

Prospect de emisiune al Fondului Deschis de Investitii Raiffeisen Confort

Prospect de emisiune autorizat de C.N.V.M. la data 14 august 2007 prin Decizia Nr. 1438

Investitiile in fonduri deschise de investitii nu sunt depozite bancare, iar bancile, in calitatea lor de actionar al unei societati de administrare a investitiilor, nu ofera nici o garantie investitorului cu privire la recuperarea sumelor investite.

Aprobarea initierii si derularii ofertei publice continue de titluri de participare de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) nu implica in nici un fel aprobarea sau evaluarea de catre C.N.V.M. a calitatii plasamentului in respectivele titluri de participare, ci evidentiaza respectarea de catre ofertant a prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare (Legea nr. 297/2004) si ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia.

Fondurile comporta nu numai avantajele ce le sunt specifice, dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investitie fiind, de regula, proportionale cu riscul.

Regulile fondului si Prospectul simplificat fac parte integranta si sunt anexate prezentului Prospect de emisiune. Informatii complete despre fond (Prospectul de emisiune, Prospectul simplificat, Regulile fondului, Rapoarte periodice) sunt disponibile pe site-ul de internet al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., www.raiffeisenfonduri.ro precum si la orice punct de distributie.

Cuprins

I. Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Confort	3
I.1 Generalitati	3
I.2 Obiectivele Fondului	3
I.3. Strategia de investitii	3
I.4. Descrierea valorii urmarite.....	4
I.5. Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului:	6
I.6. Profilul investitorului.....	6
I.7. Durata recomandata a investitiilor	6
I.8. Categoriile de instrumente financiare	6
I.9. Persoane responsabile cu analiza investitiilor	7
I.10. Riscuri si politici de administrare/reducere a riscurilor	7
II. Societatea de administrare	8
II.1. Generalitati.....	8
II.2. Conducerea societatii de administrare.....	9
II.3. Grupul financiar.....	9
III. Depozitarul	10
IV. Proceduri de functionare	10
IV.1. Unitatile de fond	10
IV.2. Emiterea si rascumpararea unitatilor de fond	11
IV.3. Determinarea valorii activelor nete ale fondului	14
IV.4. Comisioane si alte cheltuieli	16
IV.5. Fuziunea si lichidarea Fondului	17
IV.6. Regimul fiscal.....	17
IV.7. Date de distribuire si intocmire a situatiilor financiare	18
IV.8. Alte mentiuni	18

Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Confort

I.1. Generalitati

Denumirea fondului este Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Confort, denumit in continuare „Fondul”.

Fondul functioneaza pe principiul colectarii de resurse financiare de la toate categoriile de investitori, romani sau straini, in scopul investirii lor in comun pentru a beneficia de minimizarea costurilor unitare generate de volumul ridicat al activelor administrate.

Fondul s-a infiintat prin contractul de societate civila incheiat in data de 24 iulie 2007, este autorizat prin Decizia nr. 1438 din data de 14 august 2007 si a fost inregistrat in Registrul C.N.V.M. sub numarul CSC06FDIR/400037 din data de 14 august 2007. Fondul are o durata de existenta nedeterminata.

Fondul este constituit la initiativa S.A.I.Raiffeisen Asset Management S.A. in forma juridica de societate civila particulara, fara personalitate juridica, in conformitate cu dispozitiile art. 1491, 1492 si 1499-1531 din Codul civil, aplicabile organismelor de plasament colectiv.

Fondul isi desfasoara activitatea in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004, ale reglementarilor emise in aplicarea acesteia si in conformitate cu dispozitiile Codului Civil referitoare la societatea civila particulara.

Investitorii devin parte a contractului de societate civila prin semnarea formularului de adeziune continand declaratia prin care confirma faptul ca au primit, au citit si au inteles Prospectul de emisiune.

I.2. Obiectivul Fondului

Obiectivul Fondului este reprezentat de valorificarea capitalurilor investite in scopul obtinerii unor randamente corespunzatoare in conditiile unei evolutii favorabile a pietelor de actiuni, locale si internationale, dar si limitarea, pe cat posibil, a pierderilor care s-ar inregistra in cazul unor scaderi ale pietelor de actiuni.

Astfel, in conditiile unei evolutii nefavorabile a pietelor de actiuni pe care investeste Fondul, obiectivul acestuia este constituit de limitarea scaderii, dupa doi ani de la data lansarii Fondului (sau de la data stabilirii unei noi valori urmarite), a valorii unitatii de fond sub valoarea initiala (respectiv valoarea urmarita curenta). In acelasi timp se va urmari limitarea scaderii valorii unitatii de fond sub nivelul de 90% din valoarea urmarita pe parcursul fiecarei perioadei investitionale de 2 ani. Acest nivel rezulta din modelul teoretic utilizat pentru implementarea strategiei investitionale, fara a fi garantata atingerea obiectivului mai sus mentionat.

Valoarea urmarita pentru prima perioada investitionala este reprezentata de valoarea initiala a unitatii de fond.

La 2 ani de la momentul lansarii Fondului, valoarea urmarita se modifica la nivelul ultimei valori inregistrate de unitatea de fond la momentul respectiv, noua valoare urmand a reprezenta valoarea urmarita pentru urmatoarea perioada investitionala de 2 ani. Procedeu descris mai sus se va repeta cu o frecventa de 2 ani.

Prin participarea la Fond, investitorii individuali beneficiaza de servicii de administrare profesionista a investitiilor, minimizarea costurilor si au acces la un portofoliu diversificat si accesibil, participarea la Fond fiind posibila chiar si in conditiile investirii unor sume relativ reduse.

I.3. Strategia de investitii

Fara a garanta in nici un fel indeplinirea obiectivelor Fondului, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. va folosi pentru administrarea Fondului strategia de investitii cunoscuta in literatura financiara sub denumirea Constant Proportion Portfolio Insurance (CPPI).

Strategia de investitii implementata este utilizata pe scara larga la nivel international atat pentru administrarea fondurilor de investitii cat si a fondurilor de pensii.

Strategia de investitii presupune alocarea resurselor Fondului pe doua clase de active:

- Active cu risc redus, achizitionate in scopul limitarii pierderilor pe durata de viata a investitiei, care pot fi reprezentate de titluri de stat romanesti, depozite la banci de prim rang din Romania, obligatiuni emise de emitenti cu o situatie financiara solida si risc de credit redus.
- Active riscante, achizitionate cu scopul obtinerii performantelor urmarite: actiuni sau titluri de participare ale OPCVM/AOPC ce investesc preponderent in actiuni, atat pe piata romaneasca cat si pe piata internationala. Fondul va investi in actiuni ale societatilor cu o situatie financiara solida si o politica de dividende relativ stabila. De asemenea sunt preferate pentru investitii societatile cu un potential ridicat de crestere a valorii actiunilor.

Repartitia activelor Fondului intre cele doua mari clase de active se realizeaza conform modelului CPPI, ponderile celor doua clase de active modificandu-se in permanenta in principal in functie de evolutia pietelor de actiuni, de evolutia ratelor dobanzilor sau de nivelul stabilit al valorii urmarite.

Scaderea cotațiilor pietelor de actiuni va determina diminuarea ponderii in portofoliu a activelor riscante si cresterea ponderii activelor cu risc redus. O scadere accentuata a cotațiilor actiunilor poate reduce chiar la zero alocarea pe active riscante, in scopul limitarii pierderilor.

In conditiile cresterii cotațiilor pe pietele de actiuni, strategia de investitii implica cresterea alocarii pe active riscante, in scopul capitalizarii unei parti din ce in ce mai ridicate a randamentelor pozitive ale actiunilor. Societatea de administrare poate investi pana la 100% din valoarea totala a activelor Fondului in active riscante.

Plasamentele efectuate de fond se vor face pe baza diversificarii prudente a portofoliului, in vederea diminuarii riscului, conform Legii 297/2004 si reglementarilor emise in aplicarea acesteia.

Investitiile nu sunt limitate la instrumente financiare tranzactionate pe pietele reglementate sau monetare din Romania, urmand a fi luate in considerare inclusiv oportunitatile de investitii oferite de pietele financiare din state membre ale Uniunii Europene sau apartinand Spatiului Economic European.

Atingerea obiectivelor de investitii se poate realiza fie prin investitii directe in instrumentele financiare mai sus mentionate, fie indirect, prin investitii in titluri de participare ale organisme de plasament colectiv care investesc preponderent in astfel de instrumente financiare. Organismele de plasament colectiv in care va investi fondul vor avea un comision de administrare de maxim 4% anual din activul total al OPC.

