N.V.M.; și
- d) în procedurile inițiate în instanțele judecătorești.

(2) Prevederile art. 181 și art. 184 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.

Art. 185. — (1) Fără a aduce atingere art. 181—183 și art. 184 alin. (1), în scopul consolidării stabilității, inclusiv a integrității sistemului financiar, 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 ori 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;
- c) autoritățile responsabile cu supravegherea instituțiilor de credit, a societăților de asigurare, a altor instituții financiare și a piețelor financiare;
- d) entitățile implicate în lichidarea și falimentul O.P.C.V.M., S.A.I. sau depozitari ori în alte proceduri similare;
- e) persoanele implicate în auditarea situațiilor financiare ale societăților de asigurare, instituțiilor de credit și ale altor instituții financiare;

f) autoritățile sau organismele responsabile, în temeiul legii, cu identificarea și investigarea încălcărilor dispozițiilor dreptului societăților comerciale;

g) ESMA, Autoritatea europeană de supraveghere în domeniul bancar stabilită prin Regulamentul (UE) nr. 1.093/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea bancară europeană), de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/78/CE a Comisiei, Autoritatea europeană de supraveghere în domeniul asigurărilor și pensiilor private stabilită prin Regulamentul (UE) nr. 1.094/2010 al Parlamentului European și al Consiliului din 24 noiembrie 2010 de instituire a Autorității europene de supraveghere (Autoritatea europeană de asigurări și pensii ocupaționale) de modificare a Deciziei nr. 716/2009/CE și de abrogare a Deciziei 2009/79/CE a Comisiei și Comitetul European pentru Risc Sistemic.

(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) lit. a) și b);
- b) informațiile sunt utilizate în scopul îndeplinirii sarcinii prevăzute la alin. (1) lit. f);
- c) informațiile furnizate sunt subiect al garantării secretului profesional menționat la art. 181; și
- d) 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.

Art. 186. — (1) C.N.V.M. comunică ESMA, Comisiei Europene și celorlalte state membre identitatea autorităților și organismelor menționate la art. 185 alin. (1) lit. a), b) și f) care pot primi informații în temeiul art. 185 alin. (1).

(2) În aplicarea prevederilor art. 185 alin. (2) lit. d), autoritățile sau organismele prevăzute la art. 185 alin. (1) lit. f) vor comunica C.N.V.M. identitatea și responsabilitățile persoanelor cărora urmează să le fie transmise informațiile respective.

(3) În cazul în care autoritățile sau organismele prevăzute la art. 185 alin. (1) lit. f) 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 art. 185 alin. (2) și alin. (2) a prezentului articol.

Art. 187. — (1) Prevederile art. 181—186 nu interzic 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 ordonanțe de urgență.

(2) Informațiile primite conform prevederilor alin. (1) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la art. 181.

Art. 188. — (1) Prevederile art. 181—186 nu interzic C.N.V.M. să transmită informațiile prevăzute la

art. 181—183 și art. 184 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. decide 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 potrivit alin. (1) sunt supuse condițiilor privind secretul profesional menționate la art. 181.

(3) Informațiile primite conform art. 182 nu pot fi dezvăluite în condițiile prevăzute la alin. (1) fără acordul expres al autorităților competente care le-au furnizat.

Art. 189. — (1) În cazul respingerii unei cereri de autorizare, C.N.V.M. emite o decizie motivată, care poate fi contestată la C.N.V.M. în termen de maximum 30 de zile de la data comunicării ei.

(2) Orice decizie a C.N.V.M. prin care se vatamă drepturile unei persoane fizice sau juridice, recunoscute de prezenta ordonanță de urgență, ori refuzul nejustificat al C.N.V.M. de a-i rezolva cererea referitoare la un drept recunoscut de prezenta ordonanță de urgență pot fi atacate în contencios administrativ la instanța competentă.

Art. 190. — (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 prevederile prezentei ordonanțe de urgență și reglementările C.N.V.M. emise în aplicarea acesteia, 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 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 luată împotriva unui O.P.C.V.M. sau orice suspendare a emisiunii ori 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.

Art. 191. — (1) C.N.V.M. poate să ia măsuri împotriva unei S.A.I. cu sediul social în România sau cu sediul social în alt stat membru care administrează O.P.C.V.M.-uri pe teritoriul României, în cazul în care aceasta încalcă normele din domeniul său de competență.

(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 dovezi 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 indicii autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.

(3) În cazul în care, în urma 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 inaplicabile ori din cauză că autoritatea competentă din statul membru de origine al O.P.C.V.M. nu acționează în timp util, O.P.C.V.M. continuă să acționeze într-un mod care afectează interesele investitorilor din România, C.N.V.M. poate lua, în consecință, oricare dintre următoarele măsuri:

a) restricționarea distribuirii titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. pe teritoriul României, după notificarea autorităților competente ale statului membru de origine al O.P.C.V.M.; sau

b) notificarea ESMA privind situația creată.

(4) C.N.V.M. va informa fără întârziere Comisia Europeană și ESMA cu privire la orice măsură luată în temeiul prevederilor alin. (3) lit. a).

Art. 192. — (1) În cazul în care o S.A.I. cu sediul social în România își desfășoară activitatea într-unul sau mai multe state membre gazdă, prin prestarea de servicii ori prin înființarea de sucursale, C.N.V.M. colaborează cu autoritățile competente ale tuturor statelor membre în cauză.

(2) C.N.V.M. comunică autorităților competente ale statelor membre prevăzute la alin. (1), 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, C.N.V.M. 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 al S.A.I., C.N.V.M. informează autoritățile competente ale statului membru de origine al S.A.I. asupra tuturor măsurilor luate de către aceasta potrivit art. 170 alin. (3) care implică măsuri sau sancțiuni impuse unei S.A.I. ori 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. care administrează un O.P.C.V.M. stabilit în alt stat membru, C.N.V.M. notifică, 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 capacitatea acestuia de a-și îndeplini obligațiile referitoare la O.P.C.V.M. și cu privire la orice încălcări ale cerințelor prevăzute în cap. 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 capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini obligațiile sau de a îndeplini cerințele prevăzute de prezenta ordonanță de urgență.

Art. 193. — (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 notificat 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. 192.

(2) Prevederile alin. (1) nu aduc atingere dreptului C.N.V.M. de a proceda, în exercitarea responsabilităților care îi revin în temeiul prezentei ordonanțe de urgență, la verificarea la fața locului a sucursalelor înființate pe teritoriul României.

## CAPITOLUL VII Răspunderi și sancțiuni

Art. 194. — Încălcarea dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia atrage răspunderea în condițiile legii.

Art. 195. — Constituie contravenții următoarele fapte săvârșite de către S.A.I., societatea de investiții autoadministrată sau depozitar și/sau de către membrii consiliului de administrație ori ai consiliului de supraveghere, directorii sau membrii directoratului și reprezentanții compartimentului de control intern ai unei S.A.I. ori societăți de investiții autoadministrate, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta ordonanță de urgență, după caz:

a) nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării/avizării și a condițiilor de funcționare prevăzute la art. 4 alin. (3), art. 5, 6, 7, art. 8 alin. (1), (2), (4), (5) și (6), art. 9 alin. (1), alin. (6) și (7), art. 12, 13, art. 14 alin. (1), art. 63 alin. (1), art. 64 alin. (4), art. 65, art. 67 alin. (1) și (3), art. 68, art. 69 alin. (1) și (2), art. 70, art. 71 alin. (1), art. 72, 73, art. 74 alin. (1) și (2), art. 75 alin. (1), art. 76, 77, art. 78 alin. (2), art. 79, 80, art. 84 alin. (4), art. 86 alin. (2), art. 91 alin. (2), art. 103, art. 104 alin. (1) și (4), art. 105—107, art. 134 alin. (9), art. 178 alin. (1), art. 201 alin. (1) și (4) și art. 202;

b) nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute la art. 15—28;

c) nerespectarea prevederilor art. 29—32 privind conflictele de interese, în sensul prezentei ordonanțe de urgență;

d) nerespectarea prevederilor art. 33 privind delegarea activității de administrare a portofoliului colectiv;

e) nerespectarea regulilor de conduită prevăzute la art. 34—43;

f) nerespectarea prevederilor art. 44—50 și art. 51 alin. (1) privind administrarea riscului;

g) nerespectarea prevederilor art. 52—62 referitoare la depozitari și la acordul dintre depozitar și S.A.I.;

h) nerespectarea prevederilor art. 81—83, art. 84 alin. (1), (2), (5)—(8), (10), art. 85 alin. (1)—(7), (9)—(12), art. 86 alin. (1), art. 87, art. 88 alin. (1) și (2), art. 89, 90, art. 91 alin. (1), (3) și (4) referitoare la politica de investiții a unui O.P.C.V.M.;

i) nerespectarea obligațiilor de transparentă și de raportare prevăzute la art. 92, art. 93 alin. (1), (3) și (4) și art. 94—102;

j) nerespectarea prevederilor art. 114—120 alin. (1), art. 122—124 referitoare la fuziunile O.P.C.V.M.;

k) nerespectarea prevederilor art. 125—131, art. 132 alin. (2)—(5), art. 133, art. 134 alin. (1)—(8), art. 135—146 referitoare la O.P.C.V.M.-ul de tip master și O.P.C.V.M.-ul de tip feeder;

l) nerespectarea prevederilor art. 150, art. 151 alin. (1), art. 152 alin. (1), art. 153 alin. (5), (6) și (7), art. 154 alin. (2), (3) și (5), art. 158 alin. (9), (10) și (11), art. 174 alin. (2) și art. 176 referitoare la operațiunile transfrontaliere;

m) nerespectarea prevederilor reglementărilor interne ale S.A.I./societății de investiții autoadministrate, regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții și/sau ale prospectelor de emisiune ale

O.P.C.V.M.;

n) nerespectarea măsurilor stabilite prin actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;

o) utilizarea neautorizată a sintagmelor „societate de administrare a investițiilor”, „societate de investiții”, „fond deschis de investiții”, asociate cu oricare din instrumentele financiare definite la art. 2 alin. (1) pct. 11 din Legea nr. 297/2004 sau a oricărei combinații între acestea;

p) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de lege C.N.V.M., precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor C.N.V.M. în exercitarea prerogativelor care îi revin acesteia potrivit prevederilor legale.

