

# **REGULI**

## **ALE LONGSHIELD INVESTMENT GROUP S.A.**

### **1. Dispoziții generale**

Prezentele Reguli ale Longshield Investment Group SA (denumire anterioară **Societatea de Investiții Financiare Muntenia SA (Longshield Investment Group /FIA)**), denumite în continuare Reguli, au fost întocmite de către administratorul S.A.I. Muntenia Invest S.A. (SAI Muntenia Invest/AFIA) cu respectarea dispozițiilor prevăzute de *Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative* și de *Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*.

### **2. Informații despre societatea de administrare a Fondului (AFIA)**

#### **2.1. Datele de identificare ale AFIA**

Longshield Investment Group este administrată de Administratorul de Investiții Alternative (AFIA) extern, Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest SA (SAI Muntenia Invest), înmatriculată la Registrul Comerțului București sub nr. J40/3307/1997, CUI 9415761.

SAI Muntenia Invest este înregistrată ca AFIA conform Atestatului nr. 39/21.12.2017 și este înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJRO7.1AFIAI/400005/ 21.12.2017.

SAI Muntenia Invest este autorizată ca societate de administrare a investițiilor prin decizia nr. D6924/17.07.1997, reautorizată prin decizia nr.110/13.01.2004, înregistrată în registrul A.S.F ca Societate de Administrare a Investițiilor sub nr. PJR 05 SAIR /400006 /13.01.2004.

Sediul social al SAI Muntenia Invest este în București, Str. Serghei Vasilevici Rahmaninov, nr.46-48, sector 2, parter camerele 3, 4, 5 și etaj 2, România telefon 021.387.32.10, fax 021.387.32.09, adresa de web: [www.munteniainvest.ro](http://www.munteniainvest.ro), email: [sai@munteniainvest.ro](mailto:sai@munteniainvest.ro). La data întocmirii prezentelor Reguli societatea de administrare nu are sedii secundare.

Capitalul social subscris și vărsat al SAI Muntenia Invest este de 1.200.000 lei.

#### **2.2. Obiectul și obiectivul administrării**

Longshield Investment Group, Fond de Investiții Alternative (FIA) are ca obiectiv administrarea unui portofoliu diversificat de active, în scopul creșterii valorii acestuia pentru acționari.

Obiectivele generale ale administrării sunt:

- creșterea performanței portofoliului de instrumente financiare al Longshield Investment Group reflectată în valoarea activului net unitar, respectiv în valoarea dividendului distribuit acționarilor;
- menținerea unei structuri de portofoliu care să asigure încadrarea într-un grad de risc aprobat de către organul de conducere sau Consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest, în conformitate cu prevederile Regulamentului delegat (UE) nr. 231/2013;
- consolidarea imaginii Longshield Investment Group ca investitor activ, serios, demn de încredere, capabil să folosească oportunitățile oferite de piață.

Pentru atingerea acestui obiectiv, SAI Muntenia Invest aprobă și menține o politică de investiții și un portofoliu adecvat. Detalii privind politica de investiții se regăsesc în capitolul 4.2.

### **2.3. Lista comisioanelor percepute de AFIA investitorilor**

FIA administrat de SAI Muntenia Invest este admis la cota BVB din anul 1999. Toate tranzacțiile cu titlurile financiare emise de FIA se fac conform reglementărilor incidente pieței de capital. În aceste condiții SAI Muntenia Invest nu poate percepe direct investitorilor nici un comision.

### **2.4. Cheltuielile pe care AFIA este împuternicită să le efectueze pentru FIA și modalitatea de calcul al acestora**

SAI Muntenia Invest este împuternicită să efectueze pentru Longshield Investment Group următoarele cheltuieli:

- a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate SAI Muntenia Invest;
- b) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului Longshield Investment Group;
- c) cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor și alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzacționare și/sau de achiziționarea/vânzarea activelor Longshield Investment Group sau admiterea la tranzacționare, inclusiv taxele și comisioanele datorate operatorilor de piață relevanți;
- d) cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- e) cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către Longshield Investment Group a împrumuturilor în condițiile legii;
- f) cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate A.S.F. sau altor autorități competente, precum și orice taxe sau alte obligații fiscale impuse ca urmare a activității Longshield Investment Group;
- g) cheltuieli de emisiune cu documentele Longshield Investment Group și orice obligații de raportare și transparență în legătură cu Longshield Investment Group;
- h) cheltuieli cu auditul financiar pentru Longshield Investment Group, precum și orice cheltuieli cu serviciile nonaudit, ce pot fi efectuate de auditorul financiar conform legislației în vigoare;
- i) contravaloarea sumelor datorate în contul împrumuturilor contractate în condițiile impuse de regulament;
- j) cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul Longshield Investment Group;
- k) cheltuieli cu funcționarea Consiliului Reprezentanților Acționarilor Longshield Investment Group;
- l) cheltuieli cu evaluatori independenți autorizați ANEVAR pentru evaluarea conform standardelor de evaluare în vigoare a unor acțiuni/părți sociale din portofoliul Longshield Investment Group;
- m) cheltuieli cu avocați/sociați de avocatură pentru reprezentarea Longshield Investment Group în instanțe judecătorești;
- n) cheltuieli cu auditul intern, GDPR sau orice activități obligatorii conform reglementărilor legale aplicabile;
- o) cheltuieli cu chiria pentru sediu (IFRS 16);
- p) cheltuieli cu protocolul și sponsorizările în limita prevederilor din reglementările legale aplicabile;
- q) cheltuieli cu servicii prestate de terți (taxe către Registrul Comertului, servicii poștale, traduceri documente, servicii internet și telefonie, taxe de timbru, cheltuieli de judecata, amortizare imobilizari).

### **2.5. Responsabilitatea AFIA în desfășurarea activității de administrare a activelor FIA**

SAI Muntenia Invest este responsabilă pentru activitatea de administrare a activelor Longshield Investment Group conform prevederilor actului constitutiv al Longshield Investment Group,

contractului de administrare încheiat între Longshield Investment Group și SAI Muntenia Invest și reglementărilor legale aplicabile.

### **3. Informații despre Depozitarul Fondului**

#### **3.1. Datele de identificare a Depozitarului**

Depozitarul FIA este BRD-Groupe Societe Generale, cu sediul social în București, Bdul Ion Mihalache, nr.1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr. J40/608/1991, CUI R361579, înscrisă în Registrul A.S.F. cu numărul PJR10DEPR/400007 autorizată de către A.S.F. prin Decizia nr. D4338/09.12.2003, telefon 021-2008372, fax 021-2008394, adresa de web: www.brd.ro.

#### **3.2. Obiectul contractului de depozitare încheiat între AFIA și Depozitar**

Conform contractului de depozitare și custodie, Depozitarul/Custodele se angajează, cu respectarea reglementărilor în vigoare, a documentelor FIA și a procedurilor de lucru, să:

- a) desfășoare servicii de depozitare pentru activele FIA, inclusiv calcularea și/sau certificarea valorii activelor FIA la termenele stabilite în reglementările în vigoare și Documentele FIA;
- b) păstreze în condiții de siguranță, prin intermediul serviciilor de custodie, toate activele deținute în custodie;
- c) efectueze servicii de decontare;
- d) efectueze orice alte activități prevăzute în contractul de depozitare/custodie și în procedurile de lucru.

#### **3.3. Durata contractului încheiat între AFIA și Depozitar**

Contractul este valabil pentru o perioadă de 3 (trei) ani de la data intrării în vigoare, cu posibilitatea prelungirii tacite, dacă niciuna dintre părți nu notifică, în scris, celeilalte părți intenția de încetare a contractului, cu respectarea unui termen de preaviz de 90 (nouăzeci) de zile calendaristice.

#### **3.4. Tipurile de instrucțiuni primite de Depozitar de la AFIA**

AFIA va transmite Depozitarului/Custodelui instrucțiuni ce vor conține informații care să-i permită să deruleze operațiunile pe care Depozitarul/Custodele este obligat să le efectueze pentru a îndeplini obligațiile ce-i revin. În marea lor majoritate, instrucțiunile transmise de către AFIA vor autoriza efectuarea de activități specifice, de rutină sau care se repetă în mod frecvent cum ar fi:

- eliberarea Instrumentelor Financiare spre decontare (în cazul vânzarilor de acțiuni);
- primirea Instrumentelor Financiare în urma decontării (în cazul cumpărărilor de acțiuni);
- primirea Instrumentelor Financiare distribuite cu titlu gratuit;
- decontarea tranzacțiilor efectuate de AFIA în numele Longshield Investment Group;
- transferul Instrumentelor Financiare din/în registrul Depozitarului Central pentru înregistrarea operațiunilor de majorare/diminuare de capital social;
- evidența Instrumentelor Financiare aflate în custodia Custodelui.

