

Regulile FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII STAR FOCUS

TITLUL I Societatea de administrare

1.1 Datele de identificare ale societatii de administrare

Administratorul fondului este **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.**, autorizată de CNVM prin **D730/23.03.2006**.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului CNVM 15/2004 societatea a primit numărul de înregistrare în Registrul CNVM **PJR05SAIR/400021**.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A. cu sediul în București, Sector 1, Calea Floreasca nr. 91-111, bl. F1, et. 1, ap. 41, este o societate pe acțiuni care este înregistrată la Registrul Comerțului sub nr. J40/1381/31.01.2006, are codul unic de înregistrare 18331767 și deține un capital social subscris și vărsat de 500.000 Lei.

Societatea are numărul de telefon/fax 021-3161766, e-mail office@sai-star.ro și pagina web www.sai-star.ro.

Societatea administrează FDI STAR FOCUS și FDI STAR NEXT. Societatea nu are sedii secundare și are o durată de funcționare nelimitată.

Pe lângă administrarea OPCVM și AOPC, societatea este autorizată să desfășoare activități de administrare a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor de pensii și activități conexe.

Obiectul și obiectivul administrării

Fondul Deschis de Investiții STAR FOCUS, numit în continuare **Fondul**, a fost constituit printr-un contract de societate civilă încheiat la data de 04.04.2006 pe o perioadă nedeterminată de timp. Fondul a fost autorizat de CNVM prin Decizia nr. **900/13.04.2006**.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului CNVM 15/2004 Fondul a primit numărul de înregistrare în Registrul CNVM **CSC06FDIR/400030**.

Fondul Deschis de Investiții STAR FOCUS are ca obiectiv plasarea diversificată a fondurilor bănești acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, în valori mobiliare și în active lichide, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament total ridicat.

Comisionul de administrare

Pentru activitatea de administrare a Fondului, **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** primește un comision de administrare de maximum 0,5% pe luna, calculat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC).

La data autorizării fondului, **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** va primi, în conformitate cu contractul de administrare un **comision de administrare de 0,3% pe lună, calculat la valoarea medie a activului net mediu lunar pentru calcul comisioane (ANCC)**.

Activul net pentru calcul comisioane (ANCC) se determină după următoarea formulă:

$\text{ANCC} = \text{Total active} - \text{Valoarea rascumpararilor de achitat} - \text{Impozit pe venit} - \text{Alte cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de CNVM} - \text{Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit)}$

Acest comision va fi calculat lunar și va fi încasat de către administrator în prima decada a lunii următoare celei pentru care se face calculul.

Comisioanele mentionate sunt nete. La acestea se aplica TVA in cazul in care prevederile legale impun acest lucru.

Societatea de administrare poate proceda la reducerea sau majorarea acestor comisioane. Data de la care noile comisioane vor fi aplicate se stabilește astfel:

- în cazul reducerii comisionului de administrare, în urma deciziei societății de administrare, aplicarea noului comision se face imediat. Reducerea comisioanelor este notificata CNVM și poate fi făcută publică după aplicarea reducerii;
- în cazul majorării comisionului de administrare, în urma deciziei societății de administrare și după notificarea CNVM, aplicarea comisionului se face la 10 zile după publicarea noului nivel în conformitate cu prevederile legale.

Cheltuielile fondului

In conformitate cu prevederile legale în vigoare obligațiile unui fond sunt:

- cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate societății de administrare;
- cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului;
- cheltuieli cu comisioane datorate intermediarilor;
- cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractarii de catre fond a imprumuturilor in conditiile impuse de Regulamentul CNVM nr. 15/2004;
- cheltuieli de emisiune cu documentele fondului;
- cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate CNVM;
- cheltuielile cu auditul financiar.
- cheltuielile de înființare, de distribuire si cele de publicitate vor fi suportate de către societatea de administrare a investițiilor.

C cheltuielile se înregistrează zilnic având în vedere următoarele:

- (1) Repartizarea cheltuielilor nu conduce la variații semnificative în valoarea activelor unitare;
- (2) Cheltuielile sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii activului net și reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- (3) Cheltuielile sunt estimate, zilnic înregistrate și reglate periodic (cheltuieli de emisiune, alte comisioane decât cele descrise mai sus)
- (4) Taxele aferente cheltuielilor fondului, vor fi evaluate zilnic si reglate in calculul activului pentru ultima zi a lunii, in momentul emiterii facturii.

Operatiuni desfasurate de catre societatea de administrare

Activitatea desfasurata de catre societatea de administrare consta in:

- Administrarea investitiilor.
- Desfasurarea de activitati privind:
 - servicii juridice si de contabilitate aferente administrarii portofoliilor;
 - cercetarea de piata;
 - evaluarea portofoliului si determinarea valorii titlurilor de participare;
 - monitorizarea conformitatii cu reglementarile in vigoare;
 - mentinerea unui registru al detinatorilor de titluri de participare;
 - distributia veniturilor;
 - emiterea si rascumpararea titlurilor de participare;
 - tinerea evidentelor.
- Marketing si distributie.

