

## Reguli si proceduri de evaluare a activelor SIF Moldova

Conform prevederilor art.18 (2) din Legea nr.74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative : *“Normele aplicabile evaluării activelor și calculării valorii unitare a activului net a FIA sunt stabilite în legislația țării unde este stabilit FIA și/sau în regulile ori actul constitutiv al acestuia.”*

Regulamentul nr.10/2015 emis in aplicarea prevederilor legii mentionate anterior, stipuleaza la art.17 alin (7) faptul ca “ În aplicarea prevederilor art. 18 alin. (2) din Legea nr. 74/2015, regulile de evaluare a activelor F.I.A. pe care A.F.I.A. sau evaluatorul extern le utilizează corespunzător sunt cele prevăzute la art. 113-122 din Regulamentul nr. 9/2014 aplicabile O.P.C.V.M...” .

SIF Moldova a aplicat prevederile art. 113-122 din Regulamentul nr. 9/2014 de la intrarea in vigoare a Regulamentului nr.10/2015, incepand cu calculul activului lunii august 2015<sup>1</sup>.

Conform Regulamentului ASF nr.9/2014 art.122 (5) *“Responsabilitatea privind stabilirea metodelor de evaluare a activelor revine consiliului de administrație/consiliului de supraveghere al S.A.I./societății de investiții care se autoadministrează, care va adopta acele metode de evaluare care asigură protejarea intereselor investitorilor și integritatea pieței, acționând cu onestitate, corectitudine și diligență profesională.”*

Categoriile de active		Metode de evaluare
1	2	3
<b>1. Instrumentele financiare admise la tranzacționare sau tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau nembru</b>		
1.1	Acțiuni	la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală <i>sau</i> prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare aferent zilei pentru care se efectuează calculul
1.2	Instrumentele financiare cu venit fix	metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului <sup>2</sup>
1.3	Instrumentele pieței monetare	metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului
1.4	Instrumente financiare derivate	la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală <i>sau</i> prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare aferent zilei pentru care se efectuează calculul
1.5	Titluri de participare emise de OPC	la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală <i>sau</i> prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare aferent zilei pentru care se efectuează calculul

<sup>1</sup> adresa ASF nr.DRA 5021.1/14.08.2015

<sup>2</sup> precizari tehnice: adresa SIF nr. 6020/12.10.2015; raspuns ASF nr,6194/20.10.2015

Categoriile de active		Metode de evaluare
1	2	3
<b>2. Instrumente financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare</b>		
2.1	Acțiuni	valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală (întocmită în conformitate cu Reglementările contabile naționale aplicabile emitentului sau întocmită în conformitate cu IFRS) a entității respective; sau in cazul institutiilor de credit, valoarea contabila pe actiune are ca baza de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsa in raportările lunare transmise la BNR, sau <i>sau</i> valoare determinata prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internationale de Evaluare
2.2	Instrumentele financiare cu venit fix	metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului <sup>3</sup>
2.3	Instrumentele pieței monetare	metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului
2.4	Instrumente financiare derivate	valoarea determinata prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internationale de Evaluare (in care este utilizat principiul valorii juste).
2.5	Titluri de participare emise de OPC	evaluare la ultima valoare unitara a activului net calculata si publicata.
<b>3. Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau nemembru</b>		
3.1	Acțiuni	valoarea contabilă pe acțiune, astfel cum rezultă din ultima situație financiară anuală (întocmită în conformitate cu Reglementările contabile naționale aplicabile emitentului sau întocmită în conformitate cu IFRS) a entității respective. În cazul instituțiilor de credit, valoarea contabilă pe acțiune are ca bază de calcul valoarea capitalului propriu cuprinsă în raportările lunare transmise la BNR <i>sau</i> valoare determinata prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internationale de Evaluare
3.2	Instrumentele financiare cu venit fix	metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului
3.3	Instrumentele pieței monetare	metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului
3.4	Instrumente financiare derivate	valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste) și aprobate de către consiliul de administrație / conducerea SAI / societății de investiții care se autoadministrează
3.5	Titluri de participare emise de OPC	ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată

<sup>3</sup> Precizari tehnice: adresa SIF nr. 6020/12.10.2015; raspuns ASF nr,6194/20.10.2015