I.4. Descrierea valorii urmarite

Valoarea urmarita este stabilita la momentul lansarii Fondului pentru prima perioada investitionala de 2 ani, fiind reprezentata de valoarea initiala a unitatii de fond, respectiv 100 RON. Strategia de investitii utilizata va urmari limitarea scaderii valorii unitatii de fond, dupa 2 ani de la momentul lansarii Fondului, sub nivelul valorii urmarite, chiar si in conditiile unei evolutii nefavorabile a pietelor de actiuni pe care se investeste.

De asemenea, strategia de investitii implementata va urmari limitarea, pe cat posibil, a scaderii valorii unitatii de fond pe parcursul perioadei investitoriale de 2 ani sub nivelul de 90% din valoarea urmarita. Acest nivel rezulta din modelul teoretic utilizat pentru implementarea strategiei investitoriale, fara a fi garantata atingerea acestui obiectiv. La baza stabilirii acestei valori au fost luate in considerare orizontul investitional de 2 ani, nivelul ratelor de dobanda si modalitatea de alocare a resurselor Fondului intre cele doua clase de active conform modelului CPPI.

La 2 ani de la momentul lansarii Fondului, valoarea urmarita se modifica la nivelul ultimei valori inregistrate de unitatea de fond la momentul respectiv, noua valoare urmand a reprezenta valoarea urmarita pentru urmatoarea perioada investitionala de 2 ani. Prin implementarea strategiei de investitii se va avea in vedere ca noua valoare urmarita sa fie cel putin egala cu cea precedenta. Procedul descris mai sus se va repeta cu o frecventa de 2 ani.

Pentru un investitor care subscrie la data lansarii Fondului la valoarea initiala de 100 RON, nivelul valorii urmarite ar putea acoperi peste 2 ani 100% din investitia initiala. Aceasta afirmatie este valabila doar pentru rascumpararile efectuate la finalul perioadei investitoriale de 2 ani.

Rascumpararile pot fi efectuate si inainte de sfarsitul perioadei investitionale de 2 ani, la valoarea curenta a unitatii de fond, care poate sa difere de valoarea urmarita. Prin intermediul strategiei de investitii implementate se va urmari ca valoarea minima la care vor fi efectuate rascumpararile pe parcursul perioadei investitionale sa reprezinte cel putin 90% din nivelul valorii urmarite (mai putin comisiunile de rascumparare). Acest nivel rezulta din modelul teoretic utilizat pentru implementarea strategiei investitionale, fara a fi garantata atingerea acestui obiectiv.

Pentru subscrierile efectuate pe parcursul perioadei investitionale, la o valoarea curenta a unitatii de fond ce poate sa difere de valoarea urmarita, se va avea in vedere acelasi nivel al valorii urmarite (valoarea initiala a unitatii de fond sau una dintre valorile urmarite stabilite ulterior). De exemplu, pentru o subscriere efectuata la un an de la momentul lansarii Fondului, la o valoare a unitatii de fond de 110 RON, valoarea urmarita a fi acoperita la sfarsitul perioadei investitionale (2 ani de la momentul lansarii Fondului, respectiv un an de la data efectuarii subscrierii) este tot de 100 RON.

Pentru a permite investitorilor sa subscrie la o valoare a unitatii de fond cat mai apropiata de valoarea urmarita, in primele 4 saptamani de la data lansarii Fondului, investitiile acestuia vor fi orientate exclusiv catre instrumente cu risc redus. Aceasta caracteristica este valabila doar pentru inceputul primei perioade investitionale, alocarea ulterioara a activelor Fondului intre cele doua clase de active realizandu-se conform modelului CPPI.

De asemenea, se va avea in vedere, conform strategiei investitionale implementate, o perioada de o saptamana la sfarsitul fiecarei perioade investitionale de 2 ani, pe parcursul careia valoarea unitatii de fond sa fie cel putin egala cu valoarea urmarita. De exemplu, considerand drept moment de lansare a Fondului data de 15 august 2007, durata primei perioade investitionale va fi pana la 15 august 2009, iar perioada pe parcursul careia se va urmari ca valoarea unitatii de fond sa fie cel putin egala cu valoarea urmarita va fi 15 - 22 august 2009. Noua valoarea urmarita va fi reprezentata de valoarea unitatii de fond din data de 15 august 2009.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. va comunica investitorilor informatiile utile cu privire la nivelul valorii urmarite si durata perioadelor investitionale.

Pentru o mai buna exemplificare a strategiei de investitii utilizata sunt prezentate mai jos trei scenarii cu titlu informativ, fara a reprezenta vreo indicatie asupra evolutiei viitoare a Fondului.

Scenariile prezentate au la baza date teoretice si reprezinta situatii ipotetice cu privire la evolutia valorii unitatii de fond, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. negarantand obtinerea rezultatelor prezentate in situatiile respective.

Scenariul 1:

In situatia inregistrarii unei evolutii pozitive a pietelor de actiuni la inceputul perioadei investitionale se va proceda la cresterea ponderii activului riscant, acesta putand sa reprezinte pana la 100% din total portofoliu. Ca urmare a evolutiei favorabile a activului riscant, se va urmari mentinerea ponderii acestuia la un nivel ridicat pana la momentul primei modificari a valorii urmarite.

Dat fiind faptul ca noua valoare urmarita, reprezentata de valoarea unitatii de fond de la sfarsitul primei perioade investitionale de 2 ani, este semnificativ mai mare decat valoarea precedenta, la momentul modificarii valorii acesteia se reduce ponderea activului riscant in portofoliu in scopul indeplinirii obiectivelor fondului.

O evolutie pozitiva a pietelor de actiuni de-a lungul celei de-a doua perioade investitionale ar conduce din nou la cresterea ponderii activului riscant in scopul capitalizarii randamentelor pozitive ale pietei. Totodata, inregistrarea unor fluctuatii negative ale pietei la anumite momente determina reducerea ponderii activului riscant in portofoliu in scopul limitarii pe cat posibil a pierderilor.

Scenariul 2:

In cazul scaderii pietelor de actiuni la debutul perioadei investitionale se produce o diminuare a ponderii activului riscant in scopul limitarii pe cat posibil a pierderilor. Reluare evolutiei pozitive a activului riscant determina o crestere progresiva a ponderii acestuia in portofoliu, chiar pana la nivelul de 100% din total portofoliu.

In situatia in care noua valoare urmarita este considerabil mai mare decat precedenta, se produce o diminuare semnificativa a ponderii activului riscant, strategia de investitii permitand insa cresterea expunerii ca urmare a evolutiei pozitive a pietei.

Scaderea pietei de actiuni in a doua parte a perioadei investitionale antreneaza o diminuare rapida a ponderii activului riscant, pierderea la nivelul unitatii de fond putand fi inferioara celei inregistrate de activul riscant. Dupa cum se poate observa exista o legatura stransa intre evolutia activului riscant si ponderea acestuia in portofoliu.

Scenariul 3:

In cazul unei evolutii nefavorabile a pietei de actiuni, strategia de investitii va urmari o diminuare rapida a ponderii activului riscant in scopul limitarii pe cat posibil a pierderilor. In mod corespunzator se produce o crestere a ponderii activelor cu risc redus, acestea putand reprezenta chiar si 100% din portofoliu.

La momentul modificarii valorii urmarite, fondul are posibilitatea de a se expune din nou la activul riscant. Aceasta se datoreaza faptului ca noua valoare urmarita, chiar daca se situeaza peste valoarea precedente, nu este semnificativ mai mare decat aceasta. Astfel, ponderea activului riscant creste din nou, insa evolutia nefavorabila a pietei de actiuni determina diminuarea expunerii la activul riscant.

1.5. Tehnici/instrumente folosite in administrarea portofoliului:

In cadrul strategiei de administrare a portofoliului, pot fi folosite o serie de instrumente/tehnici specifice, printre care:

- Analiza fundamentala – analiza factorilor fundamentali ce determina valoarea unui emitent, cum ar fi profiturile viitoare estimate, politica de dividend, existenta unor oportunitati de investitii, calitatea managementului, situatia generala a economiei si a sectorului respectiv;
- Analiza lichiditatii activelor - in vederea asigurarii unei lichiditati corespunzatoare si asigurarii in permanenta a posibilitatii restructurarii portofoliului in sensul cresterii/descresterii ponderii activelor riscante si a celor cu risc redus, Fondul va investi numai in actiuni/obligatiuni avand o lichiditate ridicata, fonduri de actiuni avand un nivel ridicat al activelor si depozite pe termen scurt. Lichiditatea actiunilor se va determina prin coroborarea mai multor criterii precum volumul mediu zilnic tranzactionat, capitalizarea bursiera si actiunile liber tranzactionate pe bursa (free float).
- Analiza performantelor fondurilor de actiuni: se va urmari investirea in fonduri de actiuni pe piete cu perspective de crestere ridicate, care au generat in trecut o performanta superioara mediei pietelor in care investesc (benchmark), si care au un nivel redus al costurilor.
- Contracte repo - cumpararea unor instrumente financiare (titluri de stat si alte instrumente financiare cu venit fix) in contul Fondului, cu obligatia vanzatorului de a rascumpara aceste instrumente financiare la o data viitoare si la un pret specificat in acordul incheiat in acest sens cu vanzatorul;
- Contracte reverse repo - vanzarea unor instrumente financiare (titluri de stat si alte instrumente financiare cu venit fix) din portofoliul Fondului, in valoare de pana la 30% din activele Fondului, cu obligatia Fondului de a rascumpara aceste instrumente financiare la o data viitoare si la un pret specificat in acordul incheiat in acest sens cu cumparatorul.