Art. 196. — (1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 195 se sancționează după cum urmează:

a) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 195 lit. a)—m) și lit. p):

(i) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 50.000 lei pentru persoanele fizice;

(ii) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice;

b) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 195 lit. n) și o):

(i) cu amendă de la 10.000 lei la 100.000 lei pentru persoanele fizice;

(ii) cu amendă de la 0,1% până la 10% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice.

(2) În cazul în care cifra de afaceri realizată în anul financiar anterior sancționării nu este disponibilă la data sancționării, va fi luată în considerare cea aferentă anului financiar în care persoana juridică a înregistrat cifra de afaceri, an imediat anterior anului de referință. Prin *an de referință* se înțelege anul anterior sancționării.

(3) Prin derogare de la prevederile art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *O.G. nr. 2/2001*, în cazul persoanei juridice nou-înființate, care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării, aceasta va fi sancționată cu:

a) amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. a);

b) amendă de la 15.000 lei la 2.500.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. b).

(4) C.N.V.M. poate dispune și aplicarea uneia dintre următoarele sancțiuni contravenționale complementare:

1. suspendarea autorizației;

2. retragerea autorizației;

3. interzicerea pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani a dreptului de a ocupa o funcție, de a desfășura o activitate sau de a presta un serviciu pentru care se impune autorizarea în condițiile prezentei ordonanțe de urgență.

(5) C.N.V.M. poate face publică orice măsură sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei ordonanțe de urgență și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia.

Art. 197. — Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta ordonanță de urgență cere autorizarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit legii penale.

Art. 198. — (1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 195 se constată de către C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. poate delega constatarea săvârșirii contravențiilor către agenți împuterniciți să exercite atribuții privind supravegherea, investigarea și controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor aplicabile pieței de capital.

(3) La primirea actelor de verificare rezultate în urma activității de autorizare, supraveghere sau control, în baza cărora se constată săvârșirea uneia dintre contravențiile prevăzute de art. 195, C.N.V.M. dispune aplicarea sancțiunilor prevăzute de art. 196. De asemenea, prin acte individuale, C.N.V.M. poate dispune extinderea investigațiilor, luarea de măsuri conservatorii și/sau audierea persoanelor vizate de actele de verificare.

Art. 199. — La individualizarea sancțiunii se va ține seama de circumstanțele personale și reale ale săvârșirii faptei și de conduita făptuitorului.

Art. 200. — (1) Prin derogare de la prevederile art. 13 din O.G. nr. 2/2001, termenul de prescripție a aplicării și executării sancțiunii contravenționale este de 3 ani de la data săvârșirii faptei.

(2) În cazul contravențiilor continue, termenul de prescripție de 3 ani curge de la data constatării faptei.

## CAPITOLUL VIII

### Dispoziții tranzitorii și finale



Art. 201. — (1) O.P.C.V.M.-urile trebuie să își înlocuiască prospectele simplificate întocmite potrivit dispozițiilor Legii nr. 297/2004 cu informațiile-cheie destinate investitorilor prevăzute la art. 98, în termen de 6 luni de la intrarea în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență.

(2) 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 până la data de 1 iulie 2012.

(3) S.A.I., O.P.C.V.M., depozitarii și sucursalele S.A.I. din state terțe care, la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență, beneficiază de autorizația/avizul C.N.V.M. și funcționează în România, se consideră că dispun de autorizație/aviz, conform dispozițiilor prezentei ordonanțe de urgență.

(4) S.A.I., O.P.C.V.M. și depozitarii trebuie să își adapteze documentele de constituire și funcționare la prevederile prezentei ordonanțe de urgență în termen de 12 luni de la intrarea în vigoare a acesteia.

(5) Procedura de examinare a cererilor de autorizare/avizare a unui O.P.C.V.M., S.A.I. sau depozitar de către C.N.V.M., pentru care nu s-au emis decizii până la data intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență, încetează de drept.

Art. 202. — (1) A.O.P.C. înregistrate la C.N.V.M. vor încredința activele spre păstrare unui depozitar, potrivit prevederilor cap. III.

(2) Prevederile art. 15, 34, art. 52 alin. (2) lit. b)—d), art. 54, 56 și art. 105 alin. (2) se vor aplica corespunzător și A.O.P.C.

(3) Unitățile de fond emise de fondurile închise de investiții prevăzute la art. 117 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 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.

(4) Prevederile art. 69 alin. (2) și art. 70 se vor aplica corespunzător fondurilor închise de investiții, iar prevederile art. 72 alin. (1) și alin. (3), art. 79 alin. (1) și art. 80 se vor aplica în mod corespunzător societăților de investiții de tip închis.

## TITLUL II

### Modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital

Art. 203. — Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, publicată în Monitorul Oficial al României, Partea I, nr. 571 din 29 iunie 2004, cu modificările și completările ulterioare, se modifică și se completează după cum urmează:

**1. La articolul 2 alineatul (1), după punctul 1 se introduc două noi puncte, punctele 1<sup>1</sup> și 1<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:**

„1<sup>1</sup>. *agent delegat* — persoana fizică sau juridică care, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a unei singure societăți de servicii de investiții financiare în numele căreia acționează, în baza unui contract, promovează clienților sau clienților potențiali servicii de investiții și/sau servicii conexe, preia și transmite instrucțiunile sau ordinele de la clienți referitoare la instrumente financiare ori servicii de investiții, plasează instrumente financiare și/sau furnizează clienților sau clienților potențiali servicii de consultanță privind aceste instrumente ori servicii;

1<sup>2</sup>. *client profesional* — clientul care posedă experiența, cunoștințele și capacitatea de a lua decizia investițională și de a evalua riscurile pe care aceasta le implică; pentru a fi considerat profesional, clientul trebuie să se încadreze în categoriile menționate în reglementările emise de C.N.V.M. și să îndeplinească criteriile prevăzute în aceleași reglementări, conform normelor europene;”.

**2. La articolul 2 alineatul (1), după punctul 9 se introduce un nou punct, punctul 9<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„9<sup>1</sup>. *informații esențiale* — informații fundamentale și structurate în mod corespunzător care trebuie furnizate investitorilor pentru a le permite să înțeleagă natura și riscurile aferente emitentului, garantului și valorilor mobiliare care le sunt oferite sau care sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată și, fără a aduce atingere art. 184 alin. (4) lit. b), să decidă care sunt ofertele de valori mobiliare pe care să le ia în considerare. Cu privire la ofertă și la valorile mobiliare în cauză, informațiile esențiale includ următoarele elemente:

(i) o scurtă descriere a riscurilor asociate emitentului și eventualilor garanți și a principalelor caracteristici ale acestora, inclusiv activele, pasivele și situația financiară;

(ii) o descriere succintă a riscurilor asociate și a caracteristicilor esențiale ale investiției în valorile mobiliare în cauză, inclusiv orice drepturi aferente acestor valori mobiliare;

(iii) condițiile generale ale ofertei, inclusiv cheltuielile estimate percepute investitorului de emitent sau de ofertant;

- (iv) detalii privind admiterea la tranzacționare;
- (v) motive ale ofertei și destinația prevăzută a veniturilor rezultate în urma ofertei;”.

**3. La articolul 2 alineatul (1), punctele 11, 12 și 15 se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„11. *instrumente financiare* înseamnă:

- a) valori mobiliare;
- b) instrumente ale pieței monetare;
- c) titluri de participare la organismele de plasament colectiv;
- d) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobânzii și pe curs de schimb valutar și orice alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau rentabilității ori alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari, care pot fi decontate fizic ori în fonduri bănești;

e) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobânzii (o rată) și orice alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți (altfel decât în caz de neplată sau de alt incident care conduce la reziliere);

f) opțiuni, contracte futures, swap-uri și alte contracte derivate în legătură cu mărfuri și care pot fi decontate fizic, cu condiția să fie tranzacționate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare;

g) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward și orice alte contracte derivate în legătură cu mărfuri, care pot fi decontate fizic, neincluse în categoria celor prevăzute la lit. f) și neavând scopuri comerciale, care au caracteristicile altor instrumente financiare derivate, ținându-se seama, printre altele, dacă sunt compensate și decontate prin intermediul unor case de compensare recunoscute sau sunt subiect al apelurilor în marjă în mod regulat;

h) instrumente derivate pentru transferul riscului de credit;

i) contracte financiare pentru diferențe;

j) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobânzii și pe curs de schimb valutar și orice alte contracte derivate în legătură cu variabile climatice, navlu, aprobări pentru emisii de substanțe sau rate ale inflației ori alți indicatori economici oficiali, care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi astfel decontate la cererea uneia dintre părți (altfel decât în caz de neplată sau de alt incident care conduce la reziliere), precum și orice alte contracte derivate în legătură cu active, drepturi, obligații, indici sau indicatori, neincluse în prezenta definiție, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate, ținându-se seama, printre altele, dacă sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare și sunt compensate și decontate prin intermediul unor case de compensare recunoscute sau fac obiectul unor apeluri în marjă în mod regulat;

k) alte instrumente financiare calificate ca atare conform legislației europene;

12. *instrumente financiare derivate* — instrumentele definite la pct. 11 lit. d)—j);

.....  
15. *investitori calificați* — persoanele sau entitățile care, potrivit reglementărilor C.N.V.M.:

a) se încadrează în categoria de clienți profesionali;

b) sunt tratate, la cerere, drept clienți profesionali sau sunt recunoscute drept contrapărți eligibile, cu excepția cazului în care au solicitat să nu fie tratate drept clienți profesionali.”

**4. La articolul 2 alineatul (1), după punctul 19 se introduce un nou punct, punctul 19<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„19<sup>1</sup>. *operator independent* — un intermediar care în mod organizat, frecvent și sistematic încheie tranzacții pe cont propriu prin executarea ordinelor clienților în afara piețelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzacționare;”.