Pentru realizarea obiectului contractului și atingerea obiectivelor propuse, societatea de administrare a investițiilor este autorizată să realizeze din proprie inițiativă și pe proprie răspundere următoarele operațiuni:

- a) să încheie contractul de depozitare a activelor Fondului cu un Depozitar autorizat de CNVM în condițiile legii, să negocieze comisionul de depozitare, și să vireze acest comision către Depozitar la termenul stabilit în contract;

- b) să încheie contracte de distribuire cu alte societăți comerciale, stabilind tipul și nivelul comisioanelor pe care societatea de administrare le va plăti distribuitorilor;
- c) să păstreze și să actualizeze evidența investitorilor Fondului, în colaborare cu depozitarul Fondului;
- d) să calculeze și să rețină la momentul răscumpărării a impozitului pe veniturile din investitii datorat de persoanele fizice conform prevederilor legale în vigoare, și să efectueze plata acestuia la termenele stabilite către bugetul de stat;
- e) să transmită către depozitar toate informațiile privind operațiunile Fondului, cel mai târziu până la ora 24.00 a zilei următoare celei în care acestea au fost efectuate, cu excepția zilelor nelucrătoare;
- f) angajarea unui auditor financiar înregistrat la Camera Auditorilor Financiari din România în vederea întocmirii rapoartelor anuale de auditare;
- g) să actualizeze zilnic evidențele contabile specifice, în colaborare cu Depozitarul;
- h) să calculeze și să vireze comisionul datorat de Fond către CNVM, în conformitate cu reglementările în vigoare;
- i) elaborarea materialelor publicitare ale fondului și notificarea acestora către CNVM, anterior publicării;
- j) să întocmească, să publice și să transmită către CNVM, în termenele, forma și condițiile prevăzute de reglementările în vigoare, a următoarelor:
 - prospectul de emisiune și prospectul simplificat;
 - raportul anual, în cuprinsul căruia va fi reprodus în întregime raportul auditorului financiar, incluzând opinia și recomandările acestuia;
 - raportul pentru primul semestru;
 - rapoartele periodice privind valoarea activului net și valoarea unitară a activului net;
 - să publice în cotidianul specificat în prospect, în termen de 3 zile de la întocmirea rapoartelor, un anunț destinat investitorilor în care se va menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care se pot obține aceste rapoarte la cerere, în mod gratuit;
 - orice alte operațiuni necesare administrării fondului pentru atingerea obiectivelor propuse.

Responsabilitatea societății de administrare

Societatea de administrare a investițiilor răspunde pentru orice prejudiciu produs investitorilor prin:

- încălcarea actelor normative și a reglementărilor speciale în vigoare;
- încălcarea Prospectului de emisiune, a Contractului de societate sau a Regulilor Fondului;
- culpa în executarea contractului;
- dolul;
- neexecutarea sau efectuarea defectuasă a obligațiilor asumate.

TITLUL II Depozitarul

2.1 Datele de identificare ale Depozitarului fondului

Depozitarul Fondului este **BRD – Groupe Societe Generale SA**, cu sediul în București, str. Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, autorizată de CNVM în conformitate cu prevederile OUG 26/2002 aprobată și modificată prin Legea 513/2002 prin Decizia nr. D4338/09.12.2003. Sediul sucursalei în care își desfășoară activitatea de depozitare este în București, str. Biharia nr. 66-77, clădirea Metav, corp A2, etaj 2, sector 1.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 privind piața de capital și ale Regulamentului CNVM 15/2004 Depozitarul fondului a primit numărul de înregistrare în Registrul CNVM PJR10DEPR/400007.

Telefon 021-3016844, 021-3016846, fax 021-3016899, pagina web www.brd.ro.

2.2 Obiectul contractului de depozitare

Prin contractul de depozitare, Depozitarul se angajează să păstreze în condiții de siguranță activele depozitate și să desfășoare activitatea de depozitare pentru Fond, cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 și ale Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

In conformitate cu prevederile contractului de depozitare obligatiile depozitarului sunt:

- Sa pastreze in conditii de siguranta toate activele fondului, cu exceptia activelor mentionate la art.73 alin.(3) din Regulamentul CNVM nr.15/2004, separat de activele sale si ale altor entitati, incredintate de catre Administratorul Fondului. Activele in forma fizica, predate pe baza de procese verbale vor fi pastrate in siguranta in seiful Depozitarului si vor fi incredintate Administratorului la primirea instructiunilor acestuia, pe baza de procese verbale ;
- Sa pastreze in custodie activele financiare tranzactionabile apartinand fondului. Depozitarul va deschide conturi de valori mobiliare, pe numele fondului, in care va pastra instrumentele financiare aflate in custodie ;
- Sa deschida un cont curent si un cont bancar special aferent tranzactiilor cu valori mobiliare. Aceste conturi vor fi debitate/creditate de depozitar numai in baza functiilor sale de depozitare, cu informarea Administratorului fondului ;
- Sa realizeze decontarea tranzactiilor cu valori mobiliare in contul fondului, executate si confirmate de societatea de servicii de investitii financiare, in conformitate cu instructiunile primite de la Administratorul fondului si cu reglementarile specifice pietelor pe care se tranzactioneaza acestea ;
- Sa realizeze colectarea dividendelor, dobanzilor si a altor fructe civile aferente activelor depozitate, la solicitarea Administratorului fondului ;
- Sa se asigure ca, in tranzactiile avand ca obiect activele fondului, orice suma este achitata in termenul stabilit ;
- Sa se asigure ca veniturile fondului sunt administrate si calculate in conformitate cu legislatia in vigoare, cu reglementarile CNVM si cu documentele fondului ;
- Sa se asigure ca vanzarea, emiterea, rascumpararea sau anulara unitatilor de fond sunt efectuate de catre Administratorul fondului sau o alta entitate in numele fondului, in conformitate cu reglementarile CNVM si documentele fondului ;
- Sa certifice zilnic valoarea activului net, valoarea unitara a activului net, a numarului de investitori, sa certifice raportarile solicitate de CNVM, si sa le transmita catre Administratorul fondului in termenele, forma, conditiile si periodicitatea stabilite de parti respectiv de CNVM ;
- Sa se asigure ca valoarea unitatii de fond este calculata in conformitate cu reglementarile CNVM si documentele fondului;
- Sa efectueze inregistrarea, verificarea, monitorizarea si controlul activelor Fondului;
- Sa indeplineasca instructiunile Administratorului fondului, cu exceptia cazului in care acestea sunt contrare legislatiei in vigoare ori documentelor fondului ;
- Sa informeze in scris Administratorul despre orice act sau fapt relevant pentru activitatea fondului.

2.3 Durata contractului de depozitare

Contractul de depozitare este valabil pe o perioada de 1 an incepand de la data intrarii in vigoare, cu posibilitatea prelungirii tacite, daca nici una dintre parti nu va transmite o notificare prealabila in termen de 90 de zile celeilalte parti, prin care isi anunta intentia de incetare a contractului.

Contractul poate fi renegociat in functie de vointa partilor, prin acte aditionale.

2.4 Instructiuni primite de Depozitar de la SAI

Societatea de Administrare a Investitiilor va transmite depozitarului toate informatiile cu privire la operatiunile OPCVM, cel mai târziu până la ora 24:00 a zilei lucratoare, urmatoare celei în care acestea au fost încheiate.

2.5 Nivelul comisioanelor incasate de depozitar

1. Comisionul de depozitare de maxim 0,1% din activul net mediu lunar pentru calcul comisionane

ANCC = Total active – Valoarea rascumpararilor de achitat – Impozit pe venit – Alte cheltuieli estimate, mentionate in Prospectul de emisiune aprobat de CNVM – Cheltuieli luni precedente (comision depozitare si custodie, comision administrare, impozit pe venit).

2. Pentru serviciile de custodie Depozitarul percepe următoarele comisioane:

- comision de păstrare în siguranță a valorilor mobiliare de maxim 0,2%/an aplicat la valoarea actualizata medie lunara a portofoliului aflat în conturile de custodie la BVB/SNCDD, calculat pe baza prețurilor de referință zilnice înregistrate în sistemele de tranzacționare;
- comision decontare tranzacții de maxim 20 Lei. Acest comision se aplica la sumele nete de decontat din fiecare zi de tranzacționare, pe fiecare din piețele din capital, în relația cu cele doua case de compensație la BNR;
- comision pentru procesarea transferuri cu valori mobiliare - livrarea și primirea valorilor mobiliare la/de la o societate de compensare, decontare și depozitare autorizată de CNVM de maxim 25 Lei pentru fiecare emitent;
- comision pentru activități de *corporate actions* de maxim 30 Lei/operațiune.
- Comisioanele mentionate sunt nete. La acestea se aplica TVA in cazul in care prevederile legale impun acest lucru.

2.6 Responsabilitatile depozitarului fata de SAI si investitori

Depozitarul este raspunzator fata de Administratorul Fondului si fata de detinatorii de unitati de fond la Fond pentru orice pierderi de valori mobiliare sau pagube suferite, atita timp cat pierderile sau pagubele au fost cauzate de indeplinirea necorespunzatoare sau neindeplinirea obligatiilor asumate prin prezentul contract.

Depozitarul va asigura confidentialitatea informatiilor si/sau documentelor primite din partea Administratorului in procesul de evaluare a legalitatii operatiunilor efectuate de acesta in contul Fondului. Confidentialitatea nu poate fi invocata in cazul controalelor efectuate de CNVM , BNR sau alte institutii abilitate ale statului.

Depozitarul nu are autoritatea sa transfere, sa gajeze, sa garanteze in orice mod sau sa dispuna, in orice alt fel, de orice instrumente financiare sau sume de bani incredintate sper pastrare in numele Fondului, cu exceptia cazului in care exista instructiuni corespunzatoare ale Administratorului si numai in beneficiul investitorilor, cu respectarea prevederilor legale in vigoare. Interdictia nu se aplica in cazul dispunerii de catre CNVM a unor masuri speciale.

Depozitarul poate transfera unui subdepozitar autorizat de CNVM pastrarea unei parti din activele Fondului precum si functiile sale de depozitar al acelor active, numai cu avizul Administratorului Fondului si al CNVM. Obligatiile depozitarului nu vor fi afectate de faptul ca a incredintat unui subdepozitar toate sau o parte din activele pe care le are in pastrare.

