

**Prospect de emisiune
al
Fondului deschis de investiții *TARGET INVESTOR***

Această ofertă publică continuă a fost autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare sub numărul D350 la data de 22 Feb. 2008.

Prospectul de emisiune al Fondului deschis de investiții *TARGET Investor*, elaborat la data de 01.10.2007, autorizat sub numărul D350 din data de 22 Feb. 2008 și rescris la 31 Iul. 2009, evidențiază respectarea de către ofertant a legislației în vigoare, reprezentată de *Legea nr.297/2004 privind piața de capital cu modificările și completările ulterioare*, denumită în continuare **Lege**, de *Regulamentul Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr.15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor*, denumit în continuare **Regulament** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora și de dispozițiile generale ale Codului Civil referitoare la societatea civilă particulară (art.1499 și următoarele).

Regulile Fondului deschis de investiții **TARGET Investor** fac parte integrantă din prezentul Prospect de emisiune, fiind anexă la acesta.

Prospectul simplificat al Fondului deschis de investiții **TARGET Investor** este parte a Prospectului de emisiune și poate fi detașat de acesta.

INVESTIȚIILE ÎN FONDURI DESCHISE DE INVESTIȚII NU SUNT DEPOZITE BANCARE.

APROBAREA ÎNȚIERII ȘI DERULĂRII OFERTEI PUBLICE CONTINUE DE TITLURI DE PARTICIPARE DE CĂTRE COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE NU IMPLICĂ ÎN NICI UN FEL APROBAREA SAU EVALUAREA DE CĂTRE COMISIA NAȚIONALĂ A VALORILOR MOBILIARE, A CALITĂȚII PLASAMENTULUI ÎN RESPECTIVELE TITLURI DE PARTICIPARE, CI EVIDENȚIAZĂ RESPECTAREA DE CĂTRE OFERTANT A PREVEDERILOR LEGII NR.297/2004 ȘI ALE REGULAMENTULUI 15/2004 ȘI ALE REGLEMENTĂRIILOR ȘI INSTRUCȚIUNILOR EMISE ÎN APLICAREA ACESTORA.

FONDURILE COMPORTĂ NU NUMAI AVANTAJELE CE LE SUNT SPECIFICE, DAR ȘI RISCUL NEREALIZĂRII OBIECTIVELOR, INCLUSIV AL UNOR PIERDERI PENTRU INVESTITORI, VENITURILE ATRASE DIN INVESTIȚIE FIIND, DE REGULĂ, PROPORȚIONALE CU RISCUL.

Informații complete despre Fondul deschis de investiții **TARGET Investor** se pot obține la societatea de administrare SAI **TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.**, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Constantin Brâncuși nr.133, mansardă, tel 0264 406 080, fax 0264 59 07 75, e-mail: saitarget@targetgroup.ro, la punctele de lucru ale distribuitorilor autorizați ai Fondului deschis de investiții **TARGET Investor** și pe website-ul www.targetasset.ro.

Notificările societății de administrare în legătură cu Fondul deschis de investiții **TARGET Investor**, inclusiv cele referitoare la apariția rapoartelor periodice și la modalitatea în care aceste rapoarte pot fi obținute la cerere, în mod gratuit, vor fi publicate în cotidianul **Bursa**.

Fondul deschis de investiții **TARGET Investor** este un fond cu plasamente preponderent în acțiuni de pe piețele reglementate și se adresează investitorului care dorește obținerea unei rentabilități superioare ratei medii a dobânzii bancare, în condiții de risc mediu.

1. Informații despre societatea de administrare a Fondului deschis de investiții *TARGET Investor*

1.1. Datele de identificare ale societății de administrare a investițiilor

Fondul deschis de investiții *TARGET Investor*, denumit în continuare și **Fondul** este administrat de: S.C. SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A., înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului Cluj sub numărul J12/3046/1994, cu sediul social în Cluj-Napoca, Str. Constantin Brâncuși nr.133, mansardă, Cluj-Napoca, jud. Cluj, telefon 0264 406 080, fax 0264 59 07 75, e-mail saitarget@targetgroup.ro, adresă de web www.targetasset.ro, Codul Unic de Înregistrare 6328601, Nr.in Registrul CNVM PJR05SAIR/120002 din 31.10.2003, durată de funcționare nelimitată, denumită în continuare Societatea de administrare.

Reprezentarea **Fondului** în relațiile cu terții și în instanța de judecată se realizează de către Societatea de administrare.

Societatea de administrare administrează trei fonduri deschise de investiții:

Fondul deschis de investiții FORTUNA *Classic*

Fondul deschis de investiții FORTUNA Gold

Fondul deschis de investiții *TARGET Investor*

Societatea de administrare este autorizată să desfășoare activități de administrare a altor organisme de plasament colectiv (A.O.P.C.), a portofoliilor individuale de investiții, inclusiv a celor de pensii, pe bază discreționară, conform mandatelor date de investitori, în cazul în care aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare, definite în **Lege**, precum și activități conexe, reprezentate de consultanță de investiții privind unul sau mai multe instrumente financiare.