**5. La articolul 2 alineatul (1), după punctul 20 se introduce un nou punct, punctul 20<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„20<sup>1</sup>. *participație calificată* — deținerea, directă sau indirectă, într-o S.S.I.F a cel puțin 10% din capitalul social ori din drepturile de vot sau care permite exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării S.S.I.F. în care este deținută participația respectivă.”

6. **La articolul 2 alineatul (1), punctul 24 se abrogă.**

**7. La articolul 2, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alineatul (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(3<sup>1</sup>) Actele C.N.V.M. sunt executorii.”

**8. La articolul 2 alineatul (5), litera c) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„c) să solicite tribunalului competent să dispună convocarea de adunări generale ale acționarilor, în cazul în care nu sunt respectate prevederile lit. b). Instanța va soluționa aceste cereri de urgență și cu precădere.”

**9. La articolul 4, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alineatul (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(1<sup>1</sup>) S.S.I.F. poate delega unor agenți delegați următoarele activități:

- a) promovarea serviciilor de investiții și/sau a serviciilor conexe;
- b) preluarea și transmiterea ordinelor primite de la clienți sau de la potențialii clienți;
- c) furnizarea de consultanță de investiții în legătură cu instrumentele financiare și serviciile de investiții și/sau servicii conexe prestate de S.S.I.F.”

**10. La articolul 4, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(3) C.N.V.M. emite reglementări privind autorizarea și înscrierea agenților pentru servicii de investiții financiare și a agenților delegați în Registrul C.N.V.M., precum și privind situațiile de incompatibilitate ale acestora, în condițiile legii.”

**11. La articolul 5, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 5. — (1) Serviciile și activitățile de investiții reglementate de prezenta lege sunt:

- a) preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;
- b) executarea ordinelor în numele clienților;
- c) tranzacționarea pe cont propriu;
- d) administrarea portofoliilor;
- e) consultanța pentru investiții;
- f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;
- g) plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm;
- h) administrarea unui sistem alternativ de tranzacționare.”

**12. La articolul 5, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alineatul (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(1<sup>1</sup>) Serviciile conexe reglementate de prezenta lege sunt:

- a) păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor;
- b) acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite acestuia efectuarea unei tranzacții cu unul ori mai multe instrumente financiare, în cazul în care respectiva societate de servicii de investiții financiare care acordă creditul sau împrumutul este implicată în tranzacție;
- c) consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități;
- d) servicii de schimb valutar în legătură cu serviciile de investiții prestate;
- e) cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare;
- f) servicii în legătură cu subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm;
- g) serviciile și activitățile de investiții prevăzute la alin. (1), precum și serviciile conexe de tipul celor prevăzute la lit. a)—f) legate de activul-suport al instrumentelor derivate incluse în art. 2 alin. (1) pct. 11 lit. e), f), g) și j), în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile și activitățile de investiții și serviciile conexe.”

**13. La articolul 5, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(2) C.N.V.M. va emite reglementări privind serviciile și activitățile prestate conform prevederilor alin. (1).”

**14. La articolul 8 alineatul (1), literele c) și h) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„c) obiectul de activitate constă în prestarea serviciilor și desfășurarea activităților de investiții, precum și prestarea serviciilor conexe, după caz, prevăzute la art. 6, pe care societatea le va presta;

h) acționarii care dețin o participație calificată în cadrul S.S.I.F. respectă criteriile stabilite prin 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;”

**15. La articolul 12, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alineatul (4), cu următorul cuprins:**

„(4) S.S.I.F., care au primit autorizația pentru a furniza numai serviciile și activitățile de investiții

menționate la art. 5 alin. (1) lit. d) și e), pot fi autorizate să administreze O.P.C.V.M.-uri în calitate de «societăți de administrare a investițiilor», în condițiile în care renunță la autorizația obținută conform art. 8.”

**16. La articolul 24, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(2) Creditorii unui intermediar nu pot apela, în nicio situație, la activele investitorilor, inclusiv în cazul procedurii de insolvență. Un intermediar nu poate folosi instrumentele financiare unui client în scopul efectuării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client, cu excepția cazului în care clientul își dă în prealabil acordul în scris. Fondurile unui client pot fi folosite în scopul efectuării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu numai de către instituțiile de credit.”

**17. La articolul 24, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alineatul (3), cu următorul cuprins:**

„(3) Activele investitorilor sunt exceptate de la procedura executării silite prin poprire, în cazul în care împotriva intermediarului a fost pornită procedura executării silite.”

**18. La articolul 37, litera a) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„a) într-un stat membru, potrivit prevederilor art. 38 și 39;”.

**19. După articolul 39 se introduce un nou articol, articolul 39<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 39<sup>1</sup>. — (1) S.S.I.F., persoane juridice române, pot desfășura activitățile prevăzute în autorizația acordată de C.N.V.M. pe teritoriul unui stat nemembru, numai prin înființarea unei sucursale. Pentru scopurile prezentei legi, toate sediile înființate pe teritoriul unui stat nemembru sunt considerate o singură sucursală.

(2) Înființarea unei sucursale într-un stat nemembru este supusă aprobării prealabile a C.N.V.M., conform reglementărilor emise de aceasta.

(3) C.N.V.M. poate respinge cererea de aprobare a înființării sucursalei dacă, pe baza informațiilor deținute și a documentației prezentate de S.S.I.F., persoană juridică română, consideră că:

a) S.S.I.F. nu dispune de un management adecvat sau de o situație financiară corespunzătoare, în raport cu activitatea propusă a fi desfășurată prin intermediul sucursalei;

b) cadrul legislativ existent în statul nemembru și/sau modul de aplicare a acestuia împiedică exercitarea de către C.N.V.M. a funcțiilor sale de supraveghere;

c) S.S.I.F. înregistrează o evoluție necorespunzătoare a indicatorilor de prudență financiară sau nu îndeplinește alte cerințe stabilite prin prezenta lege ori prin reglementările emise în aplicarea acesteia.

(4) Orice modificare a elementelor care sunt avute în vedere la aprobarea înființării sucursalei este supusă aprobării prealabile a C.N.V.M.”

**20. Articolele 53—113 se abrogă.**

**21. La articolul 114, alineatele (3) și (4) se abrogă.**

**22. La articolul 117, alineatul (2) se abrogă.**

**23. La articolul 119, alineatul (1) se abrogă.**

**24. Articolul 121 se abrogă.**

**25. La articolul 129, alineatul (4) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(4) În cazul în care nu sunt îndeplinite cerințele cu privire la integritatea acționarilor sau se omite obținerea aprobării C.N.V.M., dreptul de vot aferent acțiunilor deținute cu nerespectarea prevederilor alin. (1) și (2) este suspendat de drept, urmând a se aplica procedura stabilită la art. 283.”

**26. Articolul 145 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 145. — (1) Transferul dreptului de proprietate privind instrumentele financiare, altele decât cele derivate, are loc, la data decontării, în cadrul sistemului de compensare-decontare, pe baza principiului livrare contra plată.

(2) Valorile mobiliare cumpărate pot fi înstrăinate începând cu momentul cumpărării lor, conform regulilor pieței pe care se tranzacționează respectivele valori mobiliare și regulilor depozitarului central.”

**27. La articolul 151, alineatele (4), (5) și (6) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„(4) Garanțiile financiare și ipotecile mobiliare asupra valorilor mobiliare se constituie și se execută potrivit reglementărilor legale în vigoare.

(5) Executarea silită a garanțiilor financiare asupra valorilor mobiliare, a ipotecilor mobiliare asupra valorilor mobiliare sau, după caz, executarea silită inițiată ca urmare a instituirii procedurii popririi/sechestrului asupra valorilor mobiliare se realizează potrivit reglementărilor emise de C.N.V.M., cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

(6) Însușirea valorilor mobiliare ce fac obiectul unei ipotecii mobiliare sau al popririi/sechestrului se poate realiza numai în situația în care nu a fost posibilă stingerea creanței prin vânzarea valorilor

mobiliare respective printr-un intermediar, pe o piață reglementată sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare.”

**28. Articolul 168 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 168. — (1) În înțelesul prezentului capitol:

a) *instituție* este o entitate care participă la sistemul de compensare-decontare și care este obligată să execute obligațiile financiare rezultate din ordinele de transfer emise în cadrul respectivului sistem de compensare-decontare, definită la art. 2 alin. (1) pct. 2 din Legea nr. 253/2004, cu modificările și completările ulterioare;

b) *participant* este o instituție, o contraparte centrală, un agent de decontare, o casă de compensare sau un operator de sistem de compensare-decontare. Potrivit regulilor sistemului, participantul poate acționa în același timp în toate sau doar în unele dintre aceste calități;

c) *participant indirect* este o instituție, o contraparte centrală, un agent de decontare, o casă de compensare sau un operator de sistem de compensare-decontare, care are o relație contractuală cu un participant la sistem care execută ordine de transfer și în temeiul căreia participantul indirect poate transmite ordine de transfer în respectivul sistem, cu condiția ca participantul indirect să fie cunoscut operatorului de sistem de compensare-decontare. Pentru prevenirea riscului sistemic, un participant indirect poate fi considerat participant, fără ca aceasta să limiteze responsabilitatea participantului prin intermediul căruia participantul indirect transmite ordine de transfer în respectivul sistem de compensare-decontare;

d) *operatorul sistemului de compensare-decontare* este entitatea ori entitățile responsabile din punct de vedere legal de operarea unui sistem de compensare-decontare. Un operator de sistem de compensare-decontare poate să acționeze inclusiv în calitate de agent de decontare, contraparte centrală sau casă de compensare;

e) *sisteme de compensare-decontare interoperabile* sunt două sau mai multe sisteme de compensare-decontare ai căror operatori de sistem au încheiat acorduri în temeiul cărora este posibilă executarea ordinelor de transfer dintr-un sistem în altul;

f) *agent de decontare* este o entitate care pune la dispoziția altor participanți la sistemul de compensare-decontare conturi de decontare prin care ordinele de transfer din sistem sunt decontate și care poate acorda credite respectivilor intermediari și/sau contrapărții centrale, în scopul decontării;

g) *procedura de insolvență* este procedura prevăzută la art. 2 alin. (1) pct. 10 din Legea nr. 253/2004, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Dispozițiile prezentului capitol se aplică sistemului de compensare-decontare, definit la alin. (3), tuturor participanților la sistemele de compensare-decontare și tuturor garanțiilor financiare constituite în cadrul participării la un sistem de compensare-decontare.