La apariția unor situații deosebite, AFIA va transmite Depozitarului/Custodelui comunicări/instrucțiuni speciale care să permită rezolvarea situațiilor mai sus menționate cu respectarea prevederilor legale incidente.

### 3.5. Nivelul comisioanelor încasate de către Depozitar pentru activitatea de depozitare

Nivelul comisioanelor încasate de Depozitar este stabilit în contractul de depozitare/custodie și este aprobat de administratorul Fondului.

Comisioanele aferente serviciilor prestate de Depozitar/Custode sunt achitate de FIA în baza facturii transmise de Depozitar/Custode lunar, iar nivelul comisionului lunar încasat de Depozitar/Custode este calculat conform prevederilor din contractul de depozitare/custodie după cum urmează:

Comision de depozitare = Valoare Activ Net x 0,005% pe an pentru 1 calcul/lună

Comision de depozitare = Valoare Activ Net x 0,007% pe an pentru 2 calcule/lună

Comisionul de custodie și comisionul de păstrare siguranță sunt variabile în funcție de tipul pieței pe care se tranzacționează instrumentele financiare.

Comisioanele de depozitare și custodie în anul 2019 au fost de 293.072 lei iar în anul 2020 de 298.007 lei.

Depozitarul nu reutilizează activele FIA în alte moduri, pentru a genera venituri suplimentare pentru sine (precum pe post de colateral/gaj în alte operațiuni financiare) decât în beneficiul FIA.

### 3.6. Responsabilitățile Depozitarului față de AFIA și față de investitorii FIA pentru care desfășoară activitatea de depozitare

Depozitarul/Custodele răspunde față de FIA sau investitorii FIA pentru:

- a) pierderea unui instrument financiar din custodie. Un instrument financiar deținut în custodie nu va fi considerat pierdut în măsura în care Custodele returnează fără întârziere FIA un instrument financiar identic sau cu o valoare corespunzătoare;
- b) pierderile suferite de aceștia ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din culpă a obligațiilor care îi revin în calitate de Depozitar/Custode al activelor FIA conform reglementărilor în vigoare;
- c) daunele directe produse ca urmare a neîndeplinirii intenționate sau din culpă a obligațiilor de către Depozitar/Custode, astfel cum vor fi stabilite printr-o hotărâre judecătorească rămasă definitivă.

Depozitarul/Custodele nu este răspunzător pentru nicio pierdere sau neîndeplinire/întârziere ce a intervenit ca rezultat al:

- i. unui eveniment exterior, în afara controlului său rezonabil, ale cărui consecințe ar fi fost inevitabile în ciuda tuturor eforturilor sale rezonabile de a le contracara, în conformitate cu prevederile art. 101 și 102 din Regulamentul UE nr. 231/2013 al Comisiei de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările, condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea, precum și alte regulamente aferente, cu modificările și completările ulterioare sau ca urmare a altor cauze exoneratoare de răspundere conform legislației aplicabile sau ca urmare a efectelor actelor și reglementărilor oricărei autorități/organism guvernamentale sau supranaționale, autoritate de piață, autoritate de supraveghere sau de reglementare;
- ii. primirii de la AFIA a unor instrucțiuni greșite, transmise eronat, primite cu întârziere sau ce nu pot fi considerate corespunzătoare sau determină refuzarea acestora de către Custode/Depozitar;
- iii. încălcării de către AFIA a propriilor obligații decurgând din contract sau reglementările în vigoare;
- iv. neîndeplinirea obligațiilor de către alte entități/terți.

### 3.7. Încetarea contractului de depozitare

Contractul încetează de plin drept, fără a fi necesară intervenția unei instanțe de judecată sau arbitraj și fără nicio formalitate suplimentară, în următoarele situații:

- a) prin denunțarea unilaterală a contractului de către oricare dintre părți, sub condiția notificării scrise de încetare transmise celeilalte părți cu un termen de preaviz de 90 (nouăzeci) de zile calendaristice. Acest termen va curge de la data notificării denunțării contractului către ASF, de către partea care solicită denunțarea contractului;
- b) în situația retragerii autorizației/avizului de funcționare a oricarei părți de către ASF și/sau BNR în cazul Depozitarului/Custodelui;
- c) în cazul inițierii procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către BNR în cazul Depozitarului/Custodelui, AFIA va proceda la denunțarea unilaterală a contractului conform literei a) de mai sus;
- d) în cazul inițierii procedurilor de dizolvare/lichidare sau alte proceduri similare în cazul AFIA/FIA;
- e) în cazul deschiderii procedurii falimentului a oricareia din părți. AFIA va proceda la denunțarea unilaterală a contractului conform literei a) de mai sus;
- f) prin acordul părților și încheierea unui act adițional în acest sens. AFIA va transmite ASF un exemplar al actului adițional, cu respectarea unui termen de preaviz de 90 (nouăzeci) de zile calendaristice, de la data transmiterii către ASF în original;
- g) prin rezilierea de plin drept, fără a mai fi necesară intervenția unei instanțe de judecată sau arbitraj, fără punere în întârziere și fără nicio altă formalitate suplimentară, în cazul în care cealaltă parte nu își îndeplinește, își îndeplinește defectuos sau cu întârziere oricare dintre obligațiile prevăzute în sau decurgând din contract și nu remediază această neexecutare în termenul indicat de partea afectată în notificarea comunicată în acest sens, termen ce nu va putea depăși 5 (cinci) zile lucrătoare.

### 3.8. Forța majoră în cazul contractului de depozitare

Angajamentele asumate de AFIA prin contract nu vor fi stinse sau suspendate (sau altfel prejudiciate ori afectate negativ) de niciun eveniment de forță majoră, caz fortuit sau din orice alte motive independente de voința AFIA, sau de orice întârziere sau încălcare comisă de un terț. Pentru evitarea oricărui dubiu, obligațiile de plată executabile în sume de bani sau orice alte bunuri fungibile (de exemplu, instrumente financiare) nu vor invoca efectele forței majore, caz fortuit sau alte evenimente similare.

## 4. Informații cu privire la FIA

### 4.1. Datele de identificare ale LONGSHIELD INVESTMENT GROUP

Forma juridică a LONGSHIELD INVESTMENT GROUP SA este de societate pe acțiuni, persoană juridică română de drept privat, încadrată conform reglementărilor aplicabile ca Fond de investiții alternative de tipul societăților de investiții - F.I.A.S., categoria Fond de investiții alternative destinat investitorilor de retail - F.I.A.I.R, cu o politică de investiții diversificată, de tip închis, administrat extern.

Longshield Investment Group funcționează cu respectarea prevederilor legislației privind piața de capital, ale Legii nr. 31/1990 privind societățile, republicată cu modificările și completările ulterioare și ale documentelor FIA.

Sediul social al societății este în București, Str. Serghei Vasilievici Rahmaninov, nr.46-48, parter, cam. 2, sector 2, cod 020199, adresa de web: [www.longshield.ro](http://www.longshield.ro).

La data întocmirii prezentelor Reguli, capitalul social subscris și integral vărsat al Longshield Investment Group SA este de 78.464.520,1 lei, împărțit în 784.645.201 acțiuni nominative, din care 784.645.201 sunt acțiuni în circulație, cu o valoare de 0,1 lei fiecare.

## **4.2. Obiectivele, politica de investiții și riscurile specifice ale FIA**

### **4.2.1. Obiectivele Longshield Investment Group**

Longshield Investment Group are ca obiectiv financiar administrarea eficientă a portofoliului de active, în măsură să asigure un flux constant de venituri, conservarea și creșterea pe termen mediu-lung a capitalului, în scopul creșterii valorii pentru acționari și obținerea unor randamente cât mai ridicate ale capitalului investit.

### **4.2.2. Politica de investiții a Longshield Investment Group**

#### **Principii generale pentru îndeplinirea obiectivelor de investiții**

Investițiile Longshield Investment Group vor fi efectuate preponderent în România, cu accent pe investiții în instrumente financiare admise la cota unei piețe organizate.

Longshield Investment Group va continua procesul de restructurare al portofoliului de active financiare pe care le deține astfel încât să crească ponderea activelor financiare care pot asigura o creștere sustenabilă pe termen lung.

Activitatea de investiții desfășurată de SAI Muntenia Invest este monitorizată de Consiliul Reprezentanților Acționarilor ales de Adunarea Generală a Acționarilor Longshield Investment Group, pe baza informațiilor și a rapoartelor furnizate periodic de către AFIA.