Societatea de administrare a fost autorizată de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare ("C.N.V.M.") prin **Decizia nr.216/19.10.1995** și funcționează în conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora. Societatea de administrare este înscrisă în Registrul C.N.V.M. cu numărul **PJR05SAIR/120002** din data de 31.10.2003.

Societății de administrare a **Fondului** îi revin atribuțiile descrise în **Lege** și în **Regulament** cu reglementările și instrucțiunile emise în aplicarea acestora.

Comisionul de administrare este de maxim 0,3 % pe lună, fiind aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

Schimbarea Societății de administrare se poate face în condițiile expres prevăzute de **Lege** și **Regulament**.

1.2. Capitalul social subscris și vărsat

Societatea de administrare are un capital social subscris și integral vărsat de **792.687** Lei (RON), împărțit în 792.687 acțiuni nominative dematerializate în valoare de 1 Leu (RON) fiecare.

1.3. Membri Consiliului de Administrație, conducătorii și înlocuitorii conducătorilor

Consiliul de administrație al Societății de administrare este compus din trei membri. Prin Actul constitutiv, Președintele este și Director general, iar Vicepreședintele este și Director general adjunct.

În conformitate cu prevederile **Legii** și ale **Regulamentului**, conducerea efectivă este asigurată de doi conducători, iar în conformitate cu hotărârea acționarilor, conducătorii sunt Directorul general și Membrul autorizat al Consiliului de Administrație.

Din Consiliul de Administrație fac parte:

- DI Radu Horațiu ȚAICA, Președinte al Consiliului de administrație și Conducător, cu experiență de 4 ani în administrarea de afaceri și de 9 ani în domeniul pieței de capital, cu specializări în domeniul pieței de capital, de 3 ani Președinte și Director general al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.
- DI Șerban NAȘCU, Vicepreședinte al Consiliului de administrație și Director general adjunct, cu experiență de 6 ani în domeniul financiar-bancar și specializări în domeniul pieței de capital.
- Dna Liana MUREȘAN, Membru al Consiliului de administrație și Conducător, cu experiență de 4 ani în domeniul pieței de capital și specializări în domeniul pieței de capital, de 4 ani Membru al Consiliului de administrație al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.

Conducătorii Societății de administrare a investițiilor sunt următoarele persoane:

- DI Radu Horațiu ȚAICA, cu experiență de 4 ani în administrarea de afaceri și de 9 ani în domeniul pieței de capital, cu specializări în domeniul pieței de capital, de 3 ani Președinte și Director general al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.
- Dna Liana MUREȘAN, cu experiență de 4 ani în domeniul pieței de capital și specializări în domeniul pieței de capital, de 4 ani Membru al Consiliului de administrație al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.

Înlocuitorii conducătorilor Societății de administrare a investițiilor sunt următoarele persoane:

- Dna Liana MUREȘAN, înlocuitor al Directorului General cu experiență de 4 ani în domeniul pieței de capital și specializări în domeniul pieței de capital, de 4 ani Membru al Consiliului de administrație al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.
- Dl Radu Horațiu ȚAICA, înlocuitor al Conducătorului cu experiență de 4 ani în administrarea de afaceri și de 9 ani în domeniul pieței de capital, cu specializări în domeniul pieței de capital, de 3 ani Președinte și Director general al SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.

Consiliul de administrație este responsabil pentru elaborarea strategiilor investiționale ale **Fondului**, iar conducătorii sunt reponsabili pentru respectarea acestor strategii.

2. Informații despre depozitar

Depozitarul **Fondului** este **BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE**, cu sediul social în București, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr.J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înscrisă în Registrul CNVM cu nr.0007 autorizată de către CNVM prin Decizia nr.D4338/09.12.2003 (decizia inițială D473/27.02.1996), telefon 021-3016844, fax 021-3014510, adresa de website www.brd.ro, denumită în continuare Depozitar.

Autorizată de BNR ca bancă comercială, Depozitarul desfășoară activități bancare pentru care a obținut autorizația BNR conform Legii nr. 58/1998 privind activitatea bancară, cu modificările și completările ulterioare.

Nu sunt transferate responsabilități de depozitare către alți subdepozitari.

De asemenea, **BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE** va îndeplini acte, fapte și operațiuni legale în numele și pentru Societatea de administrare, cu privire la distribuția și răscumpărarea titlurilor de participare la Fond.

3. Informații cu privire la Fond

3.1. Identitatea Fondului

Fondul poartă denumirea de **Fondul deschis de investiții TARGET Investor**, având denumirea prescurtată de **TARGET Investor** și este constituit conform cerințelor legale (dispozițiile **Legii** și ale **Regulamentului**), ca societate civilă fără personalitate juridică, prin Contractul de societate civilă de la data de 01.10.2007.