(3) Sistemul de compensare-decontare este un sistem definit la art. 2 alin. (2) pct. 1 din Legea nr. 253/2004, cu modificările și completările ulterioare, autorizat de C.N.V.M. sau altă autoritate competentă a statelor membre din Spațiul Economic European, după caz. O convenție încheiată între operatorii unor sisteme de compensare-decontare interoperabile nu constituie un sistem.”

**29. La articolul 169, alineatele (2), (3) și (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„(2) Ordinele de transfer și compensarea sunt valabile, își produc efectele juridice și sunt opozabile terților chiar și în cazul deschiderii procedurii de insolvență asupra unui participant, cu condiția ca respectivele ordine de transfer să fi fost introduse în sistem înaintea momentului deschiderii procedurii de insolvență. Aceasta se aplică inclusiv în cazul deschiderii procedurii de insolvență împotriva unui participant la sistemul de compensare-decontare în cauză sau la un sistem interoperabil ori împotriva operatorului unui sistem interoperabil care nu este participant, cu condiția ca respectivele ordine de transfer să fi fost introduse în sistem înaintea momentului deschiderii procedurii de insolvență.

(3) Prin excepție, dacă ordinele de transfer sunt introduse în sistem după momentul deschiderii procedurii de insolvență și sunt executate în ziua deschiderii procedurii de insolvență, aceste ordine de transfer și compensarea își produc efectele juridice și sunt opozabile terților, cu condiția ca operatorul sistemului de compensare-decontare să poată dovedi, după momentul decontării, că nu a cunoscut și nu era ținut să cunoască faptul că s-a deschis procedura de insolvență.

(4) Nicio normă juridică, regulă, dispoziție sau practică vizând anularea unor contracte și tranzacții încheiate înaintea momentului deschiderii procedurii de insolvență nu poate conduce la anularea ordinelor de transfer, a compensărilor, a plăților și transferurilor ulterioare, menționate la alin. (1) și (2).”

**30. La articolul 169, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alineatul (5), cu următorul cuprins:**



„(5) În cazul sistemelor de compensare-decontare interoperabile, fiecare sistem va stabili, în propriile reguli de sistem, momentul introducerii în sistem a unui ordin de transfer, astfel încât să asigure, pe cât posibil, coordonarea în această privință a regulilor tuturor sistemelor interoperabile în cauză. Regulile unui sistem de compensare-decontare privind momentul introducerii în sistem a ordinelor de transfer nu vor fi afectate de regulile celorlalte sisteme de compensare-decontare cu care acesta este interoperabil, cu excepția cazului în care regulile tuturor sistemelor de compensare-decontare interoperabile includ prevederi exprese în acest sens.”

**31. Articolul 171 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 171. — (1) Procedurile de insolvență nu au efect retroactiv cu privire la drepturile și obligațiile participanților, drepturile și obligațiile care reies din/sau sunt în legătură cu participarea lor la sistemul de compensare-decontare, stabilite înainte de momentul deschiderii procedurilor respective. Această prevedere se aplică inclusiv cu privire la drepturile și obligațiile unui participant la un sistem de compensare-decontare interoperabil sau ale operatorului unui sistem de compensare-decontare interoperabil care nu este participant.

(2) După deschiderea procedurilor de insolvență împotriva unui participant sau a unui operator al unui sistem de compensare-decontare interoperabil, agentul de decontare, în numele și pe contul participantului, în scopul îndeplinirii obligațiilor contractate în legătură cu participarea la sistem, încheiate înainte de începerea procedurilor de insolvență, poate folosi:

a) fonduri și instrumente financiare disponibile în contul de decontare al participantului;

b) garanții financiare destinate să îndeplinească obligațiile participantului în legătură cu participarea la sistem.

(3) Garanțiile financiare și depozitele constituite în sistemul de compensare-decontare sau într-un sistem de compensare-decontare interoperabil de către un participant sau de operatorul sistemului de compensare-decontare împotriva căruia s-au declanșat procedurile de insolvență nu vor fi afectate de deschiderea acestora. Drepturile patrimoniale ale participantului sau ale operatorului sistemului de compensare-decontare rămase după executarea obligațiilor contractate în legătură cu participarea la sistemul de compensare-decontare sau la un sistem de compensare-decontare interoperabil, înainte de începerea procedurilor de insolvență, vor putea fi folosite în cadrul procedurii.

(4) În cazul deschiderii procedurilor de insolvență împotriva unui participant sau a operatorului sistemului de compensare-decontare, instrumentele financiare și/sau fondurile bănești deținute în numele și pe contul investitorilor participantului ori ai operatorului nu vor putea face obiectul cererii sau plății creditorilor respectivului participant ori ai operatorului sistemului de compensare-decontare.”

**32. La articolul 175, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 175. — (1) Anunțul de ofertă publică poate fi lansat după emiterea deciziei de aprobare a prospectului/documentului de ofertă de către C.N.V.M. și trebuie publicat potrivit reglementărilor europene aplicabile referitoare la conținutul și publicarea prospectelor, precum și la difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar.”

**33. La articolul 175 alineatul (3), litera a) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„a) este publicat în cel puțin un ziar tipărit sau on-line, potrivit reglementărilor europene aplicabile referitoare la conținutul și publicarea prospectelor, precum și la difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar;”.

**34. La articolul 175, după alineatul (3) se introduce un nou alineat, alineatul (3<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(3<sup>1</sup>) Ofertantul sau persoanele însărcinate cu realizarea prospectului, care publică prospectul potrivit modalităților prevăzute la alin. (3) lit. a) sau b), au obligația să publice prospectul și în format electronic potrivit modalităților prevăzute la lit. c).”

**35. Articolul 176 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 176. — (1) Oferta devine obligatorie la data la care este publicat anunțul sau, după caz, prospectul/documentul de ofertă, dacă acesta din urmă este publicat anterior anunțului, potrivit reglementărilor aplicabile.

(2) Prospectul sau documentul de ofertă trebuie să fie disponibil publicului ulterior aprobării acestuia de către C.N.V.M., în forma și având conținutul în care a fost aprobat.”

**36. Articolul 179 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 179. — (1) Orice fapt nou semnificativ sau orice eroare materială ori inexactitate privind informațiile cuprinse în prospect, care este de natură să influențeze evaluarea valorilor mobiliare și survine sau este constatată între momentul aprobării prospectului și cel al închiderii ofertei publice ori, după caz,

al începerii tranzacționării pe o piață reglementată, se menționează într-un amendament la prospect.

(2) Acest amendament va fi aprobat de C.N.V.M. în maximum 7 zile lucrătoare și va fi adus la cunoștința publicului cel puțin în aceleași condiții precum prospectul inițial, inclusiv prin publicarea unui anunț, în condițiile prevăzute la art. 175 alin. (1).

(3) Rezumatul și orice eventuală traducere a acestuia trebuie modificate sau completate, dacă este necesar, pentru a se ține seama de noile informații din cadrul amendamentului.”

**37. La articolul 183, alineatul (3) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(3) Prin derogare de la prevederile alin. (1), întocmirea și publicarea unui prospect nu sunt obligatorii în următoarele cazuri:

a) pentru următoarele tipuri de ofertă:

1. o ofertă de valori mobiliare adresate exclusiv investitorilor calificați; și/sau

2. o ofertă de valori mobiliare adresată la mai puțin de 150 de persoane fizice sau juridice, altele decât investitori calificați, pe stat membru; și/sau

3. alte oferte de valori mobiliare specificate prin reglementările C.N.V.M., în condițiile legii;

b) pentru următoarele tipuri de valori mobiliare:

1. oferite, atribuite sau care urmează să fie atribuite, cu ocazia unei fuziuni sau a unei divizări, cu condiția să fie disponibil un document care conține informații considerate de către C.N.V.M. ca fiind echivalente cu cele pe care trebuie să le includă prospectul, ținând seama de cerințele legislației europene;

2. dividendele plătite acționarilor existenți sub formă de acțiuni din aceeași clasă ca cele care dau drept la aceste dividende, atât timp cât este disponibil un document care conține informații despre numărul și natura acțiunilor, precum și despre motivele și caracteristicile ofertei;

c) în alte cazuri specificate prin reglementările emise de C.N.V.M., în condițiile legii.”

**38. La articolul 184, alineatele (2) și (3) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„(2) Prospectul de ofertă este valabil 12 luni după aprobarea sa de către C.N.V.M., putând fi folosit în cazul mai multor emisiuni de valori mobiliare, în acest interval, cu condiția actualizării acestuia conform art. 179.

(3) Prospectul cuprinde și un rezumat prin care se prezintă, într-un mod concis și într-un limbaj nontehnic, informații esențiale în limba în care s-a întocmit inițial prospectul. Forma și conținutul rezumatului prospectului furnizează, împreună cu prospectul, informații corespunzătoare privind elementele esențiale ale valorilor mobiliare în cauză pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare.”

**39. La articolul 184, partea introductivă a alineatului (4) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(4) Rezumatul este întocmit într-un format comun pentru a facilita comparabilitatea cu rezumatele aferente unor valori mobiliare similare și cuprinde informații esențiale privind valorile mobiliare în cauză pentru a ajuta investitorii să decidă dacă să investească în astfel de valori mobiliare. Rezumatul trebuie să conțină și o avertizare a potențialilor investitori, cu privire la faptul că:”

**40. La articolul 185, alineatele (2) și (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„(2) Fișa de prezentare a emitentului aprobată de C.N.V.M. este valabilă o perioadă de cel mult 12 luni. Fișa de prezentare, actualizată potrivit art. 179 sau art. 185 alin. (4), împreună cu nota privind valorile mobiliare și cu rezumatul, sunt considerate ca fiind un prospect valabil.