1.6. Profilul investitorului

Fondul se adreseaza investitorilor cu aversiune fata de risc. Avand in vedere strategia de investitii folosita, in perioadele de crestere a pietelor de actiuni, investitorii vor beneficia doar partial la aceste cresteri. In schimb, in perioadele de scadere a pietelor de actiuni, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. va incerca, prin intermediul strategiei de investitii utilizate, limitarea potentialelor pierderi prin scaderea ponderii activului riscant si cresterea ponderii activului cu risc redus.

1.7. Durata recomandata a investitiilor

Avand in vedere strategia de investitii folosita, Fondul se adreseaza investitorilor avand diverse orizonturi investitionale. Cu toate acestea, in scopul capitalizarii eventualelor evolutii pozitive ale pietelor de actiuni si avantajelor fiscale in vigoare la data autorizarii Fondului, durata recomandata a investitiilor este de cel putin 2 ani de la data lansarii Fondului sau de la momentul stabilirii unei noi valori umarite.

1.8. Categoriile de instrumente financiare

(1) Principalele categorii de instrumente financiare in care se va investi sunt:

- Actiuni cotate tranzactionate pe pietele reglementate;
- Certificate de trezorerie;
- Obligatiuni – guvernamentale, corporatiste, municipale etc, pe diferite maturitati;
- Depozite bancare;
- Titluri de participare ale fondurilor de investitii, inclusiv cele administrate de Raiffeisen Kapitalanlage Gmbh Viena, care respecta caracteristicile prevazute la art. 101 alin (1) lit. d) din Legea nr.297/2004;
- Instrumente financiare derivate: futures, forward, optiuni, swap, etc. – atat pentru realizarea obiectivelor de investitii cat si pentru acoperirea riscului pozitiiilor existente;
- Alte instrumente financiare, in conditiile legii.

(2) Ponderile maxime ale investitiilor in aceste instrumente financiare fac obiectul reglementarilor C.N.V.M. in vederea reducerii riscului si protejarii investitorilor. Limitele de investitii aplicabile Fondului sunt detaliate in regulile Fondului.

(3) Prin Decizia C.N.V.M. nr. 1063/08.07.2009, Fondul a fost autorizat sa detina, pe principiul dispersiei riscului, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statele membre ale UE sau apartinand Spatiului Economic European sau de autoritatile publice locale ale acestora. C.N.V.M. acorda o astfel de derogare daca se considera ca nivelul de protectie al investitorilor Fondului este echivalent cu acela al investitorilor intr-un OPCVM care respecta limitele prevazute de reglementarile C.N.V.M. aplicabile. Pentru dispersia riscului, Fondul trebuie sa detina valori mobiliare aferente a cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni sa nu depaseasca 30% din totalul activelor sale.

(4) Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii stabilite prin reglementarile C.N.V.M. in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in activul sau. Depasirea nu se poate intinde pe o perioada mai mare de 90 de zile.

I.9. Persoane responsabile cu analiza investitiilor

Analiza oportunitatilor de investitii are in vedere obiectivele stabilite de catre Consiliul de Administratie al Societatii. Implementarea politicii de investitii aprobate de catre Consiliul de Administratie si luarea deciziilor investitionale se realizeaza de catre Departamentul de Administrare a Investitiilor.

Persoanele responsabile de analiza investitiilor au participat la numeroase cursuri de instruire, printre care si cele in domeniul administrarii investitiilor organizate de Raiffeisen Capital Management Viena si au acces permanent la experienta acumulata de alte firme din grup cu activitate similara.

I.10. Riscuri si politici de administrare/reducere a riscurilor

Investitiile in fonduri deschise de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia.

Analiza datelor istorice arata faptul ca pe termen lung investitiile in actiuni ofera randamente superioare celor in alte instrumente financiare. Pe de alta parte, pretul actiunilor poate varia semnificativ mai mult decat cel al altor investitii.

Principalele categorii de riscuri la care sunt expuse investitiile in Fond sunt:

- Riscul de emitent (nesistematic) - reprezinta riscul modificarii pretului unor anumite instrumente financiare datorita evolutiei unor factori specifici acestora. O forma a acestui risc este riscul de credit, reprezentand riscul ca emitentul unor obligatiuni detinute de fond sa sufere o deteriorare a capacitatii de rambursare care poate genera scaderea valorii obligatiunilor si implicit a valorii unitatii de fond.
- Riscuri legate de stadiul incipient de dezvoltare a pietei de capital din Romania - cu un grad de lichiditate relativ redus, instrumentele financiare cotate pe piata locala de capital au o volatilitate mai mare decat instrumentele similare listate pe pietele dezvoltate, putand astfel genera variatii mai mari de pret ale unitatii de fond;
- Riscul de piata (sistematic) - caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistematic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza piata in ansamblul ei. Riscul ratei dobanzii este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor si ar putea afecta negativ valoarea unitatilor de fond. Alta forma a riscului de piata este riscul valutar, care se manifesta prin scaderea valorii in

echivalent lei a activelor denumite in monede straine, in cazul aprecierii monedei nationale fata de monedele respective. In aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond, daca Fondul investeste in alte valute decat leul. Societatea de administrare poate sa foloseasca instrumente financiare derivate pentru acoperirea riscului valutar al Fondului.

- Riscul realizarii strategiei de investitii conform modelului CPPI – reprezinta riscul ca strategia de investitii sa nu poata fi implementata de Societatea de administrare din cauza suspendarii tranzactionarii pe pietele pe care Fondul investeste (de exemplu, datorita caderilor mari de pret pe pietele de actiuni) sau din alte cauze ce nu pot fi controlate de Societatea de administrare.
- Riscul administrarii Fondului – reprezinta riscul ca strategia de investitii implementata de Societatea de administrare sa nu produca rezultatele asteptate.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. isi propune implementarea unei politici de investitie disciplinata, in conformitate cu obiectivele Fondului, eliminand posibilitatea initierii unei tranzactii sub influenta factorilor de moment.

II. Societatea de administrare

II.1. Generalitati

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. – societate de administrare a investitiilor, denumita in continuare si „Societatea de administrare” si este inmatriculata la Oficiul Registrului Comertului Bucuresti sub nr. J40/18646/04.11.2005, Cod Unic de Inregistrare 18102976, cu o durata nelimitata de functionare.

Sediul social al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este in Bucuresti, Piata Charles de Gaulle nr. 15, Et. 4, acces prin 4.19 si 4.23, sector 1, Romania, 011857, telefon +4021.306.1711; fax +4021.312.05.33, adresa de web: www.raiffeisenfonduri.ro, email: office@raiffeisenfonduri.ro. La data intocmirii prezentului Prospect de emisiune societatea de administrare nu are sedii secundare.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a fost autorizata de C.N.V.M. prin Decizia nr. 432 / 08.02.2006 si inregistrata sub numarul PJR05SAIR/400019 din 08.02.2006 in Registrul Public al C.N.V.M. Alaturi de administrarea organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare, in obiectul de activitate al societatii se afla si activitati de administrare a altor organisme de plasament colectiv, a portofoliilor individuale de investitii, printre care si a celor detinute de fondurile de pensii, precum si servicii de consultanta de investitii.

Capitalul social al societatii la data ultimei actualizari a prospectului este de 10,656,000 RON, subscris si integral varsat.

Auditul Fondului si al societatii de administrare a Fondului este asigurat de KPMG AUDIT S.R.L., membru activ al Camerei Auditorilor Financiari din Romania avand autorizatia nr. 9 din 11.07.2001.