Fondul este un organism de plasament colectiv în valori mobiliare, fără personalitate juridică, ale cărui unități de fond fac obiectul unei emisiuni și răscumpărări continue. **Fondul** are ca unic scop efectuarea de investiții colective, plasând resursele bănești în instrumente financiare lichide și operând pe principiul diversificării riscului și administrării prudențiale. Unitățile de fond sunt, la cererea deținătorilor, răscumpărabile continuu din activele **Fondului**.

Fondul este constituit pe durată nelimitată, la inițiativa societății de administrare a investițiilor SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A., conform prevederilor **Legii** și ale **Regulamentului**, pe baza prezentului Contract. Contractul reprezintă un contract cadru de adeziune la care investitorul devine parte contractuală prin subscrierea de unități de fond și semnarea unei declarații prin care confirmă faptul că a primit, a citit și a înțeles Prospectul de emisiune al **Fondului**.

Societatea civilă nu are personalitate juridică, urmând a fi legal reprezentată de societatea de administrare a **Fondului**.

Fondul a fost autorizat de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționează în conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, în baza Deciziei CNVM nr...../..... **Fondul** este înscris în Registrul CNVM cu nr...../..... din data de

Persoanele fizice și juridice române și străine pot deveni investitori ai **Fondului** după ce au luat la cunoștință de conținutul **Prospectului de emisiune**, au fost de acord cu acesta și au achitat contravaloarea unităților de fond. Formularul de adeziune cuprinde mențiunea: **“Prin prezenta certific că am primit, am citit și mi-am însușit prevederile Prospectului de emisiune al Fondului deschis de investiții TARGET Investor și înțeleg să devin parte a Contractului de societate civilă.”**, astfel încât prin semnarea acestora, investitorul devine parte

a contractului de adeziune reprezentat de **Prospectul de emisiune**, respectiv parte a **Contractului de societate civilă**, având drepturile și obligațiile stipulate prin acestea.

3.2. Obiectivele Fondului. Politica de investiții a Fondului

Obiectivele financiare

Scopul constituirii **Fondului** este exclusiv și constă în mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice printr-o ofertă publică continuă de unități de fond și investirea acestor resurse preponderent în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate din România, în condiții de rentabilitate și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor C.N.V.M. și a politicii de investiții a **Fondului**.

Obiectivele **Fondului** sunt concretizate în creșterea de capital în vederea obținerii unei rentabilități superioare ratei medii a dobânzii bancare prin investirea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice și juridice, obținute printr-o ofertă publică continuă de unități de fond, preponderent în valori mobiliare, în condiții de rentabilitate și pe principiul administrării prudentiale, a diversificării și diminuării riscului, conform reglementărilor CNVM și a politicii de investiții a **Fondului**.

Politica de investiții a Fondului

Politica de investiții a **Fondului** este elaborată de Societatea de administrare. Politica de investiții are în vedere dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fără limite geografice sau de altă natură.

Politica de investiții va urmări efectuarea până la maxim 90 % din activele sale în plasamente în acțiuni ale societăților tranzacționate pe piețe reglementate din România, în obligațiuni sau alte titluri de credit tranzacționabile emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale sau locale, în obligațiuni corporative, în instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată (atât ca investiție cât și pentru acoperirea riscului), în alte instrumente calificate de CNVM ca instrumente financiare, asigurarea lichidității pe termen scurt fiind realizată prin efectuarea de plasamente în instrumente ale pieței monetare lichide.

Ținând cont de natura plasamentelor **Fondului** respectiv de politica de comisioane de răscumpărare, se recomandă deținătorilor de unități de fond plasarea resurselor financiare pe termen de minim 1 (un) an.

Instrumente financiare

În conformitate cu dispozițiile **Legii** și ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, instrumentele financiare în care va investi **Fondul** sunt:

- a) maxim 90 % din activele sale în acțiuni înscrise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România și acțiuni nou emise, care urmează să intre pe o piață reglementată din România;
- b) certificate de depozit emise de instituții de credit, obligațiuni sau alte titluri de creanță tranzacționabile, indiferent de moneda în care sunt denominate, emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale sau locale, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment și care sunt tranzacționate pe piața monetară sau care urmează să intre pe o piață reglementată din România;
- c) depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni;
- d) maxim 40% din activele sale în obligațiuni corporatiste tranzacționate pe o piață reglementată din România, sau care urmează să intre pe o piață reglementată din România și care sunt emise de societăți comerciale care nu sunt instituții de credit;
- e) contracte report având ca suport titluri de creanță tranzacționabile, indiferent de moneda în care sunt denominate, emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale tranzacționate pe piața monetară sau pe o piață reglementată din România;
- f) maxim 10% din activele sale în **titluri de participare ale O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C.**, autorizate în România și care respectă prevederile art.101 alin.(1) lit.d) din Legea nr.297/2004 privind piața de capital;
- g) maxim 20% din activele sale în **instrumente financiare derivate**, incluzând și pe cele care implică decontarea finală a unor fonduri bănești, **tranzacționate pe o piață reglementată** din România;
- h) **instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată**, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supuse reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora (certificate de depozit, titluri de creanță emise sau garantate de către stat ori de către autorități ale administrației publice centrale sau locale (cu maturitate mai mare de 12 luni), contracte de report care au ca suport astfel de titluri, etc.).