2.7 Incetarea contractului de depozitare

Contractul de depozitare inceteaza de plin drept, fara nici o formalitate si fara interventia instantei, in oricare dintre urmatoarele situatii:

- In cazul denuntarii unilaterale a contractului de catre oricare dintre parti, incetarea va opera dupa acordarea unui termen de preaviz de minim 90 de zile. Acest termen va curge de la data notificarii denuntarii contractului catre CNVM;
- In cazul retragerii autorizatiei de functionare a oricarei parti de catre CNVM si/sau BNR in cazul depozitarului;
- In cazul initierii procedurilor de supraveghere sau administrare speciale de catre BNR in cazul depozitarului;
- In cazul deschiderii procedurii falimentului a oricareia din parti. Procedura va fi considerata declansata in urma emiterii de catre judecatorul sindic a hotararii de deschidere a acesteia, indiferent daca hotararea a fost supusa unei cai de atac si indiferent de solutia pronuntata de instanta superioara;
- prin acordul partilor, cu notificarea CNVM. in acest caz, termenul de preaviz de 90 de zile nu se mai aplica.

2.8 Forta majora in cazul contractului de depozitare

Exceptand cazurile in care nu au prevazut in mod expres altfel, nici una din partile prezentului contract nu va fi raspunzatoare pentru neexecutarea la termen si/sau in mod corespunzator, total sau partial, a oricarei

din obligatiile care ii incuba in prezentul contract, daca neexecutarea obligatiei respective a fost cauzata de un eveniment imprezibil, insurmontabil, inevitabil, independent de vointa partilor, care impiedica in mod absolut executarea obligatiilor de catre una din parti.

Orice imprejurare independenta de vointa partilor, intervenita dupa data semnarii prezentului contract si care impiedica executarea acestuia este considerata forta majora si exonereaza de raspundere partea care o invoca. Sunt considerate forta majora, in sensul acestei clauze, imprejurari ca: razboi, revolutie, cutremur, marile inundatii, embargo, acte ale autoritatilor cu incidenta in desfasurarea operatiunilor, intreruperi in alimentarea cu energie electrica sau caderi ale sistemului national de comunicatii.

Partea care invoca forta majora trebuie sa anunte in scris cealalta parte, imediat sau in maxim 5 zile calendaristice producerea si incetarea acestuia si sa ia orice masuri care ii stau la dispozitie in vederea limitarii consecintelor respectivului eveniment, iar in maxim 15 zile sa prezinte certificatul constatator emis de Camera de Comert.

Daca nu procedeaza la anuntarea, in termenele de mai sus, a inceperii si incetarii cazului de forta majora, partea care il invoca va suporta toate daunele provocate celeilalte parti prin neanuntarea la termen.

In cazul in care imprejurarile care obliga la suspendarea executarii contractului se prelungesc pe o perioada mai mare de 30 de zile, fiecare parte poate cere incetarea contractului.

TITLUL III **INFORMATII CU PRIVIRE LA FONDUL DESCHIS DE INVESTITII**

3.1 Obiectivele Fondului

Fondul Deschis de Investitii STAR FOCUS are ca obiectiv plasarea diversificata a fondurilor bănești acumulate, în condiții avantajoase și profitabile, în valori mobiliare și în active lichide, avându-se în vedere atât conservarea sumelor inițial investite, cât și asigurarea unei creșteri pe termen lung a investiției efectuate, deci un randament total ridicat.

Politica de investiții

Politica de investiții a Fondului, elaborată și aplicată de societatea de administrare, se va supune principiilor de dispersie a riscului și de administrare prudentială a portofoliului, obiectivelor de investiții ale Fondului și prevederilor Legii 297/2004 privind piata de capital și Regulamentului CNVM nr. 15/2004.

Politica de investitii nu este specializata pe arii geografice sau sectoare industriale. Fondul va investi, in limitele impuse de reglementarile in vigoare, in valori mobiliare si alte instrumente de plasament emise in Romania.

Structura investițiilor realizate de către Fond va urmări încadrarea, fara a se limita la:

- *0 – 90 % din activul total - depozite bancare;*
- *0 – 100 % din activul total - certificate de trezorerie cu discount sau obligațiuni de stat cu dobândă emise de Ministerul de Finanțe;*
- *0 – 60 % din activul total - obligațiuni municipale si obligatiuni corporative;*
- *0 – 60 % din activul total – instrumente ale pietei monetare, certificate de depozit;*
- *0 – 20 % din activul total - instrumente financiare derivate;*
- *0 – 50 % din activul total - valori mobiliare și alte titluri emise de societăți comerciale tranzacționate pe o piață reglementata;*
- *0 – 10 % din activul total – titluri de participare ale OPCVM sau AOPC;*
- *0 – 10 % din activul total - alte titluri emise de diverși emitenți, care pot fi recunoscute și autorizate de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.*

Obiectivele de investiții pot fi modificate ori de câte ori este nevoie de către societatea de administrare cu respectarea prevederilor legale.