Societatea de administrare a Fondului, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., face parte din Grupul Raiffeisen, lider pe piata administrarii investitiilor din Austria cu o cota de piata de 23%, avand in administrare active de peste 39 miliarde de euro la sfarsitul lunii martie 2007 si o prezenta semnificativa pe pietele din Europa Centrala si de Est¹.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este societatea din cadrul Grupului Raiffeisen pe piata romaneasca ce are ca obiect de activitate administrarea de investitii. In aceasta calitate, beneficiaza de experienta in acest domeniu acumulata de societatile similare din cadrul grupului din Austria si alte tari Central si Est-Europene si are acces la baza de cunostinte comuna a Grupului.

Organismele de plasament colectiv administrate de catre S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. sunt:

1. Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Prosper
2. Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Monetar
3. Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Benefit
4. Fondul Deschis de Investitii Raiffeisen Romania Actiuni
5. Fondul Inchis de Investitii Raiffeisen Strategii Valutare

¹ „Conform Voeig – Uniunea Organismelor de Plasament din Austria; www.voeig.at

II.2. Conducerea societatii de administrare

Societatea este condusa de un Consiliu de Administratie format din cinci persoane:

Mihail-Catalin Ion, Presedinte al Consiliului de Administratie si Director General al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., Doctor in economie, lector in cadrul Academiei de Studii Economice Bucuresti, Facultatea de Finante, Asigurari, Banci si Burse de Valori din anul 1997 pana in anul 2007, certificat CFA¹, in perioada 2002 – nov 2005 a condus Departamentul de Cercetare Economica si apoi Departamentul Administrarea Activelor si Pasivelor din cadrul Raiffeisen Bank, iar incepand cu luna noiembrie a anului 2005 conduce S.A.I. Raiffeisen Asset Management SA.

Felicia Victoria Popovici, certificata CFA, Vicepresedinte al Consiliului de Administratie si Director General Adjunct al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., membru al CFA Institute, al Asociatiei CFA Romania si al Comitetului Director al Asociatiei Pensilor Administrate Privat din Romania, cu experienta de peste 10 ani in piata de capital, specializare in domeniul analizei financiare, consultanta pe piata de capital.

Cristian Marius Sporis, membru al Consiliului de Administratie, Director Raiffeisen Bank S.A. - Aria Trezorerie si Arbitraj, peste 10 ani de experienta in domeniul bancar, specializari in domeniul activitatii de tranzactionare bancara, produse de trezorerie, gestionare a riscului pe piata monetara si pe piata valutara, membru in ACI² Romania Board.

Bogdan Merfea, membru al Consiliului de Administratie, CEO Raiffeisen Bank Kosovo JSC, Director Raiffeisen Bank S.A. - Aria Vanzati si Distributie pana in 2008, Doctor in Inginerie Tehnologica, cu o experienta de peste 10 ani in domeniul bancar consolidata prin diverse activitati de dezvoltare profesionala in tara si in strainatate.

Nicolae Bogdan Popa, certificat CFA, membru al Consiliului de Administratie, Director Raiffeisen Bank S.A. – Directia Control Financiar si Contabilitate, peste 7 ani de experienta in sistemul bancar, specializari in managementul activelor si pasivelor bancare, membru al Asociatiei Expertilor Contabili Certificati („ACCA”)³, numeroase cursuri post-universitare in tara si strainatate.

Conducatorii societatii de administrare a investitiilor sunt Mihail-Catalin Ion si Felicia Victoria Popovici.

Functiile de inlocuitori ai conducatorilor sunt detinute de Felicia Victoria Popovici, inlocuitor al Directorului General si Gabriel-Alberto Radulescu, inlocuitor al Directorului General Adjunct.

Gabriel - Alberto Radulescu, Director al Departamentului de Back Office al S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este absolvent al unui Masterat in Cibernetica Economica si are o experienta de peste 10 ani pe piata de capital din Romania.

II.3. Grupul financiar

Grupul Raiffeisen Romania din care face parte S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. include si urmatoarele societati:

- Raiffeisen Bank S.A.;
- Raiffeisen Leasing S.R.L.;
- Raiffeisen Investment Romania S.A.;
- Raiffeisen Capital & Investment S.A.;
- Raiffeisen Services S.R.L.;
- Raiffeisen Banca pentru Locuinte S.A.;
- Plus Finance Membra a Grupului Raiffeisen International S.R.L.;
- Centralised Raiffeisen International Services & Payments S.R.L.

¹ „CFA” (Chartered Financial Analyst) – Analist Financiar Certificat. Aceasta certificare se acorda de catre CFA Institute, organizatie cu sediul in SUA si recunoscuta international, cu membri in peste 100 de tari. CFA Institute are ca misiune promovarea celor mai inalte standarde de etica, educatie si excelenta profesionala in domeniul investitiilor. Certificarea se acorda pe baza promovarii a 3 examene (nivele) anuale si a unei experiente profesionale relevante. Pentru detalii se poate consulta pagina de internet www.cfainstitute.org.

² ACI – „Association Cambiste Internationale” - Asociatia Pietelor Financiare, www.aci-romania.ro

³ ACCA – Association of Chartered Certified Accountants, Glasgow, UK, www.accaglobal.com

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. este detinuta in proportie de 99,99% de Raiffeisen Bank Romania SA. Principalul actionar al Raiffeisen Bank SA este Raiffeisen International Holding AG care detine 99.49% din totalul actiunilor. Raiffeisen International Holding AG este listata la Bursa din Viena si are ca actionar principal pe Raiffeisen Zentralbank AG care detine 70% din totalul actiunilor. Mai multe detalii se regasesc pe site-ul www.ri.co.at.

III. Depozitarul

Depozitarul reprezinta acea institutie de credit din Romania, autorizata de Banca Nationala a Romaniei, in conformitate cu legislatia bancara, sau sucursala din Romania a unei institutii de credit, autorizata intr-un stat membru, avizata de C.N.V.M. pentru activitatea de depozitare, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si ale reglementarilor C.N.V.M. emise in aplicarea acesteia, careia ii sunt incredintate spre pastrare, in conditii de siguranta, toate activele unui organism de plasament colectiv.

Depozitarul Fondului este Raiffeisen Bank S.A., cu sediul social in Bucuresti, Piata Charles de Gaulle nr. 15, et.4, sector 1, cod 011857, Romania, tel 021 306 1000, fax 021 230 0700, pagina web: www.raiffeisen.ro, autorizata de catre C.N.V.M. sa presteze activitatea de depozitare prin Decizia nr. D2479/20.05.1998.

Depozitarul, detinand calitatea de banca comerciala, desfasoara intreaga gama de operatiuni bancare, conform autorizatiei eliberate de Banca Nationala a Romaniei. Depozitarul nu transfera responsabilitatile sale catre alti subdepozitari.

In plus fata de activitatea de depozitare a activelor Fondului, Raiffeisen Bank S.A. desfasoara si activitatea de distributie a unitatilor de fond.

IV. Proceduri de functionare

IV.1. Unitatile de fond

Unitatile de fond reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului iar achizitionarea lor reprezinta unica modalitate de a investi in Fond. Numarul de unitati de fond si volumul total al activelor Fondului sunt supuse unor variatii continue rezultate atat din oferta publica continua si din plasamentele realizate de Fond, cat si din exercitarea dreptului de rascumparare a unitatilor de fond emise anterior si care se afla in circulatie.

Unitatile emise de catre Fond prezinta urmatoarele caracteristici:

- Sunt emise in forma dematerializata, de un singur tip, fiind inregistrate in contul investitorului si denumite in lei;
- Nu sunt tranzactionate pe o piata reglementata sau sistem alternativ de tranzactionare;
- Sunt platite integral in momentul subscrierii, conferind detinatorilor drepturi si obligatii egale;
- Unitatile de fond sunt rascumparabile continuu din activele Fondului, la cererea detinatorilor;
- Valoarea initiala a unitatii de fond este de 100 RON.

Evidenta fractiunilor de unitati se face prin rotunjirea la 4 zecimale. Valoarea unei unitati de fond se rotunjeste la 4 zecimale.

Investitorii Fondului au urmatoarele drepturi:

- Sa solicite Fondului rascumpararea unitatilor de fond detinute, integral sau partial, cu conditia ca in cazul in care in urma unei rascumparari va detine mai putin de o unitate, sa rascumpere si fractiunea respectiva. Cererea de rascumparare, o data depusa, este irevocabila;
- Sa beneficieze, in conditiile legii, de confidentialitatea datelor;
- Sa obtina, la cerere, informatii privitoare la valoarea la zi a unitatilor de fond si politica de utilizare a resurselor Fondului, rezultate din raportarile periodice prevazute de lege;
- Sa obtina la cerere confirmarea valorii soldului si a extrasului de cont cu operatiunile efectuate intr-o anumita perioada.