Instrumentele pieței monetare la care se face referire sunt lichide, iar valoarea lor poate fi determinată cu precizie în orice moment.

Fondul nu va investi în acțiuni ale societăților comerciale netranzaționabile pe o piață reglementată sau care nu urmează să intre pe o piață reglementată.

Fondul va investi în instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată atât în scopul acoperirii riscului cât și pentru exploatarea unor oportunități din piețele reglementate.

Fondul nu va investi în instrumente financiare derivate care nu sunt tranzacționabile pe o piață reglementată.

Fondul poate investi, cu respectarea prevederilor legale în vigoare, cel mult 10% din activele sale în **valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare**, altele decât cele menționate la art.101 din Legea nr.297/2004 privind piața de capital, în condițiile prevăzute la art.102 din aceeași lege.

Fondul poate deține **lichidități în numerar și în cont curent, temporar**, și în limitele prevăzute prin reglementările C.N.V.M.

Acțiunile societăților nou emise care urmează să intre pe o piață reglementată autorizată de C.N.V.M. trebuie să îndeplinească **cumulativ** următoarele condiții:

- condițiile emisiunii trebuie să cuprindă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare într-o bursă sau pe o altă piață reglementată care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, iar alegerea bursei sau a pieței reglementate să fi fost aprobată de C.N.V.M.;
- această admitere să fie asigurată într-un termen de maxim 1 an de la emisiune.

Fondul nu poate deține mai mult de 5% din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent.

Limita de 5% poate fi depășită în următoarele condiții:

- a) până la maximum 10%, sub condiția ca valoarea totală a acțiunilor și a instrumentelor pieței monetare deținute de **Fond** în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale, să nu depășească, în nici un caz, 40% din valoarea totală a activelor **Fondului**;
- b) până la maximum 35%, dacă valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sunt emise sau garantate de către statul român sau de către autoritățile publice locale ale sale;
- c) până la maximum 25% din activele sale pentru obligațiunile emise de instituțiile de credit care respectă prevederile **Regulamentului**, cu condiția ca valoarea totală a acestor dețineri să nu depășească 80% din valoarea activelor **Fondului**.

În aplicarea limitei de 40% de la punctul a) nu se iau în considerare valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare menționate la punctul b) și c).

Fondul nu poate să dețină mai mult de 20% în instrumente financiare emise de entități aparținând aceluiași grup.

Fondul nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași entitate.

Fondul poate să dețină conturi curente și numerar în lei și în valută în valoare de maximum 10% din activul său. Limita de 10% poate fi depășită până la maximum 20%, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- sumele provin din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu;
- depășirea limitei nu se întinde pe o perioadă mai mare de 30 de zile;

Limita de 20% poate fi depășită până la maximum 60% cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

- sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titlurile de participare la Fond sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
- sumele depășind 20% sunt plasate la depozitar;
- depășirea limitei de 20% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile.

Fondul poate deține titluri de participare ale unui alt OPCVM și/sau AOPC, cu condiția să nu plaseze mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare ale aceluiași OPCVM, respectiv 10% în titluri de participare ale aceluiași AOPC. Deținerea în titluri de participare emise de AOPC nu poate depăși, în total, 30% din activele **Fondului**.

Societatea de administrare și fondurile administrate de către aceasta, inclusiv **Fondul** nu poate avea dețineri care în mod cumulativ ar reprezenta mai mult de 10% din capitalul social al unui emitent, sau din drepturile de vot.

Cu excepțiile prevăzute în **Regulament**, **Fondul** nu poate deține mai mult de:

- a) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui emitent;
- b) 10% din obligațiunile unui emitent;
- c) 10% din titlurile de participare ale unui OPCVM și / sau AOPC;
- d) 10% din instrumentele pieței monetare emise de un emitent;

- e) 10% din activele sale în valori mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau care sunt tranzacționate, cu acordul emitentului, în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare, cu respectarea prevederilor art. 102 lit. a) din **Lege**.

Limitele prevăzute la punctele b), c) și d) pot fi depășite în momentul achiziției numai dacă, valoarea brută a obligațiilor sau a instrumentelor pieței monetare, ori valoarea netă a titlurilor emise nu poate fi calculată la momentul achiziției.

Cu autorizarea C.N.V.M. și cu respectarea principiului dispersiei riscului, **Fondul** poate să investească până la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de statul român, respectiv contracte report având ca suport aceste instrumente, în condițiile în care:

- nivelul de protecție al investitorilor **Fondului** este echivalent cu acela al investitorilor dintr-un OPCVM care respectă limitele investiționale referitoare la astfel de valori mobiliare din **Regulament**;
- Fondul** deține valori mobiliare de la cel puțin 6 emisiuni diferite, iar valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni nu reprezintă mai mult de 30 % din totalul activelor sale.

