

**INFORMARE PENTRU INVESTITORI
întocmită în aplicarea prevederilor art. 19 alin. 3 din Regulamentul ASF nr. 10/2015**

Pe parcursul anului 2019 SAI MUNTENIA INVEST a modificat Regulile privind evaluarea activelor din portofoliul SIF MUNTENIA după cum urmează:

Pagina	Formulare la sfârșitul anului 2018	Formulare la sfârșitul anului 2019
Pag. 1	LEGISLAȚIA INCIDENTĂ ... - Regulament nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare. ... - Regulamentul 2/2018 pentru modificarea și completarea unor acte normative.	LEGISLAȚIA INCIDENTĂ ... Regulament nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, cu modificările și completările ulterioare.
Pag.1, ultimul paragraf	Funcția de evaluare pentru titlurile financiare din portofoliile entităților administrate de MI se realizează la nivel intern.	Funcția de evaluare pentru titlurile financiare din portofoliile entităților administrate de MI se realizează la nivel intern sau, de către un evaluator extern membru corporativ/titular ANEVAR.
Pag. 2	La alegerea acestei abordări de evaluare a titlurilor financiare se va avea în vedere faptul că MI administrează entități financiare ce dețin calități diferite și, totodată, se va urmări alegerea unei abordări unitare pentru evaluarea titlurilor financiare aflate în portofoliile tuturor entităților administrate.	Eliminat
Pag. 7	6. Depozitele structurate sunt evaluate pe baza principiului de recunoaștere zilnică a dobânzii minime garantate a respectivului depozit structurat care va fi bonificată de bancă. În situația negarantării unei dobânzi minime evaluarea se va face la dobânda minimă de cont curent. La scadență, dacă evoluția activului-suport s-a încadrat în condițiile constituirii depozitului, se va recunoaște diferența pozitivă de dobândă pentru toată perioada de la momentul constituirii depozitului. Modalitatea de evaluare va fi menținută pe toată durata depozitului. Datele folosite pentru evaluarea depozitelor structurate specificate la pct. 6 sunt introduse în sistem conform procedurilor menționate la pct. 1 din prezentele reguli.	Eliminat
Pag. 14	31. Operațiunile de piață monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacționare (repo/reverse repo), se evidențiază în portofoliul entităților administrate astfel:	30. Operațiunile de piață monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacționare (repo/reverse repo), se evidențiază în portofoliul entităților administrate astfel:

Pagina	Formulare la sfârșitul anului 2018	Formulare la sfârșitul anului 2019
	<p>31.1. cumpărările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate 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;</p> <p>31.2. vânzările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate vând active eligibile pentru tranzacționare, angajându-se, în baza unui angajament ferm, să răscumpere respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data încheierii tranzacției, sunt evaluate astfel:</p> <p>31.3. pe perioada cuprinsă între data primirii sumei aferente operațiunii de piață monetară și data angajamentului ferm de răscumpărare, titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evaluate periodic conform regulilor specificate în paragrafele cuprinse între pct. 1 și 10.</p> <p>31.4. în aceeași perioadă, se va înscrie cu semnul "minus" valoarea de decontare împreună cu recunoașterea zilnică a datoriei atașate, în cadrul unei poziții de activ "instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată", conform art. 82 lit. g) din O.U.G. 32/2012 - Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală.</p>	<p>30.1. cumpărările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate 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;</p> <p>30.2. vânzările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate vând active eligibile pentru tranzacționare nu sunt permise</p>
Pag. 16 paragraful 2	Obiectivul estimării valorii juste pentru titlurile financiare deținute de către entitățile administrate de către MI, pe baza selectării și aplicării de către evaluatorul extern a unor metode și tehnici echitabile, adecvate și transparente de evaluare, integrate în propria metodologie de evaluare.	Eliminat
Pag. 16 paragraful 3	De asemenea, în cadrul procesului de evaluare realizat de evaluatorul extern, vor fi respectate cerințele de etică/conduită profesională referitoare la prudență, diligență profesională, precum și principiul imparțialității, independenței și competenței. Pentru asigurarea unui caracter cât mai rezonabil al fiecărei valori estimate, pentru titlurile financiare aflate în portofoliile entităților administrate de către MI, rezultatul rapoartelor de evaluare va fi verificat de către CSCAN. prin folosirea instrumentelor menționate în secțiunea "EVALUAREA, VERIFICAREA ȘI REVIZUIREA POLITICII ȘI PROCEDURII DE EVALUARE".	De asemenea, în cadrul procesului de evaluare realizat de evaluatorul extern, vor fi respectate cerințele de etică/conduită profesională referitoare la prudență, diligență profesională, precum și principiul imparțialității, independenței și competenței. Pentru asigurarea unui caracter cât mai rezonabil al fiecărei valori estimate, pentru titlurile financiare aflate în portofoliile entităților administrate de către MI, rezultatul rapoartelor de evaluare va fi verificat de către CSCAN..
Pag. 16 paragraful 7	La evaluarea titlurilor financiare din portofoliile entităților administrate de către MI vor fi folosite regulile specificate în cuprinsul reglementărilor emise de A.S.F. și acolo unde este nevoie de o	La evaluarea titlurilor financiare din portofoliile entităților administrate de către MI vor fi folosite regulile specificate în cuprinsul reglementărilor emise de A.S.F. și acolo unde este nevoie de o