Obligatiile investitorilor Fondului sunt:

- Sa achite comisioanele de subscriere, daca este cazul;
- Sa verifice corectitudinea inscrierii operatiunilor de comparare/rascumparare a unitatilor de fond;
- Sa-si insuseasca prevederile Prospectului de emisiune.

O persoana care achizitioneaza unitati ale Fondului devine investitor al acestuia in ziua emiterii unitatilor de fond.

Societatea de administrare a Fondului intocmeste si publica pentru Fond, in termenele, forma si conditiile prevazute de reglementarile C.N.V.M. in vigoare, urmatoarele documente:

- Raportul anual: se transmite la C.N.V.M. si se publica in termen de 4 luni de la sfarsitul anului pentru care se face raportarea;
- Raportul semestrial: este transmis la C.N.V.M. si se publica in termen de 2 luni de la incheierea semestrului. Aceste rapoarte se publica in Buletinul C.N.V.M. si pe website-ul societatii de administrare.

Societatea de administrare a Fondului va publica in cotidianul Ziarul Financiar in termen de 3 zile de la intocmire, un anunt destinat investitorilor in care se face mentiunea aparitiei acestor rapoarte, precum si modalitatea prin care se pot obtine, la cerere, in mod gratuit.

De asemenea, in Ziarul Financiar se va publica in fiecare zi lucratoare valoarea unitara a activului net, precum si notele de informare destinate investitorilor, in cazul modificarii documentelor avute in vedere la autorizarea Fondului, in conformitate cu reglementarile C.N.V.M.

IV.2. Emiterea si rascumpararea unitatilor de fond

Participarea la Fond este deschisa tuturor categoriilor de investitori, romani sau straini, care subscriu la prevederile Prospectului de emisiune al Fondului. Nu pot subscrie la Fond persoane fizice minore (care nu au 18 ani impliniti).

a) Procedurile de subscriere a unitatilor de Fond

Participarea la fond are loc prin semnarea si predarea Formularului de adeziune la societatea de administrare a investitiilor sau la unul dintre distribuitorii Fondului si efectuarea platii unitatilor de fond subscribe.

Cu ocazia adeziunii, investitorii au obligatia de a pune la dispozitia societatii de administrare a investitiilor sau a Distribuitorului, in original si copie, cel putin urmatoarele documente: pentru persoane fizice romane - buletinul sau cartea de identitate avand inscris codul numeric personal; pentru persoane fizice straine - pasaportul; pentru persoane juridice - actul constitutiv/contractul de societate si statutul, certificatul constatator eliberat de Oficiul National al Registrului Comertului (pentru societatile comerciale) sau de autoritati similare din statul de origine si documentele echivalente pentru celelalte tipuri de persoane juridice sau entitati fara personalitate juridica, care sa ateste informatiile care tin de identificarea clientului si documente de identificare pentru reprezentantul persoanei juridice. In situatia in care investitorii persoane juridice se afla deja in relatie de cont curent cu Distribuitorul, nu mai este necesara depunerea de catre investitor a actului constitutiv si a certificatului constatator la adeziune, daca nu au aparut modificari ulterioare ale acestor documente fata de cele depuse la Distribuitor.

Investitorii Fondului pot imputernici una sau mai multe persoane care vor putea realiza subscrieri si rascumparari de unitati ale Fondului, in numele acestora. Operatiunile persoanelor juridice vor fi efectuate de reprezentantul / reprezentantii acestora sau de persoane imputernicite pentru a efectua astfel de operatiuni. Primul imputernicit este persoana care semneaza formularul de adeziune si care trebuie sa fie reprezentantul legal, in conformitate cu documentele prezentate sau sa prezinte o imputernicire in original din partea acestuia. Pentru fiecare dintre imputerniciti, se vor prezenta copii ale documentelor de identitate. Nu pot fi desemnate ca imputerniciti persoane fizice minore (care nu au 18 ani impliniti).

Prin aderarea la Fond, investitorii si imputernicitii persoanelor fizice accepta sa fie inregistrati in sistemul informatic al Raiffeisen Bank S.A. in vederea indeplinirii standardelor de cunoastere a clientilor si prevenire si combaterea spalarii banilor si a finantarii actelor de terorism in conformitate cu prevederile Legii nr. 656/2002 si Regulamentului CNVM nr. 5/2008, adeziunea la Fond nefiind conditionata de achizitionarea unui produs Raiffeisen Bank S.A.

Investitorii pot subscrie pentru un numar intreg sau fractionat de unitati de fond, prima subscriere fiind de minim o unitate de fond.

Pentru sumele intrate in contul fondului inainte de ora 14:30, pretul de cumparare al unitatii de fond este reprezentat de valoarea unitara a activului net calculata pe baza activelor din ziua in care a fost creditat contul Fondului cu suma

care se dorește a fi subscrișă, din care se scade comisionul de subscriere, iar unitățile de fond vor fi emise în ziua lucrătoare următoare.

Pentru sumele intrate în contul fondului după ora 14:30, prețul de cumpărare este reprezentat de valoarea unitară a activului net calculată pe baza activelor din ziua lucrătoare următoare celei în care a fost creditat contul Fondului cu suma care se dorește a fi subscrișă, din care se scade comisionul de subscriere, iar unitățile de fond vor fi emise în a doua zi lucrătoare.

Plata unităților de Fond subscrișă se poate face numai în lei, în numerar la distribuitor sau prin virament bancar în contul Fondului. În cazul în care o persoană care intenționează să devină investitor în Fond depune o sumă mai mică decât contravaloarea unei unități de fond, societatea de administrare va întreprinde demersurile necesare pentru a o restitui investitorului.

În situația în care societatea de administrare nu va putea să restituie suma respectivă, aceasta va fi păstrată la dispoziția investitorului, într-un cont al fondului, și va fi returnată la solicitarea acestuia. Comisiunile și spezele bancare generate de restituirea sumelor insuficiente pentru subscrierea cel puțin unei unități de fond în cazul primei subscrieri vor fi suportate de către investitor. Sumele mai mici de 10 RON nu se returnează și constituie venituri ale Fondului.

La efectuarea plății prin virament bancar, în vederea identificării investitorului, acesta va completa rubrica "Explicații" a ordinului de plată începând în mod obligatoriu cu codul sau numeric personal sau codul unic de înregistrare în cazul persoanelor juridice. În caz contrar alocarea sumelor virate pe investitori poate fi îngreunată sau chiar imposibilă. S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. nu își asumă nici o răspundere pentru eventualele întârzieri de alocare de unități de fond sau anulari de cereri de subscriere dacă acestea se datorează necompletării rubricii de explicații a ordinului de plată începând cu CNP/CUI-ul investitorului.

Ulterior adeziunii la Fond, pentru subscrierile realizate prin virament bancar sau depunerea de numerar în contul Fondului, fără completarea unei cereri de subscriere, este valabilă semnătura investitorului de pe formularul de adeziune, prin care acesta și-a exprimat acordul în acest sens.

În cazul subscrierilor ulterioare realizate prin numerar, societatea de administrare și distribuitorii fondului vor elibera, concomitent primirii sumelor respective din partea investitorilor, dovada efectuării varsămintelor respective.

În cazul subscrierilor ulterioare realizate prin virament bancar, fără completarea unei cereri de subscriere, societatea de administrare a investițiilor remite investitorilor prin fax sau prin poșta un certificat de investitor prin care se atestă participarea la Fond.

Investitorul poate opta pentru planul de investiții periodic, care presupune subscrierea de către investitor, lunar sau trimestrial, conform opțiunii acestuia, a unei sume fixe, de-a lungul unei perioade de minim 1 an.

Investitorul poate opta pentru utilizarea serviciului Raiffeisen Direct sau pentru posibilitatea de a realiza subscrieri de unități ale fondului prin intermediul contului sau deschis la S.S.I.F. Raiffeisen Capital & Investment S.A.

Subscrierile de unități de fond realizate la distribuitori în zilele nelucrătoare vor fi procesate la prețul de emisiune calculat pe baza activelor din următoarea zi lucrătoare.

Numărul de unități ale Fondului achiziționate de investitor se determină ca raport între suma plătită de acesta diminuată cu valoarea comisionului de subscriere, și valoarea unitară a activului net.

Formularul de adeziune și cel de subscriere cuprind obligatoriu mențiunea „Am primit, am citit și am înțeles prevederile Prospectului de Emisiune al Fondului”.

b) Procedura rascumparării și plății unităților de Fond

Investitorii Fondului au dreptul de a rascumpăra, în orice moment, integral sau parțial, unitățile de fond deținute.