(4) În situația prevăzută la alin. (3), nota privind caracteristicile valorilor mobiliare oferite sau propuse a fi admise la tranzacționare pe o piață reglementată va conține și informațiile care ar trebui în mod normal să figureze în fișa de prezentare a emitentului, în cazul în care apare o schimbare semnificativă sau un fapt nou care ar putea afecta evaluarea investitorilor după aprobarea ultimei versiuni actualizate a fișei de prezentare, cu excepția cazului în care aceste informații sunt furnizate într-un amendament potrivit art. 179. Nota privind caracteristicile valorilor mobiliare și rezumatul sunt prezentate separat spre aprobare C.N.V.M.”

**41. Articolul 186 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 186. — (1) În cadrul prospectului pot fi încorporate informații prin trimitere la unul sau mai multe documente publicate anterior ori simultan și aprobate de C.N.V.M. sau depuse la C.N.V.M. potrivit prevederilor titlului V cap. I secțiunile 1 și 2 și titlului VI cap. II și V. Aceste informații sunt cele mai recente informații de care dispune emitentul.

(2) În situația în care, în cadrul prospectului, sunt încorporate informații potrivit prevederilor alin. (1), va fi întocmit un tabel de corespondență pentru a da posibilitatea investitorilor să identifice aceste informații.

(3) Rezumatul prospectului nu poate cuprinde informații prin trimitere la alte documente potrivit prevederilor alin. (1).”

**42. Articolul 187 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 187. — Prospectul conține informații privind emitentul și valorile mobiliare care se oferă public sau se admit la tranzacționare pe o piață reglementată. Conținutul minim al informațiilor pe care trebuie să le cuprindă prospectul, forma de prezentare a acestora, în funcție de tipul de valori mobiliare care fac obiectul ofertei și documentele ce trebuie să însoțească prospectul vor fi stabilite prin reglementările europene aplicabile referitoare la conținutul și publicarea prospectelor, precum și la difuzarea comunicatelor cu caracter publicitar sau, după caz, prin reglementări ale C.N.V.M.”

**43. La articolul 189, alineatul (2) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(2) În cazul în care prospectul se referă la o ofertă publică de valori mobiliare, investitorii care și-au exprimat voința de a subscrie valori mobiliare anterior publicării unui amendament la prospectul de ofertă au dreptul de a-și retrage subscrierile efectuate, în termen de două zile lucrătoare după publicarea respectivului amendament, cu condiția ca noul factor, eroare sau inexactitate prevăzută la art. 179 să fi apărut înaintea închiderii ofertei publice și a transferului valorilor mobiliare. Această perioadă poate fi extinsă de emitent sau de ofertant, potrivit reglementărilor C.N.V.M. Data finală până la care se poate exercita dreptul de retragere trebuie precizată în cadrul amendamentului.”

**44. Articolul 192 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 192. — (1) Prevederile legale privind ofertele publice de vânzare nu sunt obligatorii în cazul titlurilor de participare emise de O.P.C.V.M., precum și în alte situații stabilite prin reglementări C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. va emite reglementări cu privire la ofertele publice frontaliere, în concordanță cu legislația europeană aplicabilă.”

**45. Articolul 204 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 204. — (1) Prețul în oferta publică de preluare obligatorie este cel puțin egal cu cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă.

(2) Prevederile alin. (1) nu se aplică în cazul în care ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății subiect al ofertei publice de preluare obligatorii în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă sau dacă C.N.V.M., din oficiu sau ca urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că operațiunile prin care s-au achiziționat acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului.

(3) În condițiile alin. (2) și în situația în care sunt respectate termenele prevăzute la art. 203, respectiv art. 205 privind depunerea la C.N.V.M. a documentației de ofertă, prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare va fi cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori determinate de către un evaluator autorizat, potrivit legii, și desemnat de ofertant:

a) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă;

b) valoarea activului net al societății, împărțit la numărul de acțiuni aflat în circulație, conform ultimei situații financiare auditate;

c) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză efectuată potrivit standardelor internaționale de evaluare.

(4) În situația în care nu se respectă termenele prevăzute la art. 203 sau, după caz, la art. 205 și ofertantul sau persoanele cu care acesta acționează în mod concertat nu au achiziționat acțiuni ale societății subiect al ofertei publice de preluare obligatorii în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă sau în situația în care C.N.V.M., din oficiu sau ca urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că operațiunile prin care s-au achiziționat acțiuni sunt de natură să influențeze corectitudinea modului de stabilire a prețului, prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori determinate de către un evaluator autorizat, potrivit legii, și desemnat de ofertant, după cum urmează:

a) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă;

b) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;

c) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile

de vot;

d) valoarea activului net al societății, împărțit la numărul de acțiuni aflate în circulație, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă;

e) valoarea activului net al societății, împărțit la numărul de acțiuni aflate în circulație, conform ultimei situații financiare auditate anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;

f) valoarea acțiunilor rezultate dintr-o expertiză efectuată potrivit standardelor internaționale de evaluare.

(5) În situația în care nu sunt aplicabile prevederile alin. (2) și nu sunt respectate termenele prevăzute la art. 203 sau, după caz, la art. 205, prețul oferit în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii este cel puțin egal cu cel mai mare preț dintre următoarele valori:

a) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acesta acționează în mod concertat în perioada de 12 luni anterioară datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă;

b) cel mai mare preț plătit de ofertant sau de persoanele cu care acționează în mod concertat în ultimele 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot;

c) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei de depunere la C.N.V.M. a documentației de ofertă;

d) prețul mediu ponderat de tranzacționare, aferent ultimelor 12 luni anterioare datei la care a fost atinsă poziția reprezentând mai mult de 33% din drepturile de vot.

(6) În situația în care C.N.V.M., din oficiu sau ca urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, în oricare dintre situațiile precizate la alin. (4), nu este de natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil în cadrul ofertei publice de preluare obligatorii, C.N.V.M. va putea solicita refacerea evaluării.

(7) Raportul de evaluare prin care este determinat prețul în cadrul ofertelor publice de preluare obligatorii va fi pus la dispoziția acționarilor societății emitente, în aceleași condiții ca și documentul de ofertă."

**46. La articolul 206, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 206. — (1) Ca urmare a derulării unei oferte publice de cumpărare adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, ofertantul are dreptul să solicite acționarilor care nu au subscris în cadrul ofertei să îi vândă respectivele acțiuni, la un preț echitabil, în situația în care acesta se află în una din următoarele situații:

a) deține acțiuni reprezentând cel puțin 95% din numărul total de acțiuni din capitalul social care conferă drept de vot și cel puțin 95% din drepturile de vot ce pot fi efectiv exercitate;

b) a achiziționat, în cadrul ofertei publice de cumpărare adresate tuturor acționarilor și pentru toate deținerile acestora, acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni din capitalul social care conferă drept de vot și cel puțin 90% din drepturile de vot vizate în cadrul ofertei."

**47. La articolul 206, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alineatul (1)<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„(1)<sup>1</sup>) Ofertantul poate să își exercite dreptul prevăzut la alin. (1) în termen de 3 luni de la data închiderii ofertei publice."

**48. La articolul 206, alineatele (3) și (4) se modifică și vor avea următorul cuprins:**

„(3) Prețul oferit în cadrul unei oferte publice de cumpărare/preluare voluntare, în care ofertantul a achiziționat prin subscrierile din cadrul ofertei acțiuni reprezentând cel puțin 90% din numărul total de acțiuni din capitalul social care conferă drept de vot vizate în ofertă, se consideră a fi un preț echitabil. În cazul unei oferte publice de preluare obligatorii, prețul oferit în cadrul ofertei se consideră a fi preț echitabil.

(4) În condițiile în care nu sunt aplicabile prevederile alin. (3), prețul se determină de un evaluator autorizat, potrivit legii, potrivit standardelor internaționale de evaluare."

**49. La articolul 206, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alineatul (4)<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„(4)<sup>1</sup>) În situația în care C.N.V.M., din oficiu sau ca urmare a unei sesizări în acest sens, apreciază motivat că prețul stabilit de către un evaluator autorizat, potrivit legii, conform prevederilor alin. (4), nu este de natură să conducă la stabilirea unui preț echitabil, va putea solicita refacerea evaluării."

**50. La articolul 206, alineatul (5) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„(5) Prețul stabilit potrivit prevederilor alin. (3) sau (4) se aduce la cunoștința publicului prin intermediul

pieței pe care se tranzacționează, prin publicare în Buletinul C.N.V.M., pe website-ul C.N.V.M. și în două ziare financiare de circulație națională, în termen de 5 zile de la întocmirea raportului.”

**51. La articolul 206, după alineatul (5) se introduce un nou alineat, alineatul (6), cu următorul cuprins:**

„(6) Societatea emitentă este retrasă de la tranzacționare ca urmare a finalizării procedurii de exercitare a dreptului prevăzut la alin. (1).”

**52. La articolul 207, alineatul (1) se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 207. — (1) Ca urmare a unei oferte publice de cumpărare adresate tuturor deținătorilor și pentru toate deținerile acestora, un acționar minoritar are dreptul să îi solicite ofertantului care se află în una dintre situațiile prevăzute la art. 206 alin. (1) să îi cumpere acțiunile la un preț echitabil, conform art. 206 alin. (3) și (4).”

**53. La articolul 211 alineatul (2), litera a) se abrogă.**

**54. La articolul 235, după alineatul (1) se introduce un nou alineat, alineatul (1<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(1<sup>1</sup>) În cazul în care alegerea prin metoda votului cumulativ nu este aplicată ca urmare a cererii formulate de un acționar semnificativ, acesta are dreptul de a solicita în instanță convocarea de îndată a unei adunări generale a acționarilor.”