În realizarea obiectivelor de investiții, Fondul va avea în vedere atât creșterea prețului valorilor mobiliare achiziționate, cât și deținerea de valori mobiliare care aduc venituri (dividende, dobânzi, etc.).

Fondul va investi în orice tip de valori mobiliare (acțiuni, obligațiuni, etc.), în orice fel de titluri derivate din acestea cu respectarea prevederilor legale în vigoare si in titluri de participare emise de alte OPCVM sau AOPC.

Societatea de administrare poate folosi orice tehnici menite sa asigure protectia impotriva riscului valutar (futures si option), numai cu respectarea restrictiilor legale.

Fondul nu va efectua vânzări în lipsă.

Fondul poate investi în instrumentele pieței monetare, în depozite bancare, certificate de depozit și în obligațiuni guvernamentale sau ale administrațiilor locale, care pot fi liberate în lei sau în deize liber convertibile.

Prin politica de investiții se va urmări diversificarea plasamentelor atât din punct de vedere al tipului de plasament cât și al emitenților valorilor mobiliare. De asemenea, se va menține un grad crescut de lichiditate prin investiții în active ce se pot mobiliza rapid.

Durata minimă recomandată a investițiilor.

Durata minima recomandata a investiției în Fond este de 12 luni de zile.

Factori de risc

Valoarea activului net al Fondului poate varia în funcție de evoluția piețelor pe care au fost efectuate investițiile.

Valoarea investițiilor Fondului poate fluctua în timp. Aceasta înseamnă că valoarea unor investiții poate crește în timp ce valoarea altor investiții scade, în funcție de termenii în care acestea au fost făcute și în funcție de evoluția pieței financiare, a celei bursiere sau a conjuncturii economice generale.

Și alți factori diverși pot determina schimbări în evoluția piețelor, cum ar fi evenimentele internaționale și conjunctura economică internă și internațională. Schimbările dobânzilor bancare și ale cursurilor de schimb valutar pot influența de asemenea valoarea activului net.

Riscul la care este supusă investiția în Fond se compune din următoarele două mărimi:

- riscul sistematic (nediversificabil) influențat de factori ca: evoluția generală a economiei naționale, riscul modificării dobânzii pe piață, riscul modificării puterii de cumpărare datorită inflației, riscul ratei de schimb valutar, etc.;
- riscul nesistematic (diversificabil) influențat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, etc.

Evoluția valorii unitare a activului net al Fondului nu poate fi garantată, existând și riscuri de pierderi.

3.2 Persoanele responsabile cu analiza oportunităților de investiții

Decizia privind strategia de investiții efectuate de către Fond aparțin administratorilor S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA.

3.3 Proceduri pentru cumpararea și răscumpărarea unităților de fond.

Cumpararea unităților de fond.

Persoanele fizice sau juridice care doresc să devină Investitori, vor completa o cerere de cumparare. Cererea de cumparare odată transmisă la ghișeul de distribuție este irevocabilă.

Cererile de cumparare pot fi transmise, în cazul persoanelor fizice, atât de către titulari, cit și de către împuterniciții acestora.

Transmiterea cererilor se face prin depunerea la ghișeul de distribuție sau prin orice alt mijloc agreat de administrator (cu respectarea prevederilor legale).

Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale Fondului.

Societatea emite un Certificat de investitor în termen de maxim 3 zile de la data emisiunii unităților de fond. Acesta poate fi ridicat de investitor de la ghișeul de distribuție unde a efectuat operațiunea sau, la cerere, poate fi transmis prin posta sau fax.

Numărul de unități de fond care va fi achiziționat, se calculează astfel :

Numărul de unități de fond alocate	=	$\frac{\text{Suma plătită de investitor} - \text{Comisionul de cumparare}}{\text{VUAN}}$
---------------------------------------	---	--

Prin cererea de cumparare, investitorii pot nominaliza încă doua persoane fizice împuternicite să opereze în numele, pe seama și pe riscul titularului. Acest lucru este facultativ pentru titularii persoane fizice și obligatoriu pentru titularii persoane juridice. Imputernicitii pot fi schimbati printr-o solicitare scrisa depusa la ghișeul de distributie.

Plata unităților de fond subscribe se poate face prin următoarele modalități:

- în numerar la casieria ghișeelor de distribuție;
- prin ordin de plata;
- prin cărți de credit acceptate de distribuitor.

Persoanele fizice sau juridice romane pot plăti în lei și în una dintre următoarele monede: USD, EURO, CHF, GBP, cu respectarea prevederilor Regulamentului Valutar emis de către BNR și cu acordul Distribuitorului.

În situația în care plata este efectuată în valuta prin transfer bancar, administratorul fondului va solicita bancii la care se găsește contul fondului efectuarea schimbului valutar și va atribui numărul de unități de fond corespunzător sumei în lei rezultate.

În cazul plății prin ordin de plata, o copie a ordinului de plată vizat de banca plătitoare va fi transmisă la ghișeul de distribuție.

În situația în care între suma înscrisă în cererea de cumparare și cea intrată în contul fondului există diferențe, investitorul împuternicește societatea de administrare să modifice cererea de subscriere în sensul modificării sumei subscribe. Cererea de cumparare modificată va fi transmisă investitorului concomitent cu extrasul de cont.