Categorii de active		Metode de evaluare
1	2	3
<b>4. Deținerile din conturile curente</b>		
		soldul disponibil la data pentru care se efectuează calculul. Sumele existente în conturile curente ale O.P.C. La instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero
<b>5. Depozitele bancare și certificatele de depozit</b>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>metoda de evaluare bazată pe recunoasterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. În cazul în care se fac încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate se deduc din valoarea evaluată.</li> <li>pentru depozite structurate cu dobândă minimă garantată - evaluare pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificată de bancă.</li> <li>pentru depozite structurate fără dobândă minimă garantată - evaluare pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii de cont curent. la scadență, dacă evoluția activului suport s-a încadrat în condițiile constituirii depozitului, se va recunoaște diferența pozitivă de dobândă pentru toată perioada la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi menținută pe durata depozitului.</li> <li>pentru depozite cu plata dobânzii în avans - evaluare la valoarea sumei inițiale constituite ca depozit pe toată perioada depozitului.</li> </ul>
<b>6. Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare, în cazul apariției unor evenimente de natură celor prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004 (orice noi evenimente apărute în activitatea emitentului, care nu au fost aduse la cunoștința publicului și care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor, datorită efectului acestor evenimente asupra situației patrimoniale și financiare sau asupra activității emitentului în ansamblu)</b>		
		prețul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile (de tranzacționare, anterioare tranzacționării) calculat până la data apariției unui asemenea eveniment; sau valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conform Standardelor Internaționale de Evaluare.
<b>7. Acțiunile societăților comerciale aflate în procedura de insolvență sau reorganizare (sunt incluse în activul net de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează)</b>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>la valoarea zero</li> <li>la valoarea stabilită de un evaluator independent prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (conforme principiului valorii juste).</li> </ul>
<b>8. Acțiunile netranzacționate sau admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile lucrătoare ale căror situații financiare nu sunt disponibile în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere</b>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>valoarea stabilită prin utilizarea informațiilor din raportările financiare trimestriale/semestriale publicate pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare, în cazul în care aceste informații sunt disponibile;</li> <li>valoarea determinată prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare</li> </ul>

Categoriile de active		Metode de evaluare
1	2	3
<b>9. Acțiunile societăților comerciale aflate în procedura de insolvență sau reorganizare (sunt incluse în activul net de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează)</b>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>la valoarea zero</li> <li>la valoarea stabilită de un evaluator independent prin utilizarea unor metode de evaluare conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare (conforme principiului valorii juste).</li> </ul>
<b>10. Acțiunile societăților comerciale aflate în procedura de lichidare judiciară sau alte forme de lichidare și a celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate</b>		
		la valoarea zero (de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează)
<b>11. Acțiuni deținute ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani<sup>4</sup>, precum și a celor cu contraprestație în bani<sup>5</sup></b>		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>pentru acțiuni admise la tranzacționare sau tranzacționate : prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală sau prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul</li> <li>pentru acțiuni neadmise la tranzacționare: Valoarea contabilă pe acțiune ( dacă modificarea capitalului social s-a înregistrat ulterior ultimelor situații financiare anuale aprobate, metoda valorii contabile pe acțiune are ca bază de calcul situații financiare/confirmarea valorii capitalurilor proprii de către emitent ca urmare a modificării capitalului social, cu menționarea acestui aspect pe machete de activ)<sup>6</sup></li> </ul>
<b>12. Acțiunile societăților comerciale neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate inclusiv sistemele alternative dar netranzacționate în ultimele 30 de zile, cu valori negative ale capitalului propriu</b>		
		la valoarea zero

<sup>4</sup> În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite și suma datorată de O.P.C. ca urmare a participării la majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul O.P.C., astfel:

a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere, iar SAI/societatea de investiții care se autoadministrează decide să participe la majorarea de capital social a emitentului;

b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care nu sunt întrunite condițiile menționate la lit. a).

<sup>5</sup> În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință, acțiunile convenite sunt înregistrate în activul O.P.C. la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social.

<sup>6</sup> aceasta situație nu este prevăzută de Regulamentul ASF nr.9/2014, a făcut obiectul corespondenței cu ASF și Depozitar (BRD), este certificată de Depozitar și constituie o propunere de modificare a regulamentului ASF nr.9/2014.

Atributiile pe linia evaluarii activelor si urmarirea incadrarii categoriilor de active in limitele prudentiale - Conform "Reglementarilor interne ale SIF Moldova" notificate ASF (adresa ASF nr. DRA/2368.1/01.06.2016; raport curent 01.06.2016)

**Consiliul de administratie** - aprobarea metodelor de evaluare a activelor conform Standardelor Internationale de Evaluare, respectiv:

- metodele abordarii prin piata;
- metodele abordarii prin venit;
- metodele abordarii prin cost;
- alte metode aplicabile.