Rascumpărarea are loc prin semnarea și predarea la societatea de administrare a investițiilor sau la unul dintre Distribuitori a cererii de rascumpărare prin care se solicită numărul de unități de fond sau valoarea care se rascumpăra. Cererile de rascumpărare sunt irevocabile.

Rascumpararea unui numar de unitati de fond din cele detinute de catre un investitor al Fondului nu duce la pierderea calitatii de investitor, atata timp cat acesta mai define cel putin o unitate de Fond. In cazul in care, ca urmare a unei cereri de rascumparare, investitorul ar ramane cu mai putin de o unitate de Fond, in mod obligatoriu, cu aceeasi ocazie, va fi rascumparata si fractiunea reziduala.

In situatia in care societatea de administrare a investitiilor decide modificarea documentelor Fondului, acestea vor intra in vigoare ulterior autorizarii de catre C.N.V.M., in termen de 10 zile de la publicarea unei note informative in „Ziarul Financiar”, interval in care investitorii care nu sunt de acord cu modificarile intervenite vor avea posibilitatea sa rascumpere doar integral unitatile de fond detinute.

Pentru cererile de rascumparare inregistrate inainte de ora 14:30, pretul de rascumparare este format din valoarea unitara a activului net calculata pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare, iar anularea unitatilor de Fond se realizeaza in ziua lucratoare imediat urmatoare. Pentru cererile de rascumparare inregistrate dupa ora 14:30, pretul de rascumparare este format din valoarea unitara a activului net calculata pe baza activelor din ziua lucratoare urmatoare celei in care s-a inregistrat cererea de rascumparare, iar anularea unitatilor de Fond se realizeaza in a doua zi lucratoare. Din valoarea rascumparata se scad orice alte taxe legale si comisioane bancare.

Plata sumelor aferente rascumpararii se poate face prin virament sau in numerar. Un investitor persoana fizica poate solicita plata sumelor aferente rascumpararii prin virament bancar numai in contul bancar propriu sau al unuia dintre imputernicitii. Un investitor persoana juridica poate solicita plata sumelor aferente rascumpararii prin virament bancar numai in contul bancar al carui titular este persoana juridica respectiva. Prin exceptie, daca investitorul doreste ca din suma aferenta rascumpararii sa subscrie unitati de fond la unul dintre celalalte fonduri administrate de S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., acesta poate solicita plata sumei aferente rascumpararii in contul de subscrieri al fondului la care intentioneaza sa subscrie. Pentru rascumpararile in numerar efectuate prin distribuitorul Raiffeisen Bank S.A., acesta va percepe investitorilor un comision bancar de retragere numerar din suma neta primita, a carui valoare este aceeasi cu cea perceputa la ghiseu clientilor bancii.

In cazul aparitiei unor neconcordanțe in datele transmise de investitor privind transferul sumelor, comisioanele suplimentare aferente operatiunilor efectuate in plus se recupereaza integral de la acesta.

Cererile de rascumparare de unitati de fond depuse la distribuitor in zilele nelucratoare vor fi considerate ca inregistrate in urmatoarea zi lucratoare, inainte de ora 14:30.

Termenul maxim legal pentru plata pretului de rascumparare este de 10 zile lucratoare de la data primirii cererii de rascumparare.

In caz de deces al titularului, daca acesta nu are desemnat un imputernicit, rascumpararea se poate solicita numai pe baza de documente succesoriale.

In calculul impozitului, rascumpararea si anularea unitatilor se fac in ordinea achizitionarii acestora (metoda FIFO).

c) Circumstantele in care se pot suspenda emisiunea si rascumpararea de unitati de fond

In situatii exceptionale (de ex. suspendarea temporara a tranzactiilor pe o piata reglementata, evenimente politice, economice, militare, sau care pot impiedica evaluarea corecta a activelor Fondului) si numai pentru protejarea interesului detinatorilor de unitati ale Fondului, societatea de administrare a investitiilor poate suspenda temporar emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond, cu respectarea reglementarilor legale in vigoare. In cazul in care C.N.V.M. apreciaza ca suspendarea dispusa de societatea de administrare a investitiilor nu s-a facut cu respectarea prevederilor aplicabile sau prelungirea acesteia afecteaza interesele investitorilor, C.N.V.M. este in drept sa dispuna ridicarea suspendarii.

Pentru protectia interesului public si a investitorilor, C.N.V.M. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii si/sau rascumpararii unitatilor de fond. Actul de suspendare va specifica termenii si motivul suspendarii. Suspendarea poate fi prelungita si dupa ce termenul stabilit initial a expirat, daca motivele suspendarii se mentin.

C.N.V.M. decide suspendarea subscrierii si racumpararii de unitati de fond in cazul fuziunii Fondului cu unul sau mai multe fonduri pana la finalizarea procesului de fuziune.

Daca depozitarul informeaza C.N.V.M. cu privire la refuzul societatii de administrare de a furniza informatiile si/sau documentele solicitate de acesta, C.N.V.M. poate suspenda emisiunea si rascumpararea de titluri de participare pana la clarificarea situatiei pentru o perioada de cel mult doua zile lucratoare.

d) Distributia

Societatea de administrare a investitiilor a incheiat Contract de Distribuie a unitatilor de fond cu Raiffeisen Bank S.A., cu sediul central in Bucuresti, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, sector 1, distribuirea unitatilor de fond realizandu-se in agentile Raiffeisen Bank S.A. Lista agentilor Raiffeisen Bank prin care se realizeaza distributia va fi actualizata periodic si publicata pe website-ul societatii.

Subscrierile se pot face si prin intermediul serviciului Raiffeisen Direct al Raiffeisen Bank S.A..

De asemenea, distribuirea unitatilor de fond se realizeaza si prin S.S.I.F. Raiffeisen Capital & Investment S.A., cu sediul central in Bucuresti, Piata Charles de Gaulle, nr. 15, sector 1, telefon 021 306 12 33, fax 021 230 06 84.

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. distribuie unitatile de fond in calitate de societate de administrare in conformitate cu prevederile legale.

Cererile de subscriere si rascumparare se inregistreaza in orice zi calendaristica in care distribuitorii sau societatea de administrare a investitiilor au program de lucru cu publicul.

IV.3. Determinarea valorii activelor nete ale fondului

a) Regulele de evaluare a activelor Fondului

Valoarea totala a activelor Fondului se calculeaza zilnic insumandu-se totalitatea instrumentelor financiare din portofoliu, valoare determinata in conformitate cu reglementarile C.N.V.M. aplicabile:

- Valorile mobiliare admise la tranzactionare pe pietele reglementate, cu exceptia obligatiunilor, si instrumentele financiare derivate tranzactionate pe pietele reglementate sunt evaluate luand in considerare pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul. Atunci cand sunt admise pe mai multe pieti reglementate, atat din Romania cat si dintr-un stat membru sau nemembru, valoarea la care se iau in calcul valorile mobiliare trebuie sa fie reprezentata de pretul pietei cu cel mai mare grad de lichiditate si frecventa a tranzactionarii acelei valori mobiliare; Valorile mobiliare tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate sunt evaluate la pretul mediu din ziua pentru care se efectueaza calculul; Valorile mobiliare tranzactionate in cadrul altor sisteme decat pietele reglementate, ale emitentilor care nu depun bilanțuri contabile la datele de depunere stabilite de Ministerul Finantelor Publice, sunt evaluate în activul net al O.P.C la valoarea 0;
- Pentru valorile mobiliare care nu au fost tranzactionate in ultimele 90 de zile, evaluarea se va face dupa aceeasi metoda ca in cazul valorilor mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata. Aceasta evaluare nu se aplica pentru valorile mobiliare suspendate de la tranzactionare in respectivul interval de timp, in cazul aparitiei unor evenimente de natura celor prevazute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004, caz in care evaluarea va avea drept baza de calcul cel mai mic pret inregistrat pe piata in intervalul de 30 de zile anterior suspendarii de la tranzactionare. Daca C.N.V.M. apreciaza ca evenimentul respectiv poate conduce la o modificare majora a pretului actiunilor, acesta este in drept sa solicite depozitarului sa ia in calcul pretul calculat dupa aceeasi metoda ca in cazul valorilor mobiliare neadmise la tranzactionare pe o piata reglementata;
- In cazul instrumentelor financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate, evaluarea are la baza tehnici consacrate pe pietele financiare (raportarea la valoarea curenta a unui alt instrument financiar similar, modele de analiza a fluxului de numerar si de evaluare a optiunilor, etc.), astfel incat sa fie respectat principiul valorii reale;
- Obligatiunile si instrumentele pietei monetare admise la tranzactionare pe o piata reglementata sunt evaluate prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la efectuarea plasamentului. Aceasta metoda va fi mentinuta pentru o perioada de cel puțin un an, ulterior autorizarii prealabile a C.N.V.M., existand posibilitatea utilizarii pretului de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei reglementate pe care aceste instrumente sunt tranzactionate, metoda ce va fi, de asemenea, mentinuta pentru o perioada de cel puțin un an;
- Obligatiunile care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata sunt evaluate prin metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la efectuarea plasamentului.
- Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzactionare pe o piata reglementata, precum si valorile mobiliare ce urmeaza sa fie admise la tranzactionare pe o astfel de piata sunt evaluate la cea mai mica dintre valoarea de

achizitie si valoarea contabila pe actiune (determinata prin raportarea pozitiei „Capitaluri proprii” din bilantul contabil de la M.F.P., la numarul de actiuni emise). Valoarea contabila pe actiune se recalculeaza in termen de maximum trei luni de la data de depunere la M.F.P. a situatiilor financiare. Daca aceste valori mobiliare, emise de acelasi emitent, se achizitioneaza in transe diferite, pretul luat in calcul este minimul dintre pretul de achizitie ponderat si ultima valoare contabila pe actiune;