**55. La articolul 235, după alineatul (2) se introduce un nou alineat, alineatul (2<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(2<sup>1</sup>) Prevederile alin. (1), (1<sup>1</sup>) și (2) se aplică în mod corespunzător și în cazul alegerii membrilor consiliului de supraveghere, în situația în care societatea admisă la tranzacționare pe o piață reglementată este administrată în sistem dualist.”

**56. După articolul 240 se introduce un nou articol, articolul 240<sup>1</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 240<sup>1</sup>. — (1) Hotărârile adunării generale, contrare legii sau actului constitutiv, care au drept efect modificarea capitalului social al societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată ori într-un sistem alternativ de tranzacționare pot fi atacate în justiție, în termen de 15 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea a IV-a, de oricare dintre acționarii care nu au luat parte la adunarea generală sau care au votat contra și au cerut să se insereze aceasta în procesul-verbal al ședinței.

(2) Acțiunile în anulare menționate la alin. (1) se vor soluționa de urgență și cu precădere de către tribunale, în camera de consiliu, într-un termen de maximum 30 de zile de la data introducerii cererii de chemare în judecată.

(3) Hotărârile date de tribunal pot fi atacate cu recurs în maximum 15 zile de la data comunicării.

(4) Recursul se va soluționa de urgență de către curțile de apel în termen de 30 de zile de la data înregistrării dosarului pe rolul instanței de recurs.”

**57. Articolul 243 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 243. — (1) Consiliul de administrație sau directoratul, după caz, convoacă adunarea generală în termenul prevăzut la art. 117 alin. (2) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare.

(2) Termenul prevăzut la alin. (1) nu este aplicabil pentru a doua sau pentru următoarea convocare a adunării generale determinată de neîntrunirea cvorumului necesar pentru adunarea convocată pentru prima dată, cu condiția ca:

a) prezentul articol să fi fost respectat cu ocazia primei convocări;

b) pe ordinea de zi să nu se fi adăugat niciun punct nou; și

c) să treacă cel puțin 10 zile între convocarea finală și data adunării generale.

(3) Accesul acționarilor îndreptățiți să participe, la data de referință, la adunarea generală a acționarilor este permis prin simpla probă a identității acestora, făcută, în cazul acționarilor persoane fizice, cu actul de identitate sau, în cazul persoanelor juridice și al acționarilor persoane fizice reprezentate, cu împuternicirea dată persoanei fizice care le reprezintă, cu respectarea prevederilor legale aplicabile în materie.

(4) Data de referință se stabilește de către emitent și nu poate să fie anterioară cu mai mult de 30 de zile datei adunării generale căreia i se aplică.

(5) Împiedicarea accesului unui acționar ce îndeplinește condițiile legii de a participa la adunarea generală a acționarilor dă dreptul oricărei persoane interesate să ceară în justiție anularea hotărârii adunării generale a acționarilor.

(6) Reprezentarea acționarilor în adunarea generală a acționarilor se va putea face și prin alte persoane decât acționarii, pe bază de procură specială. Prevederile art. 125 alin. (5) din Legea nr.



31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, nu sunt aplicabile în cazul societăților ale căror acțiuni sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

(7) Societățile comerciale pot permite acționarilor lor orice formă de participare la adunarea generală prin mijloace electronice de transmisie a datelor.

(8) Acționarii pot să își desemneze și să își revoce reprezentantul prin mijloace electronice de transmisie a datelor.

(9) Societățile comerciale au obligația să întocmească proceduri care să dea acționarilor posibilitatea de a vota prin corespondență, înainte de adunarea generală. În cazul în care pe ordinea de zi a adunării generale a acționarilor se află rezoluții care necesită votul secret, votul prin corespondență va fi exprimat prin mijloace care nu permit deconspirarea acestuia decât membrilor secretariatului însărcinat cu numărarea voturilor secrete exprimate și numai în momentul în care sunt cunoscute și celelalte voturi exprimate în secret de acționarii prezenți sau de reprezentanții acționarilor care participă la ședință. C.N.V.M. va emite reglementări privind această procedură.

(10) Cu cel puțin 30 de zile înainte de data adunării generale a acționarilor, societatea va pune la dispoziția acționarilor documentele sau informațiile vizând problemele înscrise pe ordinea de zi, pe website-ul propriu.

(11) Consiliul de administrație, respectiv directoratul sunt obligați să convoace adunarea generală la cererea acționarilor precizați la art. 119 alin. (1) din Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, în situația în care cererea cuprinde dispoziții ce intră în atribuția adunării, astfel încât adunarea să fie ținută, la prima sau la a doua convocare, în termen de cel mult 60 de zile de la data cererii.”

**58. Articolul 252 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 252. — Interdicțiile prevăzute în acest titlu nu se vor aplica în cazul tranzacțiilor cu propriile acțiuni din cadrul programelor de răscumpărare sau în cazul tranzacțiilor care au ca obiectiv stabilizarea unui instrument financiar și care sunt executate cu respectarea reglementărilor europene aplicabile în ceea ce privește programele de răscumpărare și stabilizarea instrumentelor financiare.”

**59. Articolul 271 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 271. — Încălcarea dispozițiilor prezentei legi și a reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia atrage răspunderea în condițiile legii.”

**60. Articolul 272 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 272. — (1) Constituie contravenții următoarele fapte săvârșite de către:

a) S.S.I.F. și/sau de către membrii consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului, reprezentanții compartimentului de control intern, agenții pentru servicii de investiții financiare ai S.S.I.F. și agenții delegați, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare prevăzute la art. 3 alin. (2) și (3), art. 4 alin. (1) și (2), art. 6, art. 8 alin. (5), art. 9, 14, 15, 16, art. 18 alin. (1), (2), (4), (5), (7) și (8) și art. 20 alin. (3);

2. nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute la art. 23 alin. (1) și (4), art. 24 și 25;

3. nerespectarea regulilor de conduită prevăzute la art. 26 alin. (1), art. 27 și art. 28 alin. (1) și (7);

4. nerespectarea prevederilor art. 37, art. 38 alin. (1) și (4), art. 39 și 39<sup>1</sup> referitoare la operațiunile transfrontaliere ale S.S.I.F.;

5. nerespectarea prevederilor existente în reglementările proprii și/sau ale operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de C.N.V.M.;

b) instituțiile de credit și/sau de către conducătorii structurii organizatorice aferente operațiunilor pe piața de capital, reprezentanții compartimentului de control intern și agenții pentru servicii de investiții financiare și agenții delegați ai instituțiilor de credit, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul C.N.V.M. și a condițiilor de funcționare prevăzute la art. 3 alin. (2) și (3), art. 4 alin. (1) și (2) și art. 16;

2. nerespectarea regulilor prudențiale prevăzute la art. 23 alin. (1) și (4), art. 24 și 25;

3. nerespectarea regulilor de conduită prevăzute la art. 26 alin. (1), art. 27 și art. 28 alin. (1) și (7);

4. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de C.N.V.M.;

c) intermediarii din alte state membre, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul C.N.V.M. prevăzute la art. 3 alin. (2) pentru desfășurarea de servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul României;

2. nerespectarea prevederilor art. 41 alin. (1)—(3), alin. (5) și (6) și art. 42 alin. (2) referitoare la intermediari din alte state membre;

3. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de C.N.V.M.;

d) intermediarii din state nemembre, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul C.N.V.M. prevăzute la art. 3 alin. (2) pentru desfășurarea de servicii și activități de investiții financiare pe teritoriul României;

2. nerespectarea prevederilor art. 43 referitoare la intermediari din state nemembre;

3. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem/depozitar central/casa de compensare aprobate de C.N.V.M.;

e) traderi, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea cerinței de înscriere în Registrul C.N.V.M. prevăzute la art. 30 alin. (1);

2. nerespectarea prevederilor art. 31 referitoare la acordul operatorului de piață și la respectarea reglementărilor respectivei piețe reglementate;

3. nerespectarea prevederilor art. 32 referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor efectuate de traderi;

4. nerespectarea prevederilor art. 33 referitoare la interdicțiile stabilite pentru traderi;

5. nerespectarea regulilor prudențiale și de conduită prevăzute la art. 23 alin. (1) și (4), art. 24 alin. (1) lit. d) și la art. 26 alin. (1);

6. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem aprobate de C.N.V.M.;

f) consultanții de investiții, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea interdicțiilor stabilite la art. 35 alin. (4);

2. nerespectarea regulilor de conduită la care se face referire la art. 35 alin. (5);

g) entitățile autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M., emitenții de valori mobiliare și/sau de către membrii consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului ai entității autorizate, reglementate și supravegheate sau emitenților de valori mobiliare, precum și de către persoane fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege sau au legătură cu activitatea entităților autorizate, reglementate și supravegheate de C.N.V.M. și/sau a emitenților de valori mobiliare, după caz, în legătură cu:

1. încălcarea prevederilor privind ofertele publice și operațiunile de retragere a acționarilor dintr-o societate comercială prevăzute la art. 173 alin. (2), art. 174 alin. (2), art. 175 alin. (1), (3<sup>1</sup>) și (4), art. 176, 177, art. 178 alin. (1)—(3), art. 179, art. 183 alin. (1) și (2), art. 184, art. 185 alin. (2) și (4), art. 186 alin. (1), art. 187, art. 190—192, art. 193 alin. (2) și (3), art. 195 alin. (1), art. 196 alin. (2) și (3), art. 197, art. 198 alin. (1), art. 199 alin. (1), art. 200, art. 204 alin. (7), art. 206 alin. (5) și art. 208;

2. încălcarea prevederilor privind admiterea la tranzacționare a valorilor mobiliare prevăzute la art. 211 alin. (1), art. 212, 215, 216, art. 217 alin. (1), art. 219, art. 220 alin. (1)—(3), art. 221, 222 și art. 223 alin. (1);

3. încălcarea obligațiilor de raportare, de realizare a operațiunilor și de respectare a conduitei și condițiilor prevăzute la art. 209, 210, art. 224 alin. (1)—(5) și (8), art. 225, art. 226 alin. (1)—(5) și (7), art. 227, art. 228 alin. (1), (3) și (4), art. 229—233, art. 236, 237, 239, art. 240 alin. (3), art. 241 alin. (1) și (2), art. 242 și art. 243 alin. (1), (4) și (9)—(11).