Pentru îndeplinirea obiectivelor de investiții, AFIA va avea în vedere următoarele:

- implicarea activă în activitatea societăților din portofoliul Fondului în vederea creșterii valorii acestora;
- transparența politicii de investiții și modul în care aceasta contribuie la realizarea principalelor obiective de investiții;
- menținerea unei comunicări eficiente cu investitorii și cu membrii Consiliul Reprezentanților Acționarilor.

SAI Muntenia Invest, ca administrator, își desfășoară activitatea în baza unui contract de administrare încheiat cu Longshield Investment Group.

Conform contractului de administrare încheiat cu Longshield Investment Group, SAI Muntenia Invest are capacitatea de a lua toate deciziile cu privire la investițiile Longshield Investment Group, cu respectarea liniilor directoare specificate în politica de investiții, a prevederilor Actului Constitutiv și a prevederilor din legile și reglementările incidente în vigoare. SAI Muntenia Invest va reprezenta Longshield Investment Group în legătură cu orice tranzacție privind cumpărarea, vânzarea, răscumpărarea, împrumutul sau exercitarea oricăror alte drepturi privind activele aflate în proprietatea Longshield Investment Group. Delegarea de autoritate mai sus menționată este limitată de prevederile legale în vigoare. În acest sens, SAI Muntenia Invest este obligată să obțină aprobarea prealabilă a acționarilor Longshield Investment Group pentru orice operațiuni a căror valoare depășește în cursul unui an financiar 20% din valoarea totală a activelor imobilizate ale Longshield Investment Group mai puțin creanțele.

În cazul în care nu vor putea fi identificate oportunități de investiții care să ofere randamente mulțumitoare pentru acționarii Longshield Investment Group, SAI Muntenia Invest poate propune utilizarea veniturilor/ unei părți din veniturile realizate din dividende încasate sau din veniturile realizate din vânzarea acțiunilor societăților din portofoliu pentru implementarea unor tehnici de creștere a valorii acțiunilor Longshield Investment Group prin derularea unor programe de

răscumpărare prin tranzacționarea pe piața reglementată sau prin realizarea de oferte publice de cumpărare, în condițiile respectării prevederilor cadrului de reglementare aplicabil.

SAI Muntenia Invest trebuie să:

- efectueze tranzacții la cel mai mic cost posibil (care urmează să fie stabilit având în vedere comisioanele, eficiența execuției și impactul de piață);
- să ia măsurile necesare pentru a asigura în orice moment cea mai bună execuție.

Majoritatea tranzacțiilor realizate de AFIA în numele FIA se desfășoară pe piața reglementată administrată de Bursa de Valori București și în cadrul Sistemului Multilateral de Tranzacționare (SMT) operat de Bursa de Valori București.

SAI Muntenia Invest aplică în cadrul politicii de transmitere spre executare a ordinelor în numele FIA următoarele principii:

- principiul obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru FIA;
- principiul executării prompte și corecte a ordinelor în numele FIA.

SAI Muntenia Invest trebuie să mențină o lichiditate adecvată care să îi permit acoperirea a cel puțin:

- cheltuielile de funcționare și fiscale ale Longshield Investment Group;
- fondurile necesare pentru plata dividendelor cuvenite acționarilor Longshield Investment Group sau după caz, pentru răscumpărarea de acțiuni conform hotărârilor AGEA;
- cheltuielile de capital pentru activitățile în curs de desfășurare.

SAI Muntenia Invest nu ia în considerare pentru FIA efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate conform Regulamentului (UE) 2019/2088 cu privire la informațiile privind durabilitatea în sectorul serviciilor financiare, întrucât, având în vedere diversificarea activelor FIA administrate, materializarea unui singur risc de durabilitate are o probabilitate redusă de a afecta semnificativ valoarea activelor nete ale fondurilor administrate.

Acest lucru este determinat în principiu de faptul că, în prezent, Longshield Investment Group SA ca și produs financiar, nu este un produs care să includă componente investiționale specifice cu impact asupra principiilor de mediu, sociale și de guvernanță. În măsura în care aceste circumstanțe se vor schimba, SAI Muntenia Invest va avea în vedere schimbări în ceea ce privește procesul investițional pentru a include riscurile legate de durabilitate și pentru a avea în vedere efectele adverse ale deciziilor investiționale asupra factorilor de durabilitate în ceea ce privește Longshield Investment Group. În analiza activității emitenților în procesul investițional, SAI Muntenia Invest depune diligențele necesare pentru a proteja interesul investitorilor în fondurile administrate. Însă ca urmare a faptului că informațiile privind factorii de durabilitate pot fi în acest moment dificil de obținut, inexacte, bazate pe estimări sau incomplete, există o mare probabilitate ca în situația în care se iau în considerare principalele efecte negative înale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, acestea să nu fie exacte și să nu consolideze protecția investitorilor finali. Astfel, decizia de investiții nu se poate baza pe informații complete și complexe, care să conducă la investiții în acord cu principiile stabilite de Regulamentul (UE) 2019/2088 și de documentele FIA. De aceea, SAI Muntenia Invest SA nu va lua în considerare efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate, propunându-și reevaluarea acestei situații cu periodicitate și informarea investitorilor privind orice modificare viitoare.

### **Modificări la Politica de Investiții**

SAI Muntenia Invest va revizui anual Politica de Investiții a Longshield Investment Group și va supune aprobării Adunării Generale a Acționarilor Programul de administrare care va cuprinde modificările propuse. Orice modificare a Politici de Investiții va fi efectuată cu respectarea limitelor prevăzute de legislația aplicabilă.

### Capacitatea de îndatorare a Longshield Investment Group

În vederea îndeplinirii obiectului său de activitate, Longshield Investment Group va utiliza în principal surse financiare proprii.

Longshield Investment Group poate emite obligațiuni în conformitate cu prevederile legale aplicabile.

### 4.2.3. Riscurile specifice ale Longshield Investment Group

#### Factorii de risc derivând din politica de investiții a FIA

Investițiile Longshield Investment Group sunt supuse, în principal, următoarelor categorii de riscuri, fără însă ca enumerarea să se limiteze la acestea:

- **Riscul de piață** este riscul de a înregistra pierderi datorate fluctuațiilor nefavorabile a prețurilor la care se tranzacționează instrumentele din portofoliu – din această categorie fac parte riscul de poziție, riscul de rată a dobânzii, riscul valutar și riscul aferent investițiilor în active imobiliare;
- **Riscul de credit** este riscul de afectare negativă a profiturilor și capitalului ca urmare a neîndeplinirii de către debitor a obligațiilor contractuale – din această categorie fac parte riscul instituțiilor de credit, riscul de credit aferent titlurilor de capital, riscul aferent unităților de fond, riscul aferent părților sociale deținute, riscul de concentrare și riscul de țară;
- **Riscul de contraparte** este riscul ca una dintre părțile contractului să nu-și îndeplinească obligațiile contractuale, conducând la o pierdere pentru cealaltă contraparte;
- **Riscul de lichiditate** este riscul de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de incapacitatea fondului de a-și îndeplini obligațiile la scadența acestora;
- **Riscul strategic** este riscul de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de implementarea inadecvată a deciziilor sau luarea de decizii de afaceri defavorabile, inclusiv de lipsa de reacție la schimbări apărute în mediul de afaceri.

#### Alte categorii de riscuri

- **Riscul operațional** este riscul de pierdere care rezultă fie din utilizarea unor procese, persoane sau sisteme interne inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie din cauza unor evenimente externe – din această categorie fac parte riscul de conformitate, riscul de IT și riscul juridic;
- **Riscul reputațional** este riscul de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii entității de către clienți, contrapartide, acționari, investitori sau autorități de supraveghere;
- **Riscurile legate de durabilitate** se referă la un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernare care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției.

În legătură cu efectul probabil al riscurilor legate de durabilitate asupra randamentului FIA, SAI Muntenia Invest consideră că, întrucât portofoliile entităților administrate au un grad important de diversificare a activelor, riscurile de durabilitate ar avea un efect nerelevant asupra randamentului.

SAI Muntenia Invest, prin funcția permanentă de administrare a riscurilor, definește politica privind riscurile Longshield Investment Group, monitorizează și măsoară riscurile, asigurând conformitatea permanentă a nivelului de risc cu profilul de risc.

Profilul de risc al Longshield Investment Group este definit în funcție de nivelul apetitului la risc asociat fiecărei categorii de riscuri semnificative. Profilul de risc este dezvoltat într-un sistem

detaliat de indicatori-cheie de risc care susține SAI Muntenia Invest în funcțiile sale de administrare a riscurilor și de control.

SAI Muntenia Invest evaluează, monitorizează și revizuieste periodic caracterul adecvat și eficiența politicii de administrare a riscului și notifică A.S.F. orice modificare semnificativă a acesteia.