- Titlurile de participare ale unui AOPC sau OPCVM tranzactionate pe o piata reglementata sunt evaluate la ultima valoare unitara a activului net calculata pentru acestea si publicata, fata de data pentru care se calculeaza valoarea activului net pentru un OPCVM care are in portofoliu aceste titluri de participare. Titlurile de participare ale OPCVM/AOPC tranzactionate pe o piata reglementata se evalueaza la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul;
- Depozitele si certificatele de depozit constituite la institutiile de credit, valorile mobiliare cu venit fix (obligatiuni, instrumente de credit emise de administratia publica centrala – certificate de trezorerie, titluri de stat, obligatiuni emise de stat, contracte de report avand ca obiect astfel de active), bilete la ordin, cambii si instrumentele pietei monetare mentionate la art. 102 din Legea nr. 297/2004, sunt evaluate folosind metoda bazata pe recunoasterea zilnica a dobanzii aferente perioadei scurse de la data efectuarii plasamentului;
- Detinerile din conturile curente se evalueaza prin luarea in considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectueaza calculul; sumele existente in conturi curente la institutiile de credit care se afla in procedura de faliment se evalueaza la valoarea 0 (zero);
- Orice alte instrumente financiare vor fi evaluate in conformitate cu reglementarile C.N.V.M. in vigoare.

b) Calcularea si publicarea valorii activului net

Valoarea activului net al Fondului se calculeaza zilnic si tot zilnic se calculeaza si se publica valoarea unitara a activului net (a unitatii de fond), pe baza calculelor realizate de societatea de administrare a investitiilor si certificate de depozitar ca urmare a documentelor transmise acestuia de catre societatea de administrare a investitiilor.

Societatea de administrare publica in fiecare zi lucratoare valoarea activului net si a unitatii de fond, pe website-ul propriu si la punctele de distributie a unitatilor de Fond.

Valoarea neta a activelor Fondului se calculeaza prin scaderea obligatiilor din valoarea totala a activelor:

$$\text{Valoarea neta a activelor fondului} = \text{Valoarea totala a activelor fondului} - \text{Valoarea obligatiilor}$$

Obligatiile Fondului se inregistreaza zilnic in asa fel incat repartizarea cheltuielilor sa nu conduca la variatii semnificative in valoarea activelor unitare. Cheltuielile de administrare si cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul activului net si reglate la sfarsitul lunii. Celelalte tipuri de cheltuieli sunt estimate zilnic, inregistrate si reglate periodic.

Numarul de unitati de fond aflate in circulatie se stabileste ca diferenta intre numarul de unitati de fond emise si numarul de unitati de fond rascumparate la o anumita data.

Valoarea unitara a activului net al Fondului la o anumita data se calculeaza prin raportarea valorii nete a activelor la numarul de unitati de fond in circulatie la acea data:

$$\text{Valoarea unitara a activului net} = \frac{\text{Valoarea neta a activelor fondului}}{\text{Numarul total de unitati de fond in circulatie}}$$

Valoarea activului total si a activului net, pretul de emisiune si pretul de rascumparare sunt exprimate in lei. In cazul in care unele elemente de activ sunt denumite in valute liber convertibile, pentru transformarea in lei se utilizeaza cursul de referinta comunicat de BNR in ziua pentru care se efectueaza calculul. Daca elementele de activ sunt denumite in valute pentru care BNR nu stabileste curs de referinta, se utilizeaza cursul de referinta al monedei respective fata de euro, comunicat de Banca Centrala a tarii in moneda careia este denumit elementul de activ, si cursul euro/ron comunicat de BNR in ziua pentru care se efectueaza calculul.

IV.4. Comisioane si alte cheltuieli

IV.4.1. Comisioane suportate de investitorii Fondului

Comisionul de subscriere este negociabil, maxim 2.5% din suma depusa de investitor.

Comisionul de subscriere va fi inregistrat ca si cheltuiala a Fondului la data emiterii unitatilor de fond si va fi incasat lunar de catre societatea de administrare a investitiilor.

Nu se percep comisioane la rascumparare.

Pentru rascumpararile in numerar efectuate la distribuitorul Raiffeisen Bank S.A., acesta va percepe investitorilor un comision bancar de retragere numerar din suma neta primita, a carui valoare este aceeași cu cea perceputa la ghiseu clientilor bancii.

IV.4.2. Cheltuieli suportate de catre Fond

Cheltuielile Fondului, stabilite conform reglementarilor legale in vigoare si conform contractelor incheiate de societatea de administrare a investitiilor in numele Fondului sunt:

- a) cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate societatii de administrare a investitiilor;
- b) cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului;
- c) cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor;
- d) cheltuieli cu comisioane de rulaj si alte servicii bancare;
- e) cheltuieli de emisiune cu documentele Fondului (cheltuieli legate de publicarea in presa a oricaror anunturi si rapoarte solicitate de reglementarile legale in vigoare, precum si de realizarea si de transmiterea catre investitori a documentelor care certifica subscrierile si rascumpararile de unitati de fond) ;
- f) cheltuieli cu dobanzi, in cazul contractarii de catre Fond a imprumuturilor, in conditiile impuse de reglementarile C.N.V.M. aplicabile;
- g) cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate C.N.V.M.;
- h) cheltuieli cu auditul financiar pentru Fond;
- i) cheltuieli legate de realizarea si transmiterea catre investitori a documentelor necesare calculului impozitului pe venit.

Cheltuielile Fondului se vor calcula in conformitate cu clauzele contractelor cu furnizorii de servicii incheiate de societatea de administrare in numele Fondului, sau, in cazul celor prevazute la lit. g), conform reglementarilor in vigoare.

Cheltuielile se inregistreaza zilnic, avandu-se in vedere ca repartizarea cheltuielilor sa nu conduca la variatii semnificative in valoarea activelor nete unitare. In calculul valorii activului net cheltuielile de administrare si de depozitare sunt reglate la sfarsitul lunii, reglarea celorlalte tipuri de cheltuieli realizandu-se periodic.

Comisionul de administrare este calculat prin aplicarea unui comision anual de 1.4% (0.1167% pe luna) la media lunara a valorii activelor totale ale Fondului, la care se adauga un comision anual de 1.6% (0.1333% pe luna), aplicat la media lunara a valorii activului riscant al Fondului. Activul riscant al Fondului include actiuni si titluri de participare ale OPCVM/AOPC ce investesc preponderent in actiuni. Tinand cont de modul de calcul al comisionului anual de administrare, valoarea acestuia, raportata la valoarea activelor totale ale Fondului, poate varia intre 1.4% si 3%. Comisionul de administrare acopera si cheltuielile legate de distribuirea unitatilor de fond.

Societatea de administrare a investitiilor poate modifica valoarea comisionului de administrare. In cazul scaderii sau cresterii comisionului sub limita maxima, modificarea se poate face ulterior notificarii C.N.V.M. si dupa 2 zile de la publicarea unei note de informare a investitorilor. Societatea de administrare poate creste limita maxima a comisionului de administrare numai cu autorizarea C.N.V.M. si are obligatia de a face publica noua valoare cu cel putin 10 zile inainte de intrarea in vigoare a acesteia.