În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al unui OPCVM depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris, SAI / societatea de investiții care se autoadministrează va face demersurile necesare pentru a o restitui sau pentru a solicita completarea acestei sume în ziua publicării valorii unitare a activului net valabilă la data depunerii sumei inițiale.

Având în vedere că la cumparare se achiziționează un număr de unități de fond exprimat cu 2 zecimale, pentru diferența de bani între suma intrată în cont (din care s-a dedus comisionul de cumparare) și suma necesară pentru cumpararea numărului de unități de fond atribuite, investitorul poate opta pentru returnarea sumei de bani în 3 zile lucrătoare de la data primirii certificatului de investitor. Sumele mai mici de 1 Leu și cele pentru care nu s-a solicitat returnarea se includ în activul fondului.

Prețul de cumpărare al unui titlu de participare al unui O.P.C.V.M. este prețul de emisiune al titlului de participare plătit de investitor și este format din valoarea unitară a activului net calculat de S.A.I. și certificat de depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale O.P.C.V.M pentru emiterea respectivelor titluri de participare.

Prețul de cumparare include și comisionul de cumparare.

Comisionul de cumparare - este comisionul perceput de Fond pentru acoperirea costurilor de cumparare. Acest comision este de **0 %** și se aplică la suma totală plătită, înainte de alocarea unităților de fond. Sumele reprezentând comisionul de subscriere reprezintă un venit al societății de administrare a investițiilor; este colectat de fond în fiecare lună și plătit până pe data de 10 a lunii următoare. Suma subscrisă va fi plătită integral în formă bănească.

Emiterea titlurilor de participare se face în ziua lucrătoare următoare celei în care s-a făcut creditarea conturilor colectoare ale Fondului. Până la data emiterii titlurilor de participare, sumele intrate în contul fondului nu pot fi utilizate de către S.A.I.

Răscumpărarea unităților de fond. Comisioane de răscumpărare

Răscumpărarea unităților de fond poate fi făcută de către titularii acestora, de împuterniciții acestora. Titularii sau împuterniciții acestora sunt obligați să se legitimeze cu documentele de identitate.

Plata unităților de fond răscumpărate se face prin ordin de plata. Investitorul poate opta pentru plata în numerar la ghișeul de distribuție al fondului la care a fost depus cererea de răscumparare, pentru sume mai mici de 1000 Lei. Plata se va efectua în contul bancar deschis pe numele titularului sau împuternicitului, cont precizat în cererea de răscumparare.

Plata unităților răscumpărate se face numai în lei. Persoanele fizice sau juridice străine pot primi plata în valuta. Schimbul valutar va fi realizat la cursul bancii din care se face plata din ziua efectuării plății.

Pentru răscumpărarea de unități de fond se completează o cerere de răscumpărare. Cererea de răscumpărare odată depusă la ghișeul de distribuție este irevocabilă.

În cazul dizolvării unor persoane juridice care sunt Investitori ai Fondului, răscumpărarea unităților de fond o pot solicita doar lichidatorii răspunzători de executarea dizolvării societății. Aceștia trebuie să prezinte toate documentele care să le ateste această calitate.

În cazul moștenitorilor și succesorilor legali, răscumpărarea poate fi solicitată numai cu prezentarea documentelor din care să rezulte această calitate.

Cererile de răscumpărare vor fi plătite în termen de maxim 10 zile lucrătoare de la data depunerii acestora.

Prețul de răscumpărare al unui titlu de participare al unui O.P.C.V.M. este prețul convenit investitorului la data înregistrării cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net calculat de S.A.I. și certificat de depozitar pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare.

$\text{Suma de plata} = \text{Suma rascumparata} - \text{Comisionul de răscumpărare} - \text{Alte taxe legale}$ $\text{Unde Suma rascumparata} = \text{Pret de rascumparare} \times \text{Numar unitati de fond rascumparate}$
--

Comisionul de răscumpărare - este comisionul perceput de Fond pentru acoperirea costurilor de răscumpărare. Acest comision se aplică la Suma rascumparata.

Comision	Termen de la achiziționare (zile)
4.00%	<180
2.00%	180 - 365
1.00%	366 – 730
0.00%	>730

Comisioanele de răscumpărare pot fi modificate de societatea de administrare cu autorizarea CNVM. Societatea de administrare este obligată să facă public noul nivel al comisioanelor de răscumpărare cu cel puțin 10 zile înainte intrării lor în vigoare. Pentru informarea investitorilor, nivelul comisioanelor va fi prezentat și în rapoartele periodice.

Sumele reprezentând comisioane de răscumpărare rămân în Fond.

Răscumpărarea unităților de fond se face obligatoriu în ordinea achiziționării acestora (FIFO), astfel încât investitorii Fondului să plătească cele mai mici comisioane.

În urma operației de rascumparare societatea emite un Certificat de investitor în termen de maxim 3 zile de la data operațiunii. Acesta poate fi ridicat de investitor de la ghișeul de distribuție unde a efectuat operațiunea sau, la cerere, poate fi transmis prin posta sau fax.