Întrucât Longshield Investment Group nu are un obiectiv definit de investiții durabile iar acțiunile emise de aceasta nu reprezintă un produs financiar cu caracteristici de mediu sau sociale, SAI Muntenia Invest consideră nerelevante la acest moment riscurile legate de durabilitate în deciziile de investiții ale Fondului.

#### **4.2.4. Principalele categorii de instrumente financiare în care se va investi**

În conformitate cu cadrul de reglementare aplicabil și cu Actul Constitutiv, Longshield Investment Group poate investi în următoarele tipuri de active:

1. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;
2. valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de A.S.F., în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de A.S.F.;
3. valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții:
  - a. documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de A.S.F.;
  - b. această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
4. titluri de participare ale O.P.C.V.M sau FIA stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
  - a. FIA sunt autorizate sau înregistrate;
  - b. activitățile FIA fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz;
  - c. profilul FIA se înscrie în profilul de lichiditate al Longshield Investment Group;
5. 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 sau într-un stat membru. Sediul social al instituției de credit poate fi și într-un stat terț, cu condiția ca respectiva instituție de credit să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente acelor emise de către Uniunea Europeană;
6. instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supus reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar instrumentele să îndeplinească următoarele condiții:
  - a. 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
- b. să fie admise la cota oficială unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de A.S.F., în conformitate cu cerințele de eligibilitate din reglementările emise de A.S.F., și să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.sau
  - c. 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 A.S.F. ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau
  - d. să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. a., b. sau c., 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 publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;
7. părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii;
  8. valori mobiliare definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012<sup>1</sup> ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;
  9. valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.;
  10. titluri de stat;
  11. active imobiliare, așa cum acestea sunt definite la art. 2 pct. b din Legea nr. 243/2019<sup>2</sup>;
  12. bunuri mobile și imobile necesare pentru desfășurarea activității Longshield Investment Group.

### **Restricții privind investițiile Longshield Investment Group**

Investițiile Longshield Investment Group vor respecta limitele prudențiale de investiții enumerate mai jos precum și orice alte limite prudențiale prevăzute de cadrul de reglementare aplicabil:

- 1) nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca

<sup>1</sup> OUG 32/2012 art. 3 pct. 26.

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.

<sup>2</sup> Legea nr. 243/2019 art. 2. În înțelesul prezentei legi, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

.....

b) activ imobiliar -o construcție existentă, a cărei finalizare este certificată pe baza unui proces-verbal de recepție a lucrărilor sau un teren;

valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de Longshield Investment Group în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească 80% din valoarea activelor din portofoliul Longshield Investment Group;

- 2) nu poate deține mai mult de 50% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceluiași grup definit așa cum acesta este definit la art. 2 lit. j) din Legea nr. 243/2019<sup>3</sup>;
- 3) nu poate deține mai mult de 40% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând grupului din care face parte SAI Muntenia Invest;
- 4) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 20% din activele sale; limita poate fi depășită până la maximum 50%, cu condiția ca sumele respective să provină dintr-o nouă emisiune de acțiuni/obligațiuni, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 90 de zile;
- 5) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 30% din activele sale;
- 6) nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur FIA destinat investitorilor de retail;
- 7) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur FIA destinat investitorilor profesionali;
- 8) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte FIA de tip deschis. În cazul grupului din care face parte AFIA care administrează respectivul FIA, limita de deținere este de 40% din activele sale;
- 9) nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F. sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- 10) nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din grupul din care face parte Longshield Investment Group în limita a 10% din activul său;
- 11) nu poate achiziționa direct, parțial sau integral portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru sau din state terțe;
- 12) nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare, instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o

---

<sup>3</sup> Legea 243/2019 art 2 pct j

.....

j) grup - grupul definit la art. 2 alin. (1) pct. 12 din Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, (Legea nr. 24/2017)

Legea nr. 24/2017, art. 2 alin (1) pct. 12

.....

12. grup - o societate-mamă și toate filialele acesteia

bursă dintr-un stat terț, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum și a deținerilor dobândite de Longshield Investment Group prin lege, în cazul cărora nu se instituie limita de deținere;

- 13) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;

În cazul în care una sau mai multe din limitele mai sus menționate sunt depășite din motive independente de voința administratorului Longshield Investment Group, aceasta are obligația să facă demersurile necesare pentru reîncadrarea în limitele investiționale în termen de 30 de zile de la data depășirii limitei respective.

În cazul depășirii limitelor mai sus menționate, SAI Muntenia Invest are obligația ca, în termen de cel mult două zile lucrătoare de la constatarea depășirii, să informeze Depozitarul Longshield Investment Group și ASF în legătură cu depășirea limitelor investiționale. Informarea va fi făcută în scris și va conține cel puțin:

- prezentarea cauzelor care au condus la apariția acestei situații;
- prezentarea unui plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele legale în termenul de 30 de zile de la data constatării depășirii limitelor investiționale.

Exercitarea dreptului de preferință aferent unor dețineri existente, dobândite de Longshield Investment Group de la statul român în temeiul unor alte reglementări, nu constituie o depășire a limitelor investiționale.

Longshield Investment Group poate investi în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare, cu respectarea următoarelor condiții:

- a. emitentul de obligațiuni corporative trebuie să aibă cel puțin 2 ani de activitate la momentul efectuării plasamentului Longshield Investment Group în emisiunea de obligațiuni corporative. În cazul în care emitentul de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare are mai puțin de 2 ani de activitate, SAI Muntenia Invest, în numele Longshield Investment Group, poate investi doar în emisiuni de obligațiuni corporative garantate de o instituție de credit autorizată de B.N.R. sau de o sucursală din România a unei instituții de credit autorizată într-un alt stat membru sau cu alte garanții lichide/exigibile reprezentând cel puțin 100% din valoarea emisiunii de obligațiuni corporative;
- b. situațiile financiare anuale ale emitentului de obligațiuni corporative trebuie să fie auditate conform legii și să nu indice riscuri semnificative, precum riscul de bonitate, lichiditate sau solvabilitate, privind poziția financiară a acestuia, de natură să determine nerespectarea obligațiilor de plată ale cupoanelor și principalului aferent emisiunii de obligațiuni corporative;
- c. emitentul de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare nu trebuie să fie înscris în lista contribuabililor cu restanțe fiscale publicată pe site-ul Agenției Naționale de Administrare Fiscală;
- d. emitentul de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare a înregistrat profit în cel puțin ultimele 3 exerciții financiare consecutive anterioare, astfel cum rezultă din situațiile financiare anuale aferente, auditate conform legii; în cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, atunci acesta a înregistrat profit în toate exercițiile financiare.

În cazul obligațiunilor corporative neadmise la tranzacționare, ce sunt emise de către o societate la care Longshield Investment Group deține cel puțin 51% din capitalul social, restricțiile anterioare menționate nu se aplică.

Investițiile în active imobiliare vor fi efectuate cu respectarea următoarelor condiții:

- a. Longshield Investment Group nu poate investi direct în construcții nefinalizate care nu se încadrează în definiția activului imobiliar specificată la art. 2 lit. b) din Legea nr. 243/2019;
- b. Longshield Investment Group poate cumpăra sau vinde active imobiliare doar dacă acestea au fost evaluate în prealabil de către un evaluator independent, înscris în Registrul public al A.S.F., cu respectarea reglementărilor emise de A.S.F.;
- c. Achiziționarea de active imobiliare nu se poate face la un preț care este cu mai mult de 10% mai mare decât cel determinat de către evaluatorul independent;
- d. Vânzarea de active imobiliare nu se poate face la un preț care este cu mai mult de 10% mai mic decât cel determinat de către evaluatorul independent;
- e. Tranzacțiile cu active imobiliare pot fi făcute cu încălcarea limitelor prevăzute la punctele c. și d. doar în condițiile aprobării tranzacției de către structura de conducere a SAI Muntenia Invest, cu luarea în considerare a unei oferte ferme de vânzare ulterioara la un pret mai mare decat cel de achizitie respectiv cu luarea în considerare a unor situatii neprevazute care prin vanzarea activului imobiliar la un pret care este cu mai mult de 10% mai mic decat cel determinat de catre evaluatorul independent ar diminua o potentiala pierdere ulterioara iminenta. Detaliile privind tranzacțiile efectuate conform celor menționate anterior vor face obiectul unui raport curent care va fi transmis investitorilor în cel mult 30 de zile de la data efectuării tranzacției.
- f. Tranzacțiile efectuate în condițiile menționate la pct. e vor fi prezentate în raportul anual al Longshield Investment Group, cu specificarea motivelor efectuării tranzacției, a datei tranzacției, a contrapărții tranzacției, precum și a prețului contractului.