Pagina	Formulare la sfârșitul anului 2018	Formulare la sfârșitul anului 2019
	estimare a valorii pe baza principiului valorii juste conform Standardelor Internaționale de Evaluare se va apela la un evaluator extern membru ANEVAR.	estimare a valorii pe baza principiului valorii juste conform Standardelor Internaționale de Evaluare se va apela la un evaluator extern membru corporativ/titular ANEVAR.
Pag. 16 paragraful 8	Datele de intrare utilizate în procesul de evaluare au la bază informații credibile, obținute din surse independente, ori de câte ori este posibil și oportun.	Datele de intrare utilizate în procesul de evaluare au la bază informații credibile, obținute din surse independente, ori de câte ori este posibil.
Pag.17 paragraful 3	Activitatea de evaluare se va desfășura în baza unui contract cadru de prestări servicii încheiat între evaluatorul extern (persoană juridică sau fizică independentă), în calitate de furnizor de servicii și M.I. Evaluatorul extern furnizează, la cerere, garanții profesionale care să demonstreze capacitatea acestuia de a-și îndeplini funcția de evaluare. Evaluatorul extern furnizează respectivele garanții profesionale în formă scrisă.	Activitatea de evaluare se va desfășura în baza unui contract cadru de prestări servicii încheiat între evaluatorul extern (persoană juridică membru corporativ ANEVAR sau fizică independentă, membru titular ANEVAR), în calitate de furnizor de servicii și M.I. Evaluatorul extern furnizează, la cerere, garanții profesionale care să demonstreze capacitatea acestuia de a-și îndeplini funcția de evaluare. Evaluatorul extern furnizează respectivele garanții profesionale în formă scrisă.
Pag. 18	<p>Structura de bază a raportului de evaluare este următoarea:</p> <ol style="list-style-type: none"> sinteza evaluării; premisele evaluării; descrierea bunului evaluat; descrierea piețelor specifice; abordările evaluării; reconcilierea rezultatelor; concluzii; anexe. <p>Raportul de evaluare trebuie să conțină cel puțin următoarele informații:</p> <ol style="list-style-type: none"> opinia evaluatorului; descrierea juridică a proprietății/descrierea portofoliului de garanții; inspecția proprietății; scopul evaluării; destinatarul evaluării; tipul valorii estimate; principalele ipoteze și condiții limitative; eventualele derogări de la standardele de evaluare; principalele informații care au stat la baza abordărilor evaluării; sursele de informații; metodologii de evaluare aplicate; anexe (fotografii, acte relevante); semnături și amprente ale ștampilelor. <p>Persoana responsabilă din cadrul CSCAN se va asigura ca metodologiile de evaluare sunt aplicate în mod consecvent și sunt formalizate integral în rapoartele de evaluare.</p>	<p>Structura de bază și conținutul raportului de evaluare trebuie să fie conforme cu Standardele Internaționale de Evaluare, valabile la data raportului de evaluare.</p> <p>Persoana responsabilă din cadrul CSCAN se va asigura ca metodologiile de evaluare sunt aplicate în mod consecvent și sunt formalizate integral în rapoartele de evaluare.</p>
Pag. 18	Validarea modelelor de evaluare este asigurată de salariații ai MI numiți prin decizia C.A. al MI. Aceștia nu pot fi selectați dintre salariații compartimentelor ce au ca atribuții evaluarea activelor din portofoliile entităților administrate de MI, trebuie să aibă suficiente cunoștințe de specialitate. și trebuie să nu fi fost implicat în procesul de elaborare a respectivului / respectivelor modele.	Validarea modelelor de evaluare este asigurată de salariații ai MI, care au atribuții în acest sens.. Aceștia nu pot fi selectați dintre salariații compartimentelor ce au ca atribuții evaluarea activelor din portofoliile entităților administrate de MI, trebuie să aibă suficiente cunoștințe de specialitate.
Pag. 19	Evaluarea politicii și a procedurii aferente acesteia va lua în considerare cel puțin următoarele aspecte și elemente:	Evaluarea politicii și a procedurii aferente acesteia va lua în considerare cel puțin următoarele aspecte și elemente:

Pagina	Formulare la sfârșitul anului 2018	Formulare la sfârșitul anului 2019
	<ul style="list-style-type: none"> - competența și independența personalului care efectuează evaluarea activelor, nivelul de pregătire profesională; - corelarea între strategiile specifice de investiții în vigoare pentru fiecare din entitățile administrate de către MI; - verificarea corectitudinii selectării sursei de informații și a metodologiilor utilizate în procesul de evaluare (verificările vor fi efectuate anterior utilizării și accesării unor surse noi de date prin prisma credibilității, relevanței și independenței, adaptarea metodologiilor în funcție de scopul evaluării, aplicarea unor modele validate și aprobate); - analiza diferențelor sau a altor probleme apărute în procesul de evaluare și identificarea de măsuri care să conducă diminuarea probabilității apariției altor probleme similare; - verificarea corectitudinii alegerii momentului oportun pentru închiderea registrelor contabile ce conțin valori ce vor fi utilizate pentru realizarea evaluării; - verificarea corecțiilor privind ajustările referitoare la dimensiunea și lichiditatea pozițiilor și corelarea acestora cu condițiile de piață și cu alte informații relevante ori de câte ori obținerea acestora este posibilă; - analiza fundamentărilor privind alegerea modelului / modelelor utilizate în evaluare și ale principalelor sale caracteristici, a datelor și a surselor din care provin acestea și a ipotezelor utilizate. 	<ul style="list-style-type: none"> - competența și independența personalului care efectuează evaluarea activelor, nivelul de pregătire profesională; - corelarea între strategiile specifice de investiții în vigoare pentru fiecare din entitățile administrate de către MI; - verificarea corectitudinii selectării sursei de informații și a metodologiilor utilizate în procesul de evaluare (verificările vor fi efectuate anterior utilizării și accesării unor surse noi de date prin prisma credibilității, relevanței și independenței, adaptarea metodologiilor în funcție de scopul evaluării, aplicarea unor modele validate și aprobate); - analiza diferențelor sau a altor probleme apărute în procesul de evaluare și identificarea de măsuri care să conducă diminuarea probabilității apariției altor probleme similare; - verificarea corecțiilor privind ajustările referitoare la dimensiunea și lichiditatea pozițiilor și corelarea acestora cu condițiile de piață și cu alte informații relevante ori de câte ori obținerea acestora este posibilă;
Pag. 14	<p>32. Operațiunile de piață monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacționare (repo/ reverse repo), se evidențiază în portofoliul entităților administrate astfel:</p> <p>32.1. cumpărările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate 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;</p> <p>32.2. vânzările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate vând active eligibile pentru tranzacționare, angajându-se, în baza unui angajament ferm, să răscumpere respectivele active la o dată ulterioară și la un preț stabilit la data încheierii tranzacției, sunt evaluate astfel:</p> <p>32.3. pe perioada cuprinsă între data primirii sumei aferente operațiunii de piață monetară și data angajamentului ferm de răscumpărare, titlurile care fac obiectul operațiunii vor fi evaluate periodic conform regulilor specificate</p>	<p>31. Operațiunile de piață monetară, respectiv cumpărări/ vânzări reversibile de active eligibile pentru tranzacționare (repo/ reverse repo), se evidențiază în portofoliul entităților administrate astfel:</p> <p>31.1. cumpărările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate 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;</p> <p>31.2. vânzările reversibile în cadrul cărora entitățile administrate vând active eligibile pentru tranzacționare nu sunt permise</p>

Pagina	Formulare la sfârșitul anului 2018	Formulare la sfârșitul anului 2019
	<p>în paragrafele cuprinse între pct. 1 și 10.</p> <p>32.4. în aceeași perioadă, se va înscrie cu semnul “minus” valoarea de decontare împreună cu recunoașterea zilnică a datoriei atașate, în cadrul unei poziții de activ "instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată”, conform art. 82 lit. g) din O.U.G. 32/2012 - Contracte de report pe titluri emise de administrația publică centrală.</p>	

Ultima versiunea a Regulilor privind evaluarea titlurilor financiare din portofoliile entităților administrate de către SAI MUNTENIA INVEST poate fi consultată la link-ul de mai jos:
<http://www.sifmuntenia.ro/investitii/activ-net/reguli-privind-evaluarea-activelor/>

Nicușor Marian Buică
 Director General

Ofițer de Conformitate
 Claudia Jianu