Fondul poate contracta, cu autorizarea acordată în prealabil de C.N.V.M. împrumuturi până la maximum 10% din valoarea activului său. Împrumuturile pot fi contractate numai în scopul asigurării de lichidități pentru onorarea cererilor de răscumpărare înregistrate.

Fondul poate să achiziționeze monedă străină sau devize, inclusiv în sistemul împrumuturilor reciproc acoperite (back to back). Toate operațiunile **Fondului** vor respecta regimul operațiunilor valutare.

Durata minimă recomandată a investiției este de 12 luni.

Cu această politică de investiții, **Fondul** se adresează în special investitorilor dinamici, mai puțin conservatori și care se expun riscurilor prezente în operațiunile din piața de capital.

Factorii de risc derivând din politica de investiții a Fondului

Valoarea netă a activelor **Fondului** va fi afectată de schimbările survenite pe piața valorilor mobiliare și pe piața financiară, precum și de natura investițiilor efectuate de Societatea de administrare. Aceste schimbări se pot produce ca urmare a mai multor factori, incluzând condițiile general economice ale țării, relațiile internaționale și altele.

Nu există nici o asigurare că strategiile **Fondului** vor avea ca rezultat întotdeauna creșterea valorii activelor nete. **Fondul** este supus riscului; eficiența rezultatelor nu depinde numai de abilitatea investițională a administratorului.

Fondul poate fi afectat de riscuri ca:

- riscul sistematic (nediversificabil) influențat de factori ca: evoluția generală a economiei naționale, riscul unei căderi accentuate a pieței de capital, riscul modificării dobânzii de piață, riscul procesului inflaționist, riscul ratei de schimb valutar, etc;
- riscul nesistematic (diversificabil) influențat de riscuri ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, etc;
- riscul legislativ.

Societatea de administrare trebuie:

- să monitorizeze și să cuantifice, în orice moment, riscul asociat pozițiilor și influența acestora la profilul de risc general al portofoliului;
- să asigure o evaluare corectă și independentă a valorii instrumentelor financiare derivate, negociate în afara pieței reglementate.

Fondul poate utiliza instrumente financiare derivate pentru acoperirea riscului, cu respectarea condițiilor și limitelor conforme prevederilor legislației și ale reglementărilor C.N.V.M. Societatea de administrare trebuie să monitorizeze și să cuantifice, în orice moment, riscul asociat pozițiilor și influența acestora la profilul de risc general al portofoliului.

3.3. Persoanele responsabile cu analiza oportunităților de investiție.

Persoanele angajate în cadrul **Direcției Analiză Investițională și Plasare Active** sunt responsabile cu analiza oportunităților investiționale și plasarea activelor **Fondului**, în conformitate cu strategia indicată de Consiliul de administrație al Societății de administrare. Aceste persoane sunt: Serban Nascu.

3.4. Descrierea unei unități de fond

Valoarea inițială a unității de fond, la data autorizării inițiale a **Fondului** este de *10 lei* egală cu valoarea unitară a activului net la data constituirii **Fondului**.

Valoarea unității de fond se exprimă în lei (RON).

Valoarea unei unități de fond se modifică pe tot parcursul existenței **Fondului**, înregistrarea făcându-se și pe unități și pe fracțiuni de unități de fond. Evidența fracțiunilor de unități se face prin rotunjirea la 4 zecimale. Valoarea unei unități de fond se rotunjește la 4 zecimale.

Unitatea de fond reprezintă un titlu de participare la **Fond**, care evidențiază o deținere de capital în activele **Fondului** și a cărui achiziționare reprezintă unica modalitate de investire în **Fond**. Unitățile de fond sunt de un singur tip.

Unitatea de fond are următoarele caracteristici:

- este emisă în formă dematerializată într-o singură serie, sub forma unui înscris în contul investitorului;
- este emisă în forma nominativă;
- nu va fi înscrisă la cota unei burse de valori;
- conferă deținătorilor drepturi și obligații egale.

Unitățile de fond se vor achiziționa la prețul de emisiune al zilei. Participarea inițială se poate face cu minimum o unitate de fond, ulterior investitorul având libertatea de a subscrie cu orice sumă, înregistrarea făcându-se și pe fracțiuni de unități de fond.

Orice deținător de unități de fond are obligația de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond. În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răscumpărare, investitorul ar rămâne cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie, va fi răscumpărată și fracțiunea reziduală.

Numărul unităților de fond este supus unor variații permanente rezultând atât din emisiunea continuă și plasarea prin ofertă publică de unități de fond suplimentare, cât și din exercitarea dreptului de răscumpărare a unităților de fond emise anterior și aflate în circulație.