#### **4.2.5. Persoane responsabile cu analiza oportunităților de investiții**

Consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest este responsabil pentru elaborarea politicii generale de investiții a FIA, care va fi conformă cu prevederile documentelor FIA. Directorii AFIA / conducerea executivă sunt responsabili pentru aplicarea politicii generale de investiții pentru FIA.

În cadrul AFIA există un compartiment distinct denumit Compartimentul Analiză Oportunități Investiționale și Plasare Active, responsabil cu analiza oportunităților de investiții în conformitate cu strategiile de investiții aprobate de directori.

#### **4.2.6. Durata recomandată a investițiilor**

SAI Muntenia Invest SA recomandă o durată minimă a investiției de 5 ani. Recomandarea are ca scop obținerea unor performanțe relevante, acoperind eventualele evoluții nefavorabile pe termene mai scurte ale prețului acțiunii. Decizia privind termenul investiției aparține exclusiv investitorilor.

### **5. Calculul Valorii activului net al Longshield Investment Group. Valoarea activelor nete FIA**

#### **5.1. Regulile de evaluare a activelor din portofoliul FIA**

Titlurile financiare din portofoliul Longshield Investment Group vor fi evaluate după cum urmează:

1. Instrumentele financiare admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț sunt evaluate astfel:
  - 1.1. acțiunile și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb se evaluează astfel:

1.1.1. la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru, sau

1.1.2. la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem. Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare;

1.2. instrumentele financiare cu venit fix sunt evaluate

prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;

1.3. instrumentele pieței monetare, similar prevederilor pct. 1.2.,

1.4. titlurile de participare emise de O.P.C., similar prevederilor pct. 1.1.

În completarea regulilor de evaluare specificate pentru tipurile de titluri financiare menționate la pct. 1.1-1.4 se va ține seama de următoarele reguli cu caracter general:

- a) Instrumentele financiare menționate pct. 1.1-1.4 admise la tranzacționare pe mai multe piețe reglementate și/sau în cadrul mai multor sisteme de tranzacționare, altele decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării acelui instrument financiar determinată pe baza volumului și a numărului de tranzacții înregistrate în anul calendaristic anterior.
- b) În cazul în care instrumentele financiare menționate la pct.1.1-1.4 sunt admise și pe burse sau sisteme alternative de tranzacționare dintr-un stat terț, se va avea în vedere prețul pieței cu cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării.
- c) În cazul instrumentelor financiare admise la tranzacționare exclusiv pe mai multe burse și/sau sisteme alternative de tranzacționare din state terțe, acestea vor fi evaluate la prețul de închidere al bursei sau la prețul de referință furnizat în cadrul sistemelor alternative având cel mai mare grad de lichiditate și frecvență a tranzacționării acelui instrument financiar determinat pe baza volumului și a numărului tranzacțiilor înregistrate în ultimele 365 de zile, aferent zilei pentru care se efectuează calculul. Calculul se efectuează cu o frecvență anuală, la începutul fiecărui an calendaristic
- d) În cazul societăților pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de conducerea SAI Muntenia Invest ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcarea la piață, aceasta poate decide ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în baza unui raport de evaluare. Stabilirea gradului de relevanță a lichidității pieței unui emitent se va face în baza unei judecăți de valoare prudentiale referitoare la piața activă așa cum aceasta este definită de standardul Evaluarea la valoarea justă (IFRS 13). În cazul în care conducerea SAI Muntenia Invest optează pentru aplicarea acestei metode de evaluare pentru acțiunile unui emitent din portofoliul Longshield Investment Group ale cărui acțiuni sunt considerate nelichide, metoda de evaluare va fi menținută în mod obligatoriu pentru o perioadă de cel puțin 12 luni de la adoptarea deciziei. Raportul anual privind administrarea Longshield Investment Group va conține în mod obligatoriu o fundamentare privind adoptarea acestei metode de evaluare ce va

include și o analiză a lichidității emitentului care nu a fost evaluat pe baza principiului marcării la piață.

2. Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț vor fi evaluate astfel:
  - 2.1. În cazul în care Longshield Investment Group deține peste 33% din capitalul social al unui emitent neadmis la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, evaluarea titlurilor financiare emise de respectivul emitent se va face exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare, întocmit de evaluatori independenți autorizați ANEVAR și actualizat cel puțin anual;
  - 2.2. În cazul în care Longshield Investment Group deține 33% sau mai puțin din capitalul social al unui emitent neadmis la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, evaluarea titlurilor financiare emise de respectivul emitent se va face cel puțin anual, conform metodelor de evaluare ale participațiilor deținute de Longshield Investment Group în care este utilizat principiul valorii juste, stabilite intern de administratorul Fondului;
  - 2.3. Instrumentele financiare cu venit fix se vor evalua prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;
  - 2.4. Instrumentele pieței monetare vor fi evaluate prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului;
  - 2.5. Titlurile de participare emise de O.P.C. vor fi evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional (de exemplu, Bloomberg, Reuters).
3. Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), vor fi evaluate, începând cu a 31-a zi de netranzacționare astfel:
  - 3.1. acțiunile și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb se evaluează prin metodele specificate la pct. 2.1 respectiv 2.2. din acest document;
  - 3.2. instrumentele financiare cu venit fix și instrumentele pieței monetare vor fi evaluate conform metodei specificată la pct. 2.3.; recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente se vor face pornind de la acel nivel de preț începând cu data modificării metodei de evaluare.

Instrumentele financiare menționate la 2 și 3, emise de aceeași entitate, dar achiziționate în tranșe diferite, se vor evalua similar pct.2.

4. Părțile sociale sunt evaluate astfel:

4.1. Părțile sociale sunt evaluate cel puțin anual pe baza valorii determinate prin aplicarea unor metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii (în care este utilizat principiul valorii juste), aprobate de către Consiliul de administrație al SAI Muntenia Invest, în cazul în care Longshield Investment Group deține 33% sau mai puțin din capitalul social al unei societăți cu răspundere limitată.

- 4.2. În cazul în care Longshield Investment Group deține peste 33% din capitalul social al unei societăți cu răspundere limitată, evaluarea părților sociale emise de respectivul emitent se va face exclusiv în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unui raport de evaluare întocmit de evaluatori independenți autorizați ANEVAR, actualizat cel puțin anual.
5. Deținerile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul. Sumele existente în conturile curente ale Longshield Investment Group deschise la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment vor fi incluse în activul net la valoarea zero.
  6. Depozitele bancare și certificatele de depozit sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
  7. Depozitele cu plata dobânzii în avans, indiferent de durata depozitului, se evaluează la valoarea sumei inițiale constituite ca depozit pe toată perioada depozitului.
  8. În cazul în care pentru depozitele prevăzute la pct. 6 s-au efectuat încasări de dobândă înainte de scadență, sumele astfel încasate sunt deduse din valoarea calculată.
  9. Instrumentele pieței monetare de tipul efectelor de comerț sunt evaluate similar cu modul de calcul al instrumentelor financiare cu venit fix, menționat la pct. 1.2.2.
  10. Acțiunile emise de societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare, în legătură cu care A.S.F. sau o altă autoritate competentă a hotărât deschiderea procedurii de redresare financiară prin administrare specială, vor fi evaluate conform metodelor precizate la pct. 2.1. respectiv 2.2.
  11. Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului, vor fi evaluate după cum urmează:
    - 11.1. la prețul mediu ponderat aferent ultimelor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), calculat până la data apariției unui asemenea eveniment ca medie aritmetică a prețurilor medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare, sau
    - 11.2. la valoarea determinată prin utilizarea metodelor specificate la pct. 2.1 respectiv 2.2 din acest document.
    - 11.3. în cazul în care suspendarea de la tranzacționare are loc în timpul ședinței de tranzacționare, pentru calculul valorii activului zilei respective, acțiunile sunt evaluate la prețul de închidere/de referință, după caz, urmând ca în scopul numărării celor 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), prima zi să fie considerată următoarea zi lucrătoare ulterioară suspendării. În cazul în care suspendarea are loc chiar de la debutul ședinței de tranzacționare, prima zi este considerată ziua suspendării. În cazul în care prețurile medii ponderate din fiecare din ultimele 30 de zile de tranzacționare nu sunt disponibile pentru calcularea mediei aritmetice, SAI Muntenia Invest utilizează pentru determinarea prețului acțiunilor suspendate exclusiv valoarea determinată prin utilizarea unor metode de evaluare conforme standardelor internaționale de evaluare (în care este utilizat principiul valorii juste).
  12. Acțiunile neadmise la tranzacționare, inclusiv cele emise de instituții de credit sau admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ale căror situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere, sunt incluse în activ astfel:
    - 12.1. la valoarea zero, sau
    - 12.2. la valoarea determinată prin utilizarea metodelor specificate la pct. 2.1 respectiv 2.2;

În cazul acțiunilor admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), precum și în cazul acțiunilor netranzacționate, se va avea în vedere ca metodele indicate la pct. 12.1 și 12.2 să fie aplicate doar în condițiile în care pe site-ul web al pieței reglementate, al sistemului alternativ de tranzacționare, al Ministerului Finanțelor Publice sau al emitentului nu sunt disponibile raportări financiare trimestriale/semestriale în baza cărora ar putea fi stabilită valoarea respectivelor acțiuni. În scopul numărării celor 30 de zile de netranzacționare, se va considera că prima zi de netranzacționare este prima zi lucrătoare în care respectiva acțiune nu a mai înregistrat tranzacții.

13. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de insolvență sau reorganizare sunt incluse în activul net al Longshield Investment Group la valoare zero.

Evaluarea la valoare zero a acțiunilor emise de către societățile aflate în situația menționată la pct. 13 se va face de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate, sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează sau de la data publicării anunțului în Buletinul Insolvenței, oricare dintre condiții intervine prima .

14. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare și ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate sunt incluse în activul net al Longshield Investment Group la valoare zero, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate, al sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează sau de la data publicării anunțului în Buletinul procedurilor de insolvență sau de la data înregistrării la Registrul Comerțului (în cazul situațiilor de încetare temporară sau definitivă de activitate), oricare dintre condiții intervine prima.

15. Acțiunile societăților aflate în procedura de insolvență sau reorganizare, care au fost readmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau sistem alternativ de tranzacționare ca urmare a emiterii unei hotărâri judecătorești definitive privind confirmarea de către judecătorul-sindic desemnat a planului de reorganizare a respectivului emitent și a confirmării din partea emitentului/operatorului de piață sau de sistem privind neatacarea cu recurs a sentinței privind confirmarea planului de reorganizare, evaluarea respectivelor acțiuni se va face astfel:

15.1. în cazul în care au fost înregistrate tranzacții în perioada dintre data readmiterii la tranzacționare și data pentru care se calculează activul net al Longshield Investment Group , acțiunile vor fi evaluate folosind metoda menționată la pct. 1.1;

15.2. în caz contrar, acțiunile vor fi evaluate conform metodei prevăzute la pct. 2.1, respectiv 2.2 până la data înregistrării unui preț de referință disponibil.

16. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 sau de legislația aplicabilă din state membre sau state terțe din portofoliul Longshield Investment Group neadmise la tranzacționare sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse ori a unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), cu valori negative ale capitalului propriu, sunt incluse în calculul activului net la valoare zero.

17. În cazul în care o societate admisă la tranzacționare pe o piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare, care are valoarea capitalurilor proprii negativă, este netranzacționată pe o perioadă mai mare de 30 de zile de tranzacționare, iar această perioadă coincide cu perioada de suspendare de la tranzacționare a acțiunii respective, atunci acțiunea respectivă este evaluată în portofoliul Longshield Investment Group la valoare zero.

18. În situația divizării/consolidării valorii nominale a unor acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, acțiunile rezultate prin divizare se evaluează, începând cu ex-date și până la data introducerii

la tranzacționare a acestora, prin împărțirea prețului anterior divizării la coeficientul de divizare, respectiv prin înmulțirea cu coeficientul de consolidare.

19. În cazul operațiunilor de diminuare de capital social prin reducerea numărului de acțiuni ale unor societăți admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, acțiunile se evaluează prin împărțirea ultimului preț de piață disponibil anterior operării modificării capitalului social la coeficientul de diminuare a capitalului social.
20. Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital sunt înregistrate în activul Longshield Investment Group în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

În cazul în care, din lipsă de informații, înregistrarea în activ a dividendelor aferente deținerii de acțiuni listate pe piețe externe nu se poate realiza în conformitate cu prevederile pct. 20, contravaloarea dividendelor respective trebuie înregistrată în activ la data la care SAI Muntenia Invest sau depozitarul Longshield Investment Group intră în posesia informațiilor privind data ex-dividend pentru titlurile din portofoliul acestora, fapt dovedit pe baza unor documente/extrase/publicații.

Dividendele distribuite de societăți neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț se înregistrează în evidențele contabile ale societăților de investiții de tip închis cu titlu de creanțe în baza hotărârilor A.G.A. de aprobare a bilanțului respectivei societăți.

Dividendele distribuite de societățile neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare dintr-un stat membru sau unei burse dintr-un stat terț sunt înregistrate în activul Longshield Investment Group la data încasării acestora.

21. În cazul majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință, SAI Muntenia Invest va lua în calcul valoarea acțiunilor convenite acestora și suma datorată pentru acțiunile nou emise doar dacă SAI Muntenia Invest decide ca Longshield Investment Group să participe la majorarea de capital social a emitentului. Valoarea acțiunilor convenite determinată conform prezentelor reguli și suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul Longshield Investment Group după cum urmează:

21.1. Începând cu 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;

21.2. la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care prețul de piață este mai mic decât prețul de subscriere.

În situația în care operațiunea de majorare de capital social cu contraprestație în bani din partea investitorilor nu este dusă la îndeplinire în termenul legal stabilit de Legea nr. 31/1990 de la data adoptării deciziei A.G.A., SAI Muntenia Invest va exclude din portofoliul Longshield Investment Group acțiunile subscrise și va înregistra sumele plătite aferente majorării de capital neoperate pe poziția «Alte active - Sume de încasat». SAI Muntenia Invest va utiliza toate demersurile legale pentru recuperarea contraprestației în bani achitate emitentului pentru acțiunile care nu au mai fost subscrise din motive obiective imputabile acestuia.

22. 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 Longshield Investment Group cu respectarea următoarelor reguli:

- 22.1. Data la care sunt înregistrate acțiunile cuvenite este data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social;
- 22.2. Până la momentul admiterii la tranzacționare, acțiunile subscrise de către Longshield Investment Group în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni sunt considerate "valori mobiliare nou-emise" și sunt evaluate pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice. Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor respective subscrise de Longshield Investment Group se menține până la data efectuării primei tranzacții bursiere;
- 22.3. În cazul în care admiterea la tranzacționare a respectivelor acțiuni nu se realizează în termen de maximum 12 luni de la data inițierii perioadei de derulare a ofertei, acțiunile indicate la pct. 22.2. vor fi evaluate similar acțiunilor neadmise la tranzacționare, conform metodelor precizate la pct. 2.1. respectiv pct. 2.2;
- 22.4. În cazul în care oferta publică de valori mobiliare indicată la pct. 22.2. implică emiterea de drepturi de alocare tranzacționabile, drepturile de alocare care revin Longshield Investment Group, care a subscris și plătit integral acțiuni în cadrul ofertei indicate la pct. 22.2, respectiv în cadrul perioadei de exercitare a dreptului de preferință, sunt evaluate astfel:
- 22.4.1. între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare pe baza prețului de achiziție al acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice;
- 22.4.2. între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform regulii menționate la pct. 1.1;
- 22.5. În cazul în care Longshield Investment Group a subscris și plătit integral acțiuni în cadrul ofertei indicate la pct. 22.2 dețin acțiuni ale respectivului emitent dobândite anterior derulării ofertei publice și admiterii la tranzacționare a respectivelor acțiuni, acestea sunt evaluate astfel:
- 22.5.1. între data emiterii și data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare, conform metodelor precizate la 2.1, respectiv la pct. 2.2;
- 22.5.2. între data eventualei admiteri la tranzacționare a drepturilor de alocare și data efectivă a admiterii la tranzacționare a acțiunilor, pe baza evaluării respectivelor drepturi de alocare conform metodelor precizate la pct. 1.1.
- 22.6. Drepturile de alocare prevăzute la pct. 22.4. vor fi prezentate în cadrul formularelor de raportare ale Longshield Investment Group astfel:
- 22.6.1. până la momentul admiterii la tranzacționare, în cadrul secțiunilor aferente deținerilor de alte valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare;
- 22.6.2. de la momentul admiterii la tranzacționare și până la momentul emisiunii acțiunilor subscrise în oferta publică, în cadrul secțiunilor aferente deținerilor de alte valori mobiliare asimilate acțiunilor și instrumente ale pieței monetare admise sau tranzacționate.
23. Obligațiunile nou-emise care cuprind un angajament de listare sunt evaluate până la data admiterii la tranzacționare conform regulilor prevăzute la pct. 2.3.
24. Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorări de capital social fără contraprestație în bani se înregistrează în activul Longshield Investment Group de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., în baza unor înscrisuri doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.

25. Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorările de capital social cu contraprestație în bani se vor evalua astfel:

25.1. până la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., la valoarea subscrisă;

25.2. de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., similar prevederilor de la pct. 2.2., coroborate cu prevederile de la pct. 12, 13, și 14.

26. Evaluarea acțiunilor deținute de Longshield Investment Group ca urmare a participării la majorarea de capital social fără contraprestație în bani, precum și a celor cu contraprestație în bani înregistrate în activ conform prevederilor de la pct. 21 se realizează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către Operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.

Suma datorată ca urmare a participării la majorarea capitalului social cu contraprestație în bani înregistrată în activ se evaluează la valoarea de subscriere. În situația în care A.S.F. nu aprobă prospectul aferent emisiunii de noi acțiuni hotărâte de către A.G.E.A. a unui emitent, acțiunile nou-emise înregistrate anterior în activul Longshield Investment Group conform prevederilor prezentelor reguli sunt eliminate din activul Longshield Investment Group.

27. Drepturi de preferință

27.1. În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul Longshield Investment Group în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.

27.2. Până la momentul primei zile de tranzacționare, evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică. Valoarea teoretică a dreptului de preferință se calculează conform formulei:

$$\text{Valoarea teoretică a dreptului de preferință} = (\text{prețul de piață al acțiunilor vechi} - \text{prețul de subscriere de acțiuni noi pe baza drepturilor de preferință}) *$$

$$* [\text{număr de acțiuni noi} / (\text{număr de acțiuni vechi} + \text{număr de acțiuni noi})] *$$

$$* [\text{număr de acțiuni vechi} / \text{număr de drepturi de preferință emise}]$$

unde

*prețul de piață al acțiunilor vechi este prețul evaluat conform pct. 1.1, din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital*

27.3. Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul evaluat conform pct. 1.1. din ziua pentru care se efectuează calculul. În cazul în care nu se vor înregistra tranzacții, se va menține evaluarea la valoarea teoretică.

27.4. Ulterior perioadei de tranzacționare a drepturilor de preferință și până la momentul exercitării acestora, drepturile de preferință vor fi evaluate la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare și evidențiate în cadrul unei poziții distincte "Dividende sau alte drepturi de încasat".

27.5. La momentul exercitării drepturilor de preferință, vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul FIA acțiunile cuvenite.

28. Dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani

28.1. Dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani, precum și cele distribuite cu contraprestație în bani și sumele cuvenite Longshield Investment Group se evidențiază în cadrul unei poziții distincte "Dividende sau alte drepturi de încasat" în cadrul activelor Longshield Investment Group.

- 28.2. În situația în care dividendele și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani nu sunt plătite/alocate în termenul legal/termenul stabilit în hotărârea A.G.A., acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. Dacă termenul legal/stabilit în hotărârea A.G.A. de plată/de alocare a dividendelor cade într-o zi nelucrătoare, acesta se prelungește până la sfârșitul primei zile lucrătoare.
29. În situația în care principalul și cupoanele aferente instrumentelor cu venit fix nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero. În monitorizarea numărului de 10 zile lucrătoare, calendarul care se va lua în considerare este calendarul aferent țării de domiciliu al instrumentelor cu venit fix, în situația în care pot exista diferențe între zilele lucrătoare din România și zilele lucrătoare aferente altor state. Dacă termenul-limită de plată coincide cu o zi nelucrătoare, acesta se prelungește automat până la sfârșitul primei zile lucrătoare.
30. Pentru instrumentele financiare cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau al unui sistem alternativ de tranzacționare, aflate în portofoliul Longshield Investment Group, în scop prudential, în situația în care SAI Muntenia Invest constată, conform situațiilor financiare periodice ale emitentului acestor instrumente, că există un risc semnificativ ca acesta să nu își îndeplinească obligațiile de plată aferente cupoanelor periodice și principalului, SAI Muntenia Invest realizează ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument, în baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator autorizat. Respectivul aplicări de ajustări de valoare se notifică A.S.F. odată cu declanșarea aplicării acestei proceduri.

Deprecierea valorii instrumentelor financiare cu venit fix se aplică și în situația în care se constată întârzieri la plata ale cupoanelor, modificări ale datei de plată, ulterior ajungerii la scadență a acestora, precum și modificări în privința datei scadenței.

SAI Muntenia Invest va publica în raportul semestrial și anual de activitate transmis A.S.F. în baza prevederilor din Regulamentele ASF incidente informații complete cu privire la fundamentarea, cauzele care au determinat ajustarea de valoare, precum și detalierea metodologiei utilizate de ajustare graduală de valoare pentru activele financiare din portofoliul Longshield Investment Group.

În cazul în care, ulterior aplicării ajustării de valoare, emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare nu își îndeplinește efectiv obligația de plată aferentă cupoanelor periodice și principalului, atunci acestea vor fi incluse în activ la valoarea zero.

În cazul în care, ulterior includerii în activul Longshield Investment Group, la valoarea zero în conformitate cu prevederile aliniatului de mai sus, emitentul de instrumente financiare cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare își îndeplinește toate obligațiile restante de plată aferente documentelor de ofertă, atunci respectivele instrumente sunt reevaluate în activul Longshield Investment Group, în conformitate cu prevederile prezentelor reguli.

31. Operațiunile de piață monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacționare (repo/reverse repo), se evidențiază în portofoliul Longshield Investment Group astfel:
- 31.1. cumpărările reversibile în cadrul cărora Longshield Investment Group cumpără active eligibile pentru tranzacționare, cu angajamentul ferm al contrapărții de a răscumpăra respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data încheierii tranzacției, sunt evaluate prin recunoașterea zilnică a creanței care se adaugă la valoarea de achiziție;
- 31.2. vânzările reversibile în cadrul cărora Longshield Investment Group vând active eligibile pentru tranzacționare nu sunt permise.

32. În cazul operațiunilor de diminuare de capital social al unei societăți, ale cărei acțiuni sunt admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, fără distribuție de sume de bani, ca urmare a reducerii numărului de acțiuni, în activul Longshield Investment Group începând cu ex-date va fi reflectat noul număr de acțiuni diminuat, iar evaluarea se va realiza conform prevederilor prezentelor reguli. În situația în care A.S.F. nu aprobă operațiunea de diminuare a capitalului social, sumele înregistrate anterior în activul Longshield Investment Group conform prevederilor prezentelor reguli vor fi eliminate din activul Longshield Investment Group începând cu data actului individual de respingere.
33. Înregistrarea în activele Longshield Investment Group a disponibilităților rezultate ca urmare a distribuirii către acționari de sume de bani cu prilejul operațiunilor de diminuare de capital social prin reducerea valorii nominale a acțiunii sau ca urmare a reducerii numărului de acțiuni și a distribuirii către acționarii existenți la data de înregistrare a unei sume de bani corespunzătoare reducerii valorii nominale sau numărului de acțiuni aprobate prin Hotărârea A.G.A., se realizează în aceeași manieră cu cea utilizată pentru înregistrarea dividendelor distribuite către acționari, prevăzută la pct. 28, respectiv reflectarea în activul Longshield Investment Group a sumelor de încasat ca urmare a diminuării capitalului social în cadrul poziției "Dividende și alte drepturi de încasat", în contrapartidă cu reducerea numărului de acțiuni aferente diminuării de capital social.
34. SAI Muntenia Invest înregistrează instrumentele financiare din portofoliul Longshield Investment Group începând cu data efectuării tranzacției.
35. Activele imobiliare din portofoliul Longshield Investment Group sunt evaluate pe baza unui raport de evaluare întocmit de către un evaluator independent, înscris în Registrul public al A.S.F., cu respectarea reglementărilor emise de A.S.F. Reevaluarea fiecărui activ imobiliar din portofoliul Longshield Investment Group se va realiza cel puțin anual, precum și de fiecare dată când se înregistrează tranzacții cu respectivul activ imobiliar.

Cheltuielile cu evaluarea activelor imobiliare vor fi suportate de către FIA.

## 5.2. Metoda de calcul al valorii activului net

Valoarea activului net al Longshield Investment Group (VAN) va fi calculată în conformitate cu prevederile legislației în vigoare.

Formula de calcul al VAN este:

$$\text{VAN} = \text{Valoarea totală a activelor} - \text{Valoarea totală a datoriilor} - \text{Valoarea totală a veniturilor înregistrate în avans}$$

Unde:

Valoarea totală a activelor din portofoliul Longshield Investment Group se determină pentru fiecare zi de calcul a VAN cu respectarea regulilor specificate în Documentele de funcționare ale Longshield Investment Group.