Comisionul de depozitare este calculat conform contractului de depozitare al Fondului, fiind calculat lunar ca procent din media lunara a valorii activelor totale ale fondului. Limita maxima a comisionului de depozitare este de 0.02% din valoarea medie lunara a activelor totale ale Fondului. La data autorizarii Fondului comisionul de depozitare este de 0.02% pe luna, calculat la media lunara a activului total al Fondului.

In plus fata de comisionul de depozitare mentionat mai sus, Fondul datoreaza Depozitarului comisioane pentru serviciile:

- Colectare dividende – max 50 RON/solicitare
- Subscriere drepturi de preferinta – max 300 RON/solicitare

- Decontare tranzactii externe prin intermediul Raiffeisen Zentralbank AG Viena in tari membre UE - max 60 EUR / tranzactie
- Decontare pentru OPC externe distribuite de catre Depozitar - max 60 EUR / tranzactie

Aceste comisioane nu contin TVA si sunt supuse prevederilor legale in vigoare privind taxa pe valoarea adaugata.

IV.4.3. Cheltuieli suportate de societatea de administrare a investitiilor

Cheltuielile de infiintare, de distributie si de publicitate ale Fondului sunt suportate de catre societatea de administrare a investitiilor.

IV.5. Fuziunea si lichidarea Fondului

Fuziunile intre fondurile deschise de investitii se pot realiza prin urmatoarele metode:

- absorbtia unuia sau mai multor fonduri de catre Fond;
- absorbtia unuia sau mai multor fonduri, inclusiv Fondul, de catre un alt fond;
- crearea unui nou fond deschis de investitii prin contopirea a doua sau mai multe fonduri, inclusiv Fondul.

Initiativa fuziunii a doua sau mai multe fonduri deschise de investitii apartine societatii/societatilor de administrare a investitiilor care administreaza respectivele fonduri.

Prin fuziune societatea sau societatile de administrare a investitiilor trebuie sa urmareasca exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmeaza a fuziona.

Fondurile fuzionate vor fi administrate de catre o singura societate de administrare a investitiilor.

Fuziunea fondurilor deschise de investitii se realizeaza in conformitate cu procedura prevazuta de reglementarile C.N.V.M. aplicabile.

Nici un cost suplimentar nu va fi imputat investitorilor ca urmare a procesului de fuziune.

Lichidarea Fondului poate avea loc ca urmare a retragerii de catre C.N.V.M. a autorizatiei de functionare a Fondului, in urmatoarele situatii:

- a) la cererea societatii de administrare, pe baza transmiterii unei fundamentari riguroase, in situatia in care se constata ca valoarea activelor nu mai justifica din punct de vedere economic operarea Fondului;
- b) in situatia in care nu se poate numi un nou administrator, ulterior retragerii autorizatiei societatii de administrare.

Lichidarea Fondului se realizeaza in conformitate cu procedura prevazuta de reglementarile C.N.V.M. aplicabile.

Obligatia fundamentala a administratorului lichidarii este de a actiona in interesul detinatorilor de unitati de fond.

Procedura privind fuziunea si lichidarea Fondului este detaliata in Regulile Fondului.

IV.6. Regimul fiscal

Fondul nu plateste impozit pe castigurile din investitii.

Ca urmare a detinerii de unitati de fond investitorii nu sunt indreptatiti sa primeasca venituri, acestia avand numai dreptul de a-si rascumpara unitatile de fond si de a beneficia de castigul determinat ca diferenta pozitiva intre pretul de rascumparare si pretul de cumparare, in situatia unei evolutii pozitive a valorii unitatii de fond.

Fiecare investitor are obligatia sa calculeze si sa achite obligatiile fiscale care ii revin conform prevederilor legale in vigoare.

La data actualizarii prezentului prospect, castigurile obtinute de persoanele fizice ca urmare a rascumpararii unitatilor de fond se supun Legii nr. 571/2003 privind Codul Fiscal cu modificarile si completarile ulterioare. Impozitul se calculeaza prin aplicarea unei cote de 16% asupra castigului net realizat la rascumpararea unitatilor de fond detinute o perioada mai mica de 365 zile de la data dobandirii, respectiv prin aplicarea unei cote de 1% asupra castigului net realizat la rascumpararea unitatilor de fond detinute o perioada mai mare de 365 de zile inclusiv de la data dobandirii. La data modificarii prezentului Prospect, pentru castigurile obtinute ca urmare a rascumpararilor efectuate in cursul anului 2009 nu se percepe impozit.

Societatea de administrare a investitiilor va calcula si va retine impozitul convenit conform reglementarilor in vigoare la data cererii de rascumparare si il va vira lunar catre buget, pana la data de 25 inclusiv a lunii urmatoare celei in care se face calculul.

IV.7. Date de distribuire si intocmire a situatiilor financiare

Situatiile financiare semestriale si anuale specifice fondului deschis de investitii vor fi intocmite de catre societatea de administrare a investitiilor, distinct de propriile situatii financiare, in conformitate cu prevederile Ordinului C.N.V.M. nr. 75/16.12.2005. Aceste situatii sunt insotite de raportul de audit aferent acestui fond. Acest raport poate fi consultat de catre investitori la sediul societatii de administrare.

Distribuirea situatiilor financiare si a raportului anual se face in conformitate cu prevederile Ordinului C.N.V.M. nr.75/16.12.2005.

Publicarea situatiilor financiare semestriale si anuale ale Societatii de Administrare privind administrarea Fondului se va face in termen de doua luni pentru situatia financiara semestriala respectiv in termen de patru luni pentru raportul anual. Termenele mentionate anterior incep sa curga de la sfarsitul perioadei la care se refera.

IV.8. Alte mentiuni

Determinarea veniturilor Fondului se face zilnic prin evaluarea activelor Fondului aplicand regulile de evaluare descrise in prezentul Prospect de emisiune la capitolul IV.3.a. Repartizarea acestor venituri se efectueaza prin calcularea valorii activului net si valorii unitare a activului net ale fondului conform metodei descrisa la capitolul IV.3.b. Aceste valori sunt determinate zilnic de catre S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. si sunt certificate de catre Depozitar.

Societatea de administrare poate obtine venituri suplimentare celor provenite din comisionul de administrare mentionat in prezentul prospect, atunci cand, pentru investitiile efectuate in numele Fondului in titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC care indeplinesc cumulativ conditiile prevazute la art.101 alin. (1) lit.d) din Legea nr.297/2004, administrate de alte societati de administrare a investitiilor, S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. incaseaza comisioane de la societatile de administrare ale respectivelor OPC. Aceste comisioane nu sunt o cheltuiala a Fondului si depind de valoarea investitiilor realizate de Fond in alte OPC, precum si de practica societatilor care administreaza aceste OPC.

In conformitate cu prevederile Legii nr. 677/2001 pentru protectia persoanelor privind prelucrarea datelor cu caracter personal si libera circulatie a acestor date, Societatea de administrare prelucreaza datele cu caracter personal ale investitorilor si ale imputernicitorilor acestora in scopul prestarii de servicii in conformitate cu prevederile art. 54 si 55 alin. (1) din Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, in baza autorizatiei eliberate de catre CNVM. Colectarea si prelucrarea datelor se realizeaza in numele si pentru S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A., direct sau prin imputernicirii, partenerii contractuali ai acestora sau entitati ale Grupului Raiffeisen.

Prin aderarea la Fond, investitorul se declara in mod expres si neechivoc de acord cu prelucrarea, de catre Societatea de administrare, in calitate de operator si/sau de catre alte persoane lucrând in baza instructiunilor Societatii de administrare, pe teritoriul Romaniei si/sau in strainatate, a datelor personale ale investitorului si ale imputernicitorilor sai, precum si cu transferul acestor date catre autoritatile sau institutiile abilitate, in scopul indeplinirii de catre S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. a obligatiilor legale.

Investitorul si imputernicirii sai beneficiaza de dreptul de acces la datele personale, dreptul de interventie asupra acestor date, dreptul de opozitie, dreptul de a nu fi supus unei decizii individuale, precum si dreptul de a se adresa justitiei. Drepturile de informare si de acces pot fi exercitate (in mod gratuit o solicitare pe an), printr-o cerere scrisa datata si semnata, inaintata catre S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. in care pot arata ca doresc ca informatiile sa le fie comunicate la o anumita adresa sau printr-un serviciu de corespondenta care sa asigure ca predarea li se va face numai personal. In cazul in care investitorul sau imputernicitorul acestuia nu va mai fi de acord cu prelucrarea si transferul datelor sale personale in conditiile stipulate mai sus, trebuie sa isi exprime aceasta optiune in scris catre S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.

Data intocmirii: 24 iulie 2007

Data ultimei actualizari: 27 aprilie 2009

Mihail – Catalin ION

Presedinte /Director General

S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A.