Participarea la **Fond** este nediscriminatorie, fiind deschisă oricărei persoane fizice sau juridice, române sau străine, care subscrie la prevederile Prospectului de emisiune al **Fondului**.

Formularul de adeziune conține mențiunea: **“Prin prezenta certific că am primit, am citit și mi-am însușit prevederile Prospectului de emisiune al Fondului deschis de investiții TARGET Investor și înțeleg să devin parte a Contractului de societate civilă.”**, astfel încât prin semnarea acestuia, investitorul devine parte a contractului de adeziune reprezentat de Prospectul de emisiune, respectiv parte a prezentului **Contract**, având drepturile și obligațiile stipulate prin acestea.

Investitorii **Fondului** au libertatea de a se retrage în orice moment doresc. Ei pot solicita răscumpărarea oricărei sume deținute în Fond (reprezentând unități de fond și fracțiuni de unități de fond), cu respectarea condiției de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond. Răscumpărarea unui număr de unități de fond din cele deținute de către un investitor al **Fondului** nu duce la pierderea calității de investitor, atâta timp cât acesta mai deține cel puțin o unitate de fond.

Retragerea are loc prin semnarea și predarea cererii de efectuare a operațiunii de răscumpărare prin care se solicită numărul de unități de fond și/sau valoarea care se răscumpără. Plata răscumpărării se poate face în numerar la ghișeele de distribuție sau direct prin virament în contul specificat în cererea de operațiuni.

Nu se admit renunțări la cererile de răscumpărare.

Subscrierea și răscumpărarea de unități de fond se face în conformitate cu dispozițiile Prospectului de emisiune al **Fondului** și cu dispozițiile Regulilor **Fondului** și se conformează cu prevederile **Legii**, a **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.

Investitorii **Fondului** beneficiază de toate drepturile și obligațiile conferite prin posesia unităților de fond, din ziua lucrătoare imediat următoare creditării contului colector al **Fondului** (în cazul în care subscrierea se face la distribuitorul **Fondului**), respectiv ziua lucrătoare imediat următoare creditării contului bancar al **Fondului** (în cazul în care subscrierea se face prin virament direct în contul **Fondului**). În situația în care o persoană care intenționează să devină investitor al unui O.P.C.V.M. depune o sumă mai mică decât suma minimă obligatorie de subscris, S.A.I. 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.

Investitorii **Fondului** au următoarele **drepturi**:

- să beneficieze de valoarea la zi a unităților de fond prin plata prețului de răscumpărare
- să solicite și să primească gratuit prospectul de emisiune și prospectul simplificat, înainte de încheierea contractului și după aceea ;

- să solicite și să primească gratuit, la cerere, rapoartele periodice privind activitatea Fondului (anuale și semestriale), înainte de încheierea contractului și după aceea
- să solicite orice informații privitoare la politica de utilizare a resurselor **Fondului** și valoarea la zi a unităților de fond;
- să beneficieze, în condițiile legii, de confidențialitatea operațiunilor;
- să obțină, la cerere, certificatul contului de investiție

Investitorii **Fondului** au următoarele **obligatii**:

- să achite comisioanele de răscumpărare;
- să verifice corectitudinea înscrierii operațiunilor de subscriere/răscumpărare a unităților de fond;
- să respecte instrucțiunile menționate în Formularul de adeziune.

Drepturile și obligațiile SAI în procesul de administrare al Fondului Deschis de Investiții TARGET INVESTOR :

Societatea de administrare are următoarele **drepturi** :

- să încaseze contravaloarea comisionului de administrare, care este de maxim **0,3%** pe lună, aplicat la valoarea lunară a activelor nete ale **Fondului**, în prima decadă a lunii următoare pentru care se cuvine comisionul, comision care are prioritate asupra oricărei datorii a **Fondului**, chiar asupra tertilor.
- să modifice valoarea comisionului de administrare, cu respectarea prevederilor documentelor de constituire ale **Fondului**.

Societatea de administrare are următoarele **obligatii** :

- să deschidă, să țină și să respecte o evidență specială, distinctă și adaptată activelor administrate.
- să acționeze cu onestitate, corectitudine și diligență profesională, în scopul protejării interesului investitorilor Fondului și a integrității pieței;
- să angajeze și să folosească eficient toate resursele, să elaboreze și să utilizeze eficient procedurile necesare pentru desfășurarea corespunzătoare a activității;
- să înființeze, promoveze, organizeze și administreze **Fondul** pe principiul diversificării și al administrării prudentiale a riscurilor de portofoliu.
- să acționeze numai în interesul investitorilor **Fondului** și să ia toate măsurile necesare pentru prevenirea, înlăturarea, limitarea pierderilor, precum și pentru exercitarea și încasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare și a altor active din portofoliul administrat.
- Să comunice investitorilor orice informații cerute de aceștia și având legătură cu portofoliul administrat.
- să evite situațiile care constituie conflict de interese așa cum au fost definite acestea în legea 297/2004 și în Regulamentul 15/2004, sau să asigure informarea investitorilor cu privire la cele care apar.