Valoarea totală a datoriilor se determină pe baza informațiilor preluate din contabilitatea Longshield Investment Group organizată și condusă în conformitate cu prevederile legale în vigoare respectiv din bilanța de verificare închisă pentru luna pentru care se determină VAN.

Valoarea unitară a activului net (VUAN) va fi egală cu VAN împărțită la numărul de acțiuni emise și aflate în circulație (nr. Ac).

Formula de calcul al VUAN este:  $\text{VUAN} = \text{VAN} / \text{nr. Ac}$ .

Unde:

Numărul de acțiuni emise aflate în circulație (nr. Ac.) = cu numărul total de acțiuni emise - acțiunile de trezorerie - numărul de acțiuni aferente certificatelor de depozit sau certificatelor de interes de acțiuni proprii răscumpărate și deținute la data raportării.

VAN și VUAN vor fi calculate de administratorul Longshield Investment Group și vor fi certificate de Depozitarul Longshield Investment Group.

Activitățile privind depozitarea/custodia activelor Longshield Investment Group sunt asigurate de către Depozitarul Banca Română pentru Dezvoltare – Groupe Societe Generale SA (BRD-GSG) în baza unui contract de depozitare și custodie încheiat între Longshield Investment Group în calitate de FIA și BRD-GSG, cu respectarea prevederilor legale în vigoare.

### **5.3. Frecvența calculării valorii activului net**

Valoarea activului net (VAN) și Valoarea unitară a activului net (VUAN) ale Longshield Investment Group se calculează lunar, conform prevederilor legale aplicabile.

### **5.4. Mijloacele, locurile și frecvența publicării valorii activului net**

VAN și VUAN vor fi făcute publice lunar, în termen de maximum 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii pentru care se determină VAN, prin grija administratorului Longshield Investment Group, pe site-ul [www.longshield.ro](http://www.longshield.ro) și prin intermediul sistemului de diseminare a informațiilor al Bursei de Valori București.

## **6. Condiții de înlocuire a AFIA și a Depozitarului**

### **6.1. Condiții de înlocuire a AFIA**

SAI Muntenia Invest SA poate fi înlocuită în următoarele situații:

1. În cazul fuziunii FIA administrat, dacă fondul rezultat din fuziune va fi administrat de o altă societate de administrare a investițiilor;
2. În cazul retragerii de către A.S.F. a autorizației de funcționare ca urmare a:
  - solicitării exprese a SAI Muntenia Invest SA;
  - deciziei de sancționare;
3. Orice alte situații prevăzute în reglementările A.S.F. în vigoare.

Conform reglementările legale aplicabile, A.S.F. va acorda avizul cu privire la înlocuirea AFIA în termen de 15 zile lucrătoare de la data depunerii documentației complete, dacă această operațiune nu prejudiciază interesele investitorilor. Documentația privind înlocuirea este cea prevăzută în reglementările legale aplicabile.

A.S.F. este în drept să refuze acordarea avizului cu privire la înlocuire dacă apreciază că nu poate fi asigurată o administrare prudențială a investițiilor.

### **6.2. Condiții de înlocuire a Depozitarului**

Conform reglementările legale aplicabile, Depozitarul poate fi înlocuit prin:

- a) denunțarea contractului de către oricare dintre părți, notificată A.S.F. cu minimum 90 de zile înainte ca aceasta să producă efecte;
- b) inițierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către B.N.R. sau deschiderea procedurii falimentului;
- c) retragerea avizului/autorizației de funcționare de către A.S.F., B.N.R. sau autoritățile competente din statul membru care supraveghează activitatea instituției de credit.

6.3. .Reguli pentru asigurarea protecției investitorilor în cazul înlocuirii Societății de Administrare sau a Depozitarului.

I. În cazul retragerii la cerere a autorizației de funcționare, înlocuirea S.A.I. MUNTENIA INVEST S.A. se va face de către o altă societate de administrare autorizată, pe baza următoarelor documente care trebuie depuse la A.S.F.:

a) procesul-verbal de predare/primire privind transferul atribuțiilor și operațiunilor specifice activității de administrare către o altă A.F.I.A., inclusiv transferul registrelor și evidențelor, al corespondenței, materialelor publicitare, contractelor și al oricăror altor documente, în original, ale organismelor administrate;

b) un raport de încetare a activității și de transferare a atribuțiilor, având conținutul și anexele prevăzute pentru raportul anual al organismelor de plasament colectiv (O.P.C) avute în administrare, precum și pentru portofoliile individuale de investiții administrate (dacă este cazul), auditat de un auditor financiar, membru al C.A.F.R.

În cazul în care autorizația de funcționare a societății de administrare este retrasă ca urmare a unei decizii de sancționare, A.S.F. desemnează totodată un administrator provizoriu, care va efectua numai acte de administrare pentru conservarea patrimoniului entităților administrate, precum și transferul obligatoriu al administrării către o AFIA. și publicarea acestei situații, cu depunerea tuturor diligențelor necesare în acest sens.

În termen de 15 zile de la numirea sa de către A.S.F., administratorul provizoriu va publica, în cel puțin 3 cotidiene naționale, lista entităților preluate în administrare temporară și va face cunoscută, pe această cale, disponibilitatea sa de a primi solicitări de preluare a respectivelor entități, în vederea administrării acestora de către alte AFIA.

Administratorul provizoriu este obligat să pună la dispoziția solicitanților toate informațiile pentru ca aceștia să ia o hotărâre în cunoștință de cauză.

Administratorul provizoriu are obligația că, în termen de maximum 90 de zile de la desemnarea sa, să identifice și să propună A.S.F. numirea unei alte AFIA.

Pe perioada desfășurării activității sale, administratorul provizoriu întocmește și publică rapoartele aferente activității entităților preluate în administrare temporară, în termenul și conform cerințelor prevăzute de reglementările A.S.F. în vigoare.

În cazul în care administratorul provizoriu depășește termenul de 90 de zile menționat anterior, A.S.F. poate prelungi mandatul acestuia, o singură dată pentru o perioadă de 90 de zile, sau poate hotărî schimbarea lui, schimbare care trebuie să se producă într-un interval de maximum 15 zile de la terminarea mandatului precedentului administrator provizoriu.

În cazul în care nici ulterior expirării termenelor de 90 de zile menționate anterior nu a fost îndeplinită condiția identificării și propunerii de numire a unei alte AFIA, A.S.F. este în drept să dispună lichidarea FIA și să numească un lichidator.

II. Încetarea contractului de depozitare din inițiativa unei părți semnatare, se poate realiza ulterior acordării unui preaviz scris de cel puțin 90 de zile, care curge de la data notificării denunțării contractului către ASF. AFIA are obligația încheierii unui nou contract de depozitare în 90 de zile de la denunțarea contractului, intrarea în vigoare a noului contract urmând a se realiza cel târziu în prima zi lucrătoare următoare celei de-a 90 –a zi.

În cazul în care împotriva depozitarului se declanșează procedurile de supraveghere sau administrare specială sau cea a falimentului, în termen de maximum 5 zile de la declanșarea unei asemenea proceduri, AFIA procedează la schimbarea depozitarului pentru Longshield Investment Group SA, prin denunțarea unilaterală scrisă a contractului. În cazul falimentului, procedura este considerată ca declanșată în urma emiterii de către judecătorul sindic a hotărârii de deschidere a acesteia. În maximum două zile lucrătoare de la data încheierii noului contract de depozitare (ca urmare a încetării celui anterior), acesta este transmis la A.S.F. în vederea avizării. În termen de maximum două zile lucrătoare de la data comunicării privind avizarea de către A.S.F. a contractului de depozitare, depozitarul cedent începe transferul complet al activelor deținute pentru O.P.C. către noul depozitar care a încheiat contract cu AFIA.

Înlocuirea societății de administrare sau/și a Depozitarului se va desfășura cu respectarea prevederilor legale și cu asigurarea protecției investitorilor, indiferent de cauzele care au condus la înlocuirea entităților menționate.

**7. Metode de calculare a nivelului de levier (metoda brută sau metoda angajamentului)**

SAI Muntenia Invest nu utilizează în mod activ efectul de levier în procesul de administrare a portofoliului, respectiv nu utilizează metode de creștere a expunerii portofoliului Longshield Investment Group.

**Prezentele Reguli au fost aprobate de Consiliul de Administrație al SAI Muntenia Invest și pot fi consultate împreună cu toate documentele Longshield Investment Group la sediul SAI Muntenia Invest/Longshield Investment Group sau pe website-ul [www.longshield.ro](http://www.longshield.ro).**

Data întocmirii – 24.05.2021

Data actualizării – 19.07.2024

**Nicușor Marian Buică**

**Director General**

**SAI Muntenia Invest SA**