4. desfășurarea unei oferte publice fără aprobarea C.N.V.M. a prospectului/documentului de ofertă, precum și desfășurarea fără aprobarea C.N.V.M. a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege sau reglementările C.N.V.M. impun aprobarea;

5. nerespectarea condițiilor stabilite prin decizia C.N.V.M. de aprobare a prospectului/documentului de ofertă, a unor amendamente la acestea, precum și a anunțului/anunțului preliminar sau materialelor publicitare aferente unei oferte publice;

6. nerespectarea obligației prevăzute la art. 146 alin. (4) privind încheierea de contracte cu depozitarul central;

h) operatorii de piață/sistem, administratorii și persoanele cu funcții de conducere ai operatorilor de piață/operatorilor de sistem, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, în legătură cu:

1. nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare a operatorilor de piață prevăzute la art. 126 alin. (2) și (3), art. 129, 130, 131 și 133;

2. nerespectarea prevederilor privind reglementările emise de operatorii de piață prevăzute la art. 134 alin. (4) și (5), art. 141 și 249;

3. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem aprobate de C.N.V.M.;

4. nerespectarea prevederilor privind supravegherea piețelor reglementate prevăzute la art. 135 alin. (2);

5. nerespectarea obligațiilor stipulate la art. 136 alin. (1) și (2) privind furnizarea de date, informații și documente, respectiv de modificare a reglementărilor proprii;

6. nerespectarea prevederilor privind sistemele alternative de tranzacționare prevăzute la art. 141;

7. neacordarea în mod nejustificat a accesului intermediarilor din state membre potrivit art. 42 alin. (1);

i) S.A.I., A.O.P.C. autoadministrată ori depozitar și/sau de către membrii consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului și reprezentanții compartimentului de control intern ai unei S.A.I. sau A.O.P.C. autoadministrate, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere ori exercită cu titlu profesional activități reglementate de prezenta lege, după caz, în legătură cu:

1. încălcarea condițiilor de constituire, înregistrare la C.N.V.M. și funcționare a A.O.P.C. prevăzute la art. 115 alin. (1) și (4), art. 117 alin. (1), art. 118, art. 119 alin. (2), art. 120 alin. (1), (3) și (4) și art. 286 alin. (1)—(3);

2. nerespectarea prevederilor reglementărilor interne ale societății de investiții de tip închis autoadministrate, regulilor fondului/actului constitutiv al societății de investiții de tip închis și/sau ale prospectelor de emisiune ale A.O.P.C.;

j) depozitarii centrali, casele de compensare, contrapărțile centrale, intermediari și/sau de către membrii consiliului de administrație sau ai consiliului de supraveghere, directorii ori membrii directoratului, precum și de către persoanele fizice care exercită *de jure* sau *de facto* funcții de conducere în cadrul entităților anterior menționate ori de către alte persoane responsabile, după caz, în legătură cu:

1. nerespectarea condițiilor care au stat la baza autorizării și a condițiilor de funcționare la care se face referire la art. 148 alin. (1) și (2) și art. 159 alin. (2) și (3);

2. refuzul de a furniza C.N.V.M. informațiile solicitate, conform art. 144 alin. (2), referitoare la compensarea și decontarea tranzacțiilor;

3. refuzul de a furniza emitenților informațiile necesare pentru exercitarea drepturilor aferente valorilor mobiliare depozitate conform art. 146 alin. (4) și (5);

4. refuzul de a raporta depozitarului central titularii subconturilor individualizate deținute de intermediari conform art. 146 alin. (6);

5. nerespectarea de către intermediari a obligațiilor de raportare în termenele prevăzute la art. 146 alin. (7);

6. nerespectarea obligațiilor privind evidențierea valorilor mobiliare și a sarcinilor asupra acestora prevăzute la art. 151;

7. refuzul de a duce la îndeplinire solicitările C.N.V.M. prevăzute la art. 153 alin. (2) și art. 154;

8. nerespectarea de către persoanele responsabile a obligațiilor privind achiziția, deținerea și înstrăinarea acțiunilor depozitarului central conform art. 150;

9. nerespectarea de către persoanele responsabile a obligațiilor privind achiziția, deținerea și înstrăinarea acțiunilor casei de compensare/contrapărții centrale conform art. 160;

10. folosirea marjelor în alt scop decât acela specificat în reglementările la care se face referire în art. 158;

11. nerespectarea de către casa de compensare și/sau contrapartea centrală a obligațiilor prevăzute la art. 163 și 164;

12. refuzul de a duce la îndeplinire solicitările C.N.V.M. prevăzute la art. 153 alin. (2) și art. 165 și 166;
13. nerespectarea prevederilor referitoare la constituirea și executarea garanțiilor financiare și a ipotecilor mobiliare prevăzute la art. 151 alin. (4)—(6);
14. nerespectarea prevederilor existente în reglementările operatorului de piață/sistem aprobate de C.N.V.M.;
15. nerespectarea prevederilor existente în reglementările depozitarului central/casei de compensare aprobate de C.N.V.M.;
16. neacordarea în mod nejustificat a accesului intermediarilor din state membre potrivit art. 42 alin. (1);
- k) persoanele responsabile din partea Fondului de compensare a investitorilor în legătură cu:
1. nerespectarea obligațiilor de efectuare a plăților compensatorii conform art. 47 și de publicare a informațiilor prevăzute la art. 48;
  2. nerespectarea reglementărilor Fondului de compensare a investitorilor aprobate de C.N.V.M.
- (2) Constituie contravenții următoarele fapte:
- a) nerespectarea măsurilor stabilite prin actele de autorizare, supraveghere, reglementare și control sau în urma acestora;
  - b) nerespectarea prevederilor referitoare la modul de întocmire a situațiilor financiar-contabile și la auditarea acestora, prevăzute la art. 258 alin. (1);
  - c) încălcarea prevederilor art. 245—248 privind abuzul pe piață;
  - d) nerespectarea obligațiilor de raportare și conduită prevăzute la art. 250;
  - e) utilizarea neautorizată a sintagmelor *servicii și activități de investiții, societate de servicii de investiții financiare, agent pentru servicii de investiții financiare, piață reglementată și bursă de valori*, asociate cu oricare dintre instrumentele financiare definite la art. 2 alin. (1) pct. 11, sau a oricărei combinații între acestea;
  - f) nerespectarea obligațiilor prevăzute la art. 286<sup>1</sup>;
  - g) împiedicarea fără drept a exercitării drepturilor conferite de către lege C.N.V.M., precum și refuzul nejustificat al oricărei persoane de a răspunde solicitărilor C.N.V.M. în exercitarea prerogativelor care îi revin conform legii.”

**61. Articolul 273 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 273. — (1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 272 se sancționează după cum urmează:

- a) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 272 alin. (1) lit. a)—f), lit. g) pct. 4 și 5, lit. h), i), lit. j) pct. 1—9 și 11—13 și la alin. (2) lit. e):
    - (i) cu avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 50.000 lei pentru persoanele fizice;
    - (ii) cu avertisment sau amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice;
  - b) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 272 alin. (1) lit. g) pct. 1, 2, 3 și 6, lit. j) pct. 10), lit. k), alin. (2) lit. a), b), d), f) și g):
    - (i) cu amendă de la 10.000 lei la 100.000 lei pentru persoanele fizice;
    - (ii) cu amendă de la 0,1% până la 10% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în funcție de gravitatea faptei săvârșite, pentru persoanele juridice;
  - c) în cazul contravențiilor prevăzute la art. 272 alin. (2) lit. c), prin derogare de la art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, denumită în continuare *Ordonanța Guvernului nr. 2/2001*:
    - (i) între jumătatea și totalitatea valorii tranzacției realizate;
    - (ii) cu amendă de la 10.000 lei la 100.000 lei, în situația în care nu s-a realizat nicio tranzacție.
- (2) În cazul în care cifra de afaceri realizată în anul financiar anterior sancționării nu este disponibilă la data sancționării, va fi luată în considerare cea aferentă anului financiar în care persoana juridică a înregistrat cifra de afaceri, an imediat anterior anului de referință. Prin *an de referință* se înțelege anul anterior sancționării.
- (3) Prin excepție de la prevederile art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul persoanei juridice nou-înființate care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării sau în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă C.N.V.M., aceasta va fi sancționată cu:
- a) amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. a);
  - b) amendă de la 15.000 lei la 2.500.000 lei, în cazul contravențiilor prevăzute la alin. (1) lit. b).
- (4) C.N.V.M. poate aplica și următoarele sancțiuni contravenționale complementare, aplicate, după

caz:

1. suspendarea autorizației;
2. retragerea autorizației;
3. interzicerea pentru o perioadă cuprinsă între 90 de zile și 5 ani a dreptului de a ocupa o funcție, de a desfășura o activitate sau de a presta un serviciu pentru care se impune autorizarea în condițiile prezentei legi.”

**62. După articolul 273 se introduc două noi articole, articolele 273<sup>1</sup> și 273<sup>2</sup>, cu următorul cuprins:**

„Art. 273<sup>1</sup>. — Desfășurarea fără autorizație a oricăror activități sau operațiuni pentru care prezenta lege cere autorizarea constituie infracțiune și se sancționează potrivit legii penale.