Suspendarea cumpararii și răscumpărării unităților de fond.

În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, societatea de administrare a investițiilor poate suspenda temporar subscrierea și răscumpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor fondului și a reglementărilor CNVM.

Fondul trebuie să comunice, fără întârziere, decizia sa către CNVM.

Pentru protecția interesului public și a investitorilor, CNVM poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare.

Actul de suspendare va specifica termenii și motivul suspendării. Suspendarea poate fi prelungită și după ce termenul stabilit inițial a expirat, în cazul în care motivele suspendării se mențin.

În cazul zilelor nelucrătoare declarate de către autorități, operațiunile cu unități de fond sunt suspendate, cu informarea investitorilor prin intermediul ghișeelor de distribuție și a paginilor web www.sai-star.ro.

Distribuția unităților de fond.

Operatiunile de cumparare și răscumpărare a unităților de fond se realizeaza la ghișeele de distribuire ale Fondului. În acest sens, societatea de administrare a investițiilor va semna contracte de distribuire cu entități care vor înființa ghișee de distribuire pentru unitățile de fond ale FDI STAR FOCUS.

Distribuția unităților de fond se realizează prin:

- **S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A.** cu sediul in Calea Floreasca nr. 91-111, bl. F1, et. 1, ap. 41, sector 1, tel/fax 3161766, e-mail office@sai-star.ro.
- **Banca Comerciala Carpatica SA** cu sediul in Sibiu, str. Autogarii, nr. 1, inmatriculata la Registrul Comertului sub numarul J32/80/1999, CUI 11447021, numar de inregistrare bancar RB-PJR-32-045/15.07.1999, www.carpatica.ro.
- **S.S.I.F. KD Capital Management SA** cu sediul in Bucuresti, str. Gheorghe Manu, nr. 5, etaj 4, inmatriculata la Registrul Comertului sub numarul J40/16939/2005, CUI 18024924, numar de inregistrare in Registrul CNVM PJ01SSIF/400008, autorizata de CNVM prin Decizia 535/20.02.2006, www.kd-group.ro.

Datorita expansiunii Fondului, numărul și locația amplasării ghișeele de distribuire se va afla într-o continuă modificare, prin incheierea unor contracte de distribuire. Lista completa a ghișeele de distribuire poate fi consultata la sediul societatii de administrare sau pe pagina de web si va fi anexata la Prospectul de Emisiune.

Anularea unitatilor de fond.

Anularea titlurilor de participare se realizează în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de răscumpărare.

Pe perioada dintre data anulării titlurilor de participare și data plății sumelor aferente răscumpărărilor, sumele respective sunt evidențiate în cadrul unei poziții de „Răscumpărări de plătit” în cadrul obligațiilor fondului.

3.4 Metode de determinare a activelor nete.

Valoarea totală a activelor fondului se calculează zilnic prin insumarea valorii tuturor activelor aflate in portofoliu, evaluate conform regulilor de evaluare prezentate mai jos.

Reguli de evaluare a activelor

Valorile mobiliare (altele decat cele cu venit fix) si instrumentele financiare derivate admise la tranzactionare pe o piata reglementata din România, dintr-un alt stat membru sau dintr-un stat nemembru sunt evaluate la pretul de inchidere al sectiunii de piata considerata piata principala a pietei respective din ziua pentru care se efectueaza calculul.

Atunci când sunt admise pe mai multe piete reglementate 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 decât pietele reglementate sunt evaluate in cadrul activului la pretul mediu din ziua pentru care se efectueaza calculul.

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 B.N.R. in ziua pentru care se efectueaza calculul, iar in situatia in care elementele de activ sunt denumite in valute pentru care B.N.R. nu comunica 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/Leul comunicat de B.N.R. in ziua pentru care se efectueaza calculul.

Pretul fiecarui instrument, exprimat in valuta, va fi transformat in lei si utilizat pentru determinarea valorii totale a fiecarui element de activ.

În cazul instrumentelor pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, evaluarea acestora se face similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix (de exemplu certificat de depozit), metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului. Această metodă de evaluare va fi menținută cel puțin un an.

În situația instrumentelor monetare achiziționate cu discount, evaluarea va fi realizată cu luarea în considerare atât a dobânzii cumulate, calculate prin aplicarea ratei cuponului la valoarea nominală, pentru perioada scursă de la data de început a cuponului curent până la data de calcul cât și a sumei rezultate din recunoașterea zilnică a diferenței dintre valoarea nominală ce va fi efectiv încasată la scadența obligațiilor și valoarea de achiziție.

Detinerile din conturile curente se evaluează prin luarea în considerare a soldului disponibil la data pentru care se efectuează calculul.

Depozitele constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni sunt evaluate folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui alt sistem de tranzacționare decât piața reglementată, sunt evaluate la cea mai mică dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil deșus la M.F.P., la numărul de acțiuni emise). Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum trei luni de la data de depunere la M.F.P. a situațiilor financiare.

Dacă se achiziționează în tranșe diferite valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată emise de același emitent, prețul luat în calcul este minimumul dintre prețul de achiziție ponderat și ultima valoare contabilă pe acțiune.