Societatea de administrare întocmește și publică în Buletinul C.N.V.M. și pe website-ul www.targetasset.ro rapoartele periodice:

1. raportul pentru primul semestru, în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;
2. raportul anual, însoțit de situația financiară anuală întocmită în conformitate cu Reglementările armonizate cu Directiva a IV-a a Comunității Economice Europene și cu Standardele Internaționale de Contabilitate aplicabile instituțiilor reglementate și supravegheate de C.N.V.M., auditat de auditorul financiar membru al Camerei Auditorilor Financiarți din România, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

Societatea de administrare va publica în ziarul Bursa, în termen de trei zile de la întocmirea rapoartelor, un anunț destinat investitorilor **Fondului** în care se va menționa apariția acestor rapoarte, precum și modalitatea în care aceste rapoarte pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

3.5. Emiterea și răscumpărarea unităților de fond la Fond

Societatea de administrare a investițiilor nu înregistrează operațiuni de subscriere și/sau răscumpărare a titlurilor de participare în zilele nelucrătoare (sâmbăta și duminica), în zilele stabilite de către Guvernul României ca fiind sărbători legale, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.

a) Subscrierea de unități de fond

Fondul nu va emite alte instrumente financiare în afara unităților de fond.

Participarea la **Fond** este nediscriminatorie, fiind deschisă oricărei persoane fizice sau juridice, române sau străine, care subscrie la prevederile **Prospectului de emisiune al Fondului**.

Formularul de adeziune cuprinde mențiunea: **“Prin prezenta certific că am primit, am citit și mi-am însușit prevederile Prospectului de emisiune al Fondului deschis de investiții TARGET Investor și înțeleg să devin parte a Contractului de societate civilă”**, astfel încât prin semnarea acestuia, investitorul devine parte

a contractului de adeziune reprezentat de **Prospectul de emisiune**, respectiv parte a **Contractului de societate civilă**, având drepturile și obligațiile stipulate prin acestea.

Orice investitor persoană fizică, titular de cont la **Fond**, poate împuternici maxim două persoane care vor putea efectua operațiuni de subscriere/răscumpărare de unități de fond pe respectivul cont la **Fond**.

În cazul unui investitor persoană juridică, operațiunile de subscriere/răscumpărare de unități la fond vor fi efectuate de reprezentantul/reprezentanții legali sau de persoanele împuternicite de aceștia.

Unitățile de fond se cumpără la pretul de emisiune al zilei. Pretul de emisiune al unei unități de fond este pretul plătit de investitor și este format din valoare unitară a activului net din ziua în care s-a făcut creditarea contului colector al Fondului, calculat de Societatea de administrare și certificat de Depozitar, la care se adaugă comisionul de cumpărare, dacă este cazul. În cazul Fondului, nu se plătește comision de cumpărare.

Participarea inițială se poate face cu minimum o unitate de fond, ulterior investitorul având libertatea de a subscrie cu orice sumă, înregistrarea făcându-se și pe fracțiuni de unități de fond.

Pretul de emisiune va fi plătit integral în momentul subscrierii.

Odată cu prima operațiune de subscriere, investitorului i se deschide un cont în **Fond** care are un număr de identificare unic. Participarea la **Fond** și numărul de unități de fond deținute în respectivul cont sunt atestate prin certificatul contului de investiție eliberat, la fiecare operațiune de cumpărare/răscumpărare de unități de fond. Certificatul contului de investiție se prezintă sub forma unui extras de cont, care evidențiază, pentru orice interval de timp, soldul inițial, operațiunile de cumpărare și răscumpărare și soldul final (în număr de unități de fond deținute și valoarea acestora).

Contravaloarea unităților de fond cumpărate se poate achita în numerar la ghișeele de distribuție ale **Fondului**, sau prin virament bancar din contul investitorului în contul **Fondului**.

În cazul în care plata unităților de fond se face în numerar, persoana devine investitor în ziua lucrătoare imediat următoare celei în care s-a creditat contul colector al Fondului, iar pretul de emisiune este cel valabil în ziua efectuării plății/creditării contului.

În cazul în care plata unităților de fond se face prin virament bancar, persoana devine investitor în ziua lucrătoare imediat următoare celei în care s-a creditat contul Fondului, iar pretul de emisiune este cel valabil în ziua efectuării plății/creditării contului.

În cazul subscrierii prin virament, pentru investitorii **Fondului** care la aderarea la **Fond** și-au dat semnătura și pentru cumpărări ulterioare, doar la prima cumpărare de unități de fond este nevoie de completarea cererii de subscriere, pentru cumpărările ulterioare fiind suficientă evidențierea sumei subscrise pe extrasul de cont bancar în care s-a făcut viramentul. Societatea de administrare va remite investitorului, pe mail, fax sau prin Poștă certificatul contului de investiție.