Art. 273<sup>2</sup>. — (1) Nerespectarea obligațiilor prevăzute de art. 203 referitoare la inițierea, în termenul prevăzut de lege, a unei oferte publice de preluare obligatorie constituie contravenție și se sancționează după cum urmează:

(i) pentru persoanele fizice:

a) avertisment sau amendă de la 1.000 lei la 25.000 lei, în cazul în care termenul legal de lansare a ofertei a fost depășit cu cel mult 30 de zile;

b) amendă de la 25.001 lei la 50.000 lei, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu cel mult 60 de zile;

c) prin excepție de la prevederile art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, amendă de la 50.001 lei la 500.000 lei, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu mai mult de 60 de zile;

(ii) pentru persoanele juridice:

a) avertisment sau amendă de la 0,1% până la 1% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu cel mult 30 de zile;

b) amendă de la 0,1% până la 5% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu cel mult 60 de zile;

c) amendă de la 0,1% până la 10% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu mai mult de 60 de zile.

(2) Nerespectarea prevederilor privind interdicția de a achiziționa acțiuni prevăzută la art. 203 alin. (2) și (4) constituie contravenție și se sancționează după cum urmează:

(i) pentru persoanele fizice, avertisment sau amendă de la 10.000 lei la 500.000 lei;

(ii) pentru persoanele juridice, avertisment sau amendă de la 0,1% până la 10% din cifra de afaceri totală realizată în anul financiar anterior sancționării.

(3) În cazul în care cifra de afaceri realizată în anul financiar anterior sancționării nu este disponibilă la data sancționării, va fi luată în considerare cea aferentă anului financiar în care persoana juridică a înregistrat cifra de afaceri, an imediat anterior anului de referință. Prin *an de referință* se înțelege anul anterior sancționării.

(4) Prin excepție de la prevederile art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul persoanei juridice nou-înființate care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării sau în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă C.N.V.M. și care nu respectă obligațiile prevăzute la alin. (1), aceasta va fi sancționată cu:

a) amendă de la 5.000 lei la 500.000 lei, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu cel mult 30 de zile;

b) amendă de la 10.000 lei la 1.000.000 lei, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu cel mult 60 de zile;

c) amendă de la 15.000 lei la 2.500.000 lei, în cazul în care termenul legal a fost depășit cu mai mult de 60 de zile.

(5) Prin excepție de la prevederile art. 8 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, în cazul persoanei juridice nou-înființate care nu a înregistrat cifra de afaceri în anul anterior sancționării sau în cazul persoanei juridice a cărei cifră de afaceri nu este accesibilă C.N.V.M. și care nu respectă obligațiile prevăzute la alin. (2), aceasta va fi sancționată cu amendă de la 5.000 lei la 2.500.000 lei.

(6) Dispozițiile alin. (1), (3) și (4) se aplică în mod corespunzător și în cazul neîndeplinirii obligațiilor prevăzute de art. 205 alin. (3)—(5).”

**63. Articolul 274 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 274. — (1) Săvârșirea contravențiilor prevăzute la art. 272 și 273<sup>2</sup> se constată de către C.N.V.M.

(2) C.N.V.M. poate delega constatarea săvârșirii contravențiilor către agenți împuterniciți să exercite atribuții privind supravegherea, investigarea și controlul respectării dispozițiilor legale și ale reglementărilor



aplicabile pieței de capital.

(3) La primirea actelor de verificare rezultate în urma activității de autorizare, supraveghere sau control, în situația în care se constată săvârșirea unei contravenții, C.N.V.M. dispune aplicarea sancțiunilor prevăzute de art. 273 sau 273<sup>2</sup>. De asemenea, prin acte individuale, C.N.V.M. poate dispune extinderea investigațiilor, luarea de măsuri conservatorii și/sau audierea persoanelor vizate de actele de verificare.

(4) C.N.V.M. poate face publică orice măsură sau sancțiune impusă pentru nerespectarea prevederilor prezentei legi și ale reglementărilor adoptate în aplicarea acesteia.”

**64. La articolul 275, alineatul (2) se abrogă.**

**65. Articolele 276 și 277 se abrogă.**

**66. Articolul 278 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 278. — (1) Prin derogare de la prevederile art. 13 din Ordonanța Guvernului nr. 2/2001, termenul de prescripție a aplicării și executării sancțiunii contravenționale este de 3 ani de la data săvârșirii faptei.

(2) În cazul contravențiilor continue, termenul de prescripție de 3 ani curge de la data constatării faptei.”

**67. Articolul 279 se modifică și va avea următorul cuprins:**

„Art. 279. — (1) Săvârșirea cu intenție a faptelor prevăzute la art. 237 alin. (3) și art. 245—248 constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoare de la 6 luni la 5 ani sau cu amendă.

(2) Constituie infracțiune și se pedepsește cu închisoare de la 6 luni la 5 ani sau cu amendă accesarea cu intenție de către persoane neautorizate a sistemelor electronice de tranzacționare, de depozitare sau de compensare-decontare.”

**68. Articolul 280 se abrogă.**

**69. La articolul 288, după alineatul (4) se introduce un nou alineat, alineatul (4<sup>1</sup>), cu următorul cuprins:**

„(4<sup>1</sup>) C.N.V.M. cooperează cu Autoritatea Europeană pentru Piețe și Valori Mobiliare și Comitetul European pentru Risc Sistemic și furnizează fără întârziere acestora toate informațiile necesare pentru îndeplinirea sarcinilor care le revin.”

### TITLUL III

#### Dispoziții tranzitorii și finale

Art. 204. — (1) Art. 175 alin. (3<sup>1</sup>), art. 179, art. 184 alin. (2), (3) și (4), art. 185 alin. (2) și (4), art. 186, art. 189 alin. (2) și art. 204 din Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, așa cum au fost modificate și completate prin prezenta ordonanță de urgență, se aplică ofertelor publice al căror prospect/document de ofertă este aprobat după momentul intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență.

(2) Art. 183 alin. (3) din Legea nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, astfel cum a fost modificat prin prezenta ordonanță de urgență, se aplică ofertelor publice inițiate după momentul intrării în vigoare a prezentei ordonanțe de urgență.

Art. 205. — În tot cuprinsul Legii nr. 297/2004, cu modificările și completările ulterioare, sintagma „servicii de investiții financiare” se înlocuiește cu sintagma „servicii și activități de investiții”, iar termenul „insolvabilitate” se înlocuiește cu termenul „însolvență”.

Art. 206. — Dispozițiile referitoare la contravenții se completează cu prevederile Ordonanței Guvernului nr. 2/2001 privind regimul juridic al contravențiilor, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 180/2002, cu modificările și completările ulterioare, în măsura în care nu sunt contrare prezentei ordonanțe de urgențe.

Art. 207. — Prezenta ordonanță de urgență intră în vigoare în termen de 10 zile de la data publicării în Monitorul Oficial al României, Partea I.

\*

Prezenta ordonanță de urgență transpune:

1. Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 302 din 17 noiembrie 2009;

2. Directiva 2010/43/UE a Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice, conflictele de interese, regulile de conduită, administrarea riscului și conținutul contractului dintre depozitar și societatea de administrare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 176 din 10 iulie 2010;

3. Directiva 2010/44/UE a Comisiei din 1 iulie 2010 de punere în aplicare a Directivei 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește anumite dispoziții referitoare la fuziunile fondurilor, structurile de tip master-feeder și procedura de notificare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 176 din 10 iulie 2010;

4. dispozițiile art. 15 alin. (4) și ale art. 16 alin. (3) din Directiva 2004/25/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind ofertele publice de cumpărare, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 142 din 30 aprilie 2004;

5. dispozițiile art. 4 paragraful (1) pct. 2, 3, 7, 17, 25 și 27, art. 13 paragraful 7, art. 23 paragraful 1 și paragraful 3 subparagraful (1), art. 50 și anexa I din Directiva 2004/39/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 21 aprilie 2004 privind piețele instrumentelor financiare, de modificare a Directivelor 85/611/CEE și 93/6/CEE ale Consiliului și a Directivei 2000/12/CE a Parlamentului European și a Consiliului și de abrogare a Directivei 93/22/CEE a Consiliului, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 145 din 30 aprilie 2004;

6. dispozițiile art. 5 alin. (1) primul și al treilea paragraf și alin. (4) partea introductivă, art. 7 alin. (3) a treia teză, art. 8 alin. (1) partea introductivă, art. 10 alin. (1), art. 11 alin. (1) prima teză și alin. (3), art. 12 prima teză și art. 15 al doilea paragraf din Directiva 2007/36/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 11 iulie 2007 privind exercitarea anumitor drepturi ale acționarilor în cadrul societăților comerciale cotate la bursă, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 184 din 14 iulie 2007;

7. dispozițiile art. 3 paragraful 1 din Directiva 2007/44/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 5 septembrie 2007 de modificare a Directivei 92/49/CEE a Consiliului și a Directivelor 2002/83/CE, 2004/39/CE, 2005/68/CE în ceea ce privește normele de procedură și criteriile de evaluare aplicabile evaluării prudențiale a achizițiilor și majorărilor de participatii în sectorul financiar, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 247 din 21 septembrie 2007;

8. dispozițiile art. 1 pct. 2 lit. a), pct. 3 lit. a) pct. (i), pct. 4 lit. a) pct. (i), pct. 5 lit. a) pct. (i), pct. 9, pct. 11 lit. a), pct. 12, pct. 14 lit. a) și pct. 16 din Directiva 2010/73/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 de modificare a Directivei 2003/71/CE privind prospectul care trebuie publicat în cazul unei oferte publice de valori mobiliare sau pentru admiterea valorilor mobiliare la tranzacționare și a Directivei 2004/109/CE privind armonizarea obligațiilor de transparentă în ceea ce privește informația referitoare la emitenții ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată, publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 327 din 11 decembrie 2010;

9. dispozițiile art. 6 paragraful (8) și art. 11 din Directiva 2010/78/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 24 noiembrie 2010 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 valori mobiliare și piețe), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr. L 331 din 15 decembrie 2010.

PRIM-MINISTRU  
**VICTOR-VIOREL PONTA**

Contrasemnează:  
Viceprim-ministru, ministrul finanțelor publice,  
**Florin Georgescu**

Președintele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare,  
**Gabriela Victoria Anghelache**

Ministrul afacerilor europene,  
**Leonard Orban**

București, 27 iunie 2012.  
Nr. 32.