Pentru valori mobiliare cu venit fix se aplică metoda de evaluare bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.

Valorile mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, ale emitentilor care nu depun bilanțuri contabile la datele de depunere stabilite de Ministerul Finanțelor Publice, în activul net al fondului la valoarea 0.

Sumele existente în conturile curente ale fondului la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment sunt evaluate în activul net al fondului la valoarea 0.

În cazul instrumentelor financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate evaluarea are la bază tehnici consacrate pe piețele financiare (raportarea la valoarea curentă a unui alt instrument financiar similar, modele de analiză a fluxului de numerar și de evaluare a opțiunilor etc.) astfel încât să fie respectat principiul valorii reale.

Pentru valorile mobiliare care nu au fost tranzacționate în ultimele 90 de zile sunt evaluate la cea mai mică dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil deșus la M.F.P., la numărul de acțiuni emise). Valoarea contabilă pe acțiune se recalculează în termen de maximum trei luni de la data de depunere la M.F.P. a situațiilor financiare.

Evaluarea prevăzută mai sus nu se aplică pentru valorile mobiliare suspendate de la tranzacționare în respectivul interval de timp, în cazul apariției unor evenimente de natură celor prevăzute la art. 224 alin. (5) din Legea nr. 297/2004. În acest caz, evaluarea va avea drept bază de calcul cel mai mic preț înregistrat pe piață în intervalul de 30 de zile anterior suspendării de la tranzacționare.

Pentru valorile mobiliare ce urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată evaluarea se va face similar cu cele neadmise la tranzacționare.

Instrumentele pieței monetare, altele decât cele menționate mai sus, se evaluează similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix.

Titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM aflate în portofoliul Fondului, netranzacționate pe o piață reglementată sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată pentru acestea și publicată, față de data pentru care se calculează valoarea activului net pentru un O.P.C.V.M. care are în portofoliu aceste titluri de participare.

Titlurile de participare ale OPCVM/AOPC tranzacționate pe o piață reglementată, din România, se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Metoda de calcul a valorii activului net

Valoarea activului net al Fondului se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor:

Valoarea activului net al Fondului	=	Valoarea totală a activelor Fondului	-	Valoarea totală a obligațiilor Fondului
---------------------------------------	---	---	---	--

Valoarea totala a obligațiilor Fondului se determina pe baza elementelor precizate la pct. 7.

Valoarea unitara a activului net (VUAN) se calculează prin împărțirea valorii activului net al Fondului la numărul de unități de fond aflate în circulație:

Valoarea unitara a activului net (VUAN)	=	Valoarea activului net al Fondului	/	Număr de unități de fond în circulație
--	---	---	---	---

Valoarea unitara a activului net se calculează cu doua zecimale, prin metoda rotunjirii la cel mai apropiat întreg.

Numărul de unități de fond aflate în circulație se stabilește ca diferență între numărul de unități de fond emise și numărul de unități de fond răscumpărate.

Valoarea activului net si valoarea unitara a activului net vor fi publicate zilnic, pentru zilele lucratoare, pe site-ul www.sai-star.ro în ziua calcularii și în cotidianul Bursa si/sau Ziarul Financiar in ziua lucratoare urmatoare calcularii, si afisate la sediul societatii de administrare, precum si la ghiseele societatilor care distribuie unitati de fond.

Valoarea inițială a unei unități de fond, la data autorizării fondului, este 5 Lei.

3.5 Conditii de inlocuire a SAI si a Depozitarului. Reguli pentru asigurarea protectiei investitorilor.

Inlocuirea societatii de administrare a investitiilor se poate face respectarea prevederilor legale in urma autorizarii de catre CNVM.

Societatea de administrare a investitiilor poate hotara inlocuirea Depozitarului, cu respectarea prevederilor legale, in urma autorizarii de catre CNVM si in interesul exclusiv al investitorilor fondului. In acest sens societatea de administrare va semna un contract cu noul Depozitar.

În maximum două zile lucrătoare de la data încheierii contractului de depozitare acesta este transmis la C.N.V.M în vederea avizării.

Depozitarul cedent începe transferul complet al activelor deținute pentru organismele de plasament colectiv către depozitarul primitor care a încheiat contract cu societatea de administrare a investițiilor in termen de maximum două zile lucrătoare de la avizarea de către C.N.V.M. a contractului de depozitare.

Răspunderea pentru prejudiciile produse cu ocazia transferului revine depozitarului, cedent sau primitor, din culpa căruia s-a produs prejudiciul respectiv.

În termen de șapte zile de la încheierea procesului de transfer al activelor organismelor de plasament colectiv, depozitarul cedent întocmește un raport care conține descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net și a activului net unitar, numărul de deținători de titluri de participare și numărul de titluri de participare emise, la data la care a fost efectuată ultima operațiune de transfer.

Raportul este înaintat societății de administrare a investițiilor și C.N.V.M.

Aceste Reguli sunt anexa la Prospetul de emisiune al Fondului Deschis de Investitii STAR FOCUS.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT SA

30.06.2009

Director General
Dorin Danescu