**Biroul Calcul activ net/ Back Office** - coordonarea activitatii privind calculul activului net al SIF Moldova;

- asigurarea relatiei cu societatea depozitara in vederea calcularii si certificarii activului net al societatii;
- determinarea valorii activului net si determinarea valorii unitare a activului net
- efectuarea de analize periodice cu privire la structura si evolutia activului net al societatii;
- implementarea modificarilor procedurale de calcul activ net derivate din modificari ale reglementarilor aplicabile;
- asigurarea raportarilor de activ net, conform reglementarilor aplicabile;
- calcularea comisionului datorat de SIF catre institutiile pietei , conform legislatiei in vigoare.

**Biroul Evaluare Active** - evaluarea activelor prin utilizarea metodelor de evaluare conform Standardelor Internationale de Evaluare pentru societatile, aprobate de Consiliul de Administratie.

#### **Serviciul Contabilitate**

- asigurarea comunicarii cu societatea depozitara privind operatiunile legate de custodia activelor;

#### **Compartimentul Managementul Riscurilor**

- urmarirea incadrarii categoriilor de active SIF Moldova in limitele prudentiale legale si interne in vigoare;
- incadrarea categoriilor de active SIF pe clase de risc.

#### **Reguli si proceduri interne privind pastrarea inregistrarilor tranzactiilor cu instrumente financiare din portofoliul SIF pentru o perioada minima de 5 ani.**

- SIF Moldova dispune de un sistem informatic care asigura păstrarea în siguranță a evidențelor prețului de piață pentru fiecare activ din portofoliul, ale valorii activului net, ale valorii unitare a activului net, evidențierea modului de calcul al tuturor comisioanelor, taxelor și tarifelor datorate, cu păstrarea istoricului acestor operațiuni pe o perioadă de minim 5 ani.
- Pastrarea in siguranta a evidențelor prețului de piață pentru fiecare activ din portofoliul, ale valorii activului net, ale valorii unitare a activului net, evidențierea modului de calcul al tuturor comisioanelor, taxelor și tarifelor datorate, pe o perioadă de minimum 5 ani este asigurata in format electronic si scris (suport hartie) conform procedurii de backup, procedurii privind managementul documentelor si procedurii de arhivare gestionate in cadrul Serviciului Guvernanta Corporativa.

**Formula de calcul a Valorii unitare a activului net (VUAN) conform art.123 din Regulamentul ASF nr. 9/2014**

$\text{VUAN} = \frac{\text{valoarea netă a activului la acea data}}{\text{numărul de acțiuni emise și aflate în circulație la acea dată, exclusiv acțiunile proprii răscumpărate de SIF}}$
--

Societatea raporteaza catre BVB si afiseza pe website [www.sifm.ro/raportari periodice/activ net lunar](http://www.sifm.ro/raportari_periodice/activ_net_lunar)

- Lunar - “Situatia activelor si datoriilor SIF MOLDOVA” pana in data de 15 ale lunii urmatoare (anexa 16)
- Trimestrial - “Situatia activelor SIF Moldova” –prezentare detaliata a categoriilor de active, odata cu raportul de activitate trimestrial al Consiliului de Administratie (anexa 17)

Deasemenea in Newsletter lunar – redactat in romana si engleza (BVB, [www.sifm.ro](http://www.sifm.ro), mailing list actionari) se prezinta date relevante privind activele SIF Moldova: structura, expunere pe sectoare de activitate, evolutia VUAN, pret, discount, top companii.

Calcularea lunara a VUAN se face de catre SIF Moldova si se certifica de catre depozitarul activelor (BRD-GSG).

SIF Moldova utilizeaza o **aplicatie informatica** care transpune regulile de evaluare a activelor; actualizarea se face la orice modificare legislativa sau urmare a deciziilor structurii de conducere privind utilizarea metodelor de evaluare.

\*\*\*

**Cadrul legal, normativ si procedural privind activitatea “ Activ net”**

1. Regulament nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investitii alternative
2. Regulamentul nr.9/2014 privind autorizarea și funcționarea S.A.I., O.P.C.V.M. și depozitarilor O.P.C.V.M.
3. “Reglementarile interne ale SIF Moldova” notificate ASF (adresa ASF nr. DRA/2368.1/01.06.2016; raport curent 01.06.2016)
4. Procedura operationala “Calcul Activ net”, certificata de depozitarul BRD-GSG
5. Contractul de depozitare incheiat cu BRD-GSG, insotit de Procedurile de lucru pentru desfasurarea de catre BRD-GSG a operatiunilor de depozitare si custodie a valorilor mobiliare pentru SIF Moldova SA.