Evidența operațiunilor investitorilor **Fondului** se ține pe conturi, prin care se reflectă numărul și valoarea unităților de fond pentru fiecare operațiune de subscriere/răscumpărare efectuată.

b) Răscumpărarea unităților de fond

Investitorii **Fondului** au libertatea de a se retrage în orice moment doresc. Ei pot solicita răscumpărarea oricărei sume deținute în **Fond** (reprezentând unități de fond și fracțiuni de unități de fond), cu respectarea condiției de a deține în permanență cel puțin o unitate de fond. În cazul în care, ca urmare a unei cereri de răscumpărare investitorul ar rămâne cu mai puțin de o unitate de fond, în mod obligatoriu, cu aceeași ocazie, va fi răscumpărată și fracțiunea reziduală. Răscumpărarea unui număr de unități de fond din cele deținute de către un investitor al **Fondului** nu duce la pierderea calității de investitor, atâta timp cât acesta mai deține cel puțin o unitate de fond.

Unitățile de fond pot fi răscumpărate la cerere, la pretul de răscumpărare. Pretul de răscumpărare al unei unități de fond este pretul convenit investitorului la data depunerii cererii de răscumpărare și este format din valoarea unitară a activului net din ziua înregistrării cererii de răscumpărare, calculat de Societatea de administrare pe baza activelor din ziua în care s-a înregistrat cererea de răscumpărare și certificat de Depozitar. Din valoarea răscumpărată se scade comisionul de răscumpărare, precum și orice taxe legale și comisioane bancare conform prospectului de emisiune.

În vederea retragerii, investitorul completează cererea de efectuare a operațiunii de răscumpărare prin care solicită numărul de unități de fond și/sau suma, precum și modalitatea de plată. Plata răscumpărării se poate face în numerar la ghișeele de distribuție sau direct prin virament în contul specificat de investitor, în cerere. Nu se admit renunțări la cererile de răscumpărare.

În cazul apariției unor neconcordanțe în datele transmise de investitor privind transferul sumelor, comisioanele suplimentare aferente operațiunilor efectuate în plus se recuperează integral de la acesta.

În caz de deces al titularului, dacă acesta nu are desemnat împuternicit, răscumpărarea se poate solicita numai pe bază de documente succesoriale.

În cazul expedierii prin poștă sau fax a cererii de răscumpărare, se consideră ca dată de depunere a cererii de răscumpărare, data înregistrării cererii de răscumpărare la sediul Societății de administrare.

Plata va fi efectuată într-un termen rezonabil, dar nu mai mult de 10 (zece) zile lucrătoare, de la data înregistrării cererii de răscumpărare.

Investitorii **Fondului** care solicită răscumpărarea de unități de fond vor plăti comisioanele de răscumpărare precizate la pct.3.7 alin b) din prezentul Prospect de emisiune.

c) Suspendarea emisiunii și răscumpărării unităților de fond

c.1) de către CNVM

Pentru protecția interesului public și al investitorilor, C.N.V.M. poate decide temporar suspendarea sau limitarea emisiunii și/sau răscumpărării unităților de fond ale **Fondului**.

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 aprobării fuziunii **Fondului** cu unul sau mai multe **Fonduri**, C.N.V.M. emite o decizie de suspendare a emisiunii și răscumpărării unităților de fond ale fondurilor implicate în procesul de fuziune, cu excepția răscumpărărilor integrale de unități de fond, până la finalizarea fuziunii, dar nu mai mult de 90 de zile de la data suspendării.

În cazul în care Depozitarul va informa C.N.V.M. cu privire la orice refuz al Societății de administrare de a furniza informațiile și/sau documentele solicitate pe care le consideră necesare pentru evaluarea încadrării operațiunilor în dispozițiile legale și ale reglementărilor interne ale **Fondului**, C.N.V.M. va putea suspenda emisiunea și răscumpărarea de unităților de fond ale **Fondului** până la clarificarea situației, dar pentru o perioadă de cel mult 2 zile lucrătoare.

c.2) de către Societatea de administrare

Emisiunea de unități de fond nu poate fi suspendată decât în situația precizată la pct c.1). În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului investitorilor, Societatea de administrare poate suspenda temporar răscumpărarea unităților de fond, cu notificarea prealabilă a C.N.V.M. și informarea corespunzătoare a investitorilor.

b) Distribuirea unităților de fond

Subscrierea și răscumpărarea unităților de fond ale **Fondului** se efectuează prin **Societatea de administrare** și prin **Banca Română pentru Dezvoltare**, cu sediul social în București, B-dul Ion Mihalache nr.1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului București sub nr.J40/608/1991, cod unic de înregistrare R361579, înscrisă în Registrul CNVM cu nr.0007 autorizată de către CNVM prin Decizia nr.D4338/09.12.2003 (decizia inițială D473/27.02.1996), telefon 021-3016844, fax 021-3014510, adresa de website www.brd.ro, denumită în continuare ("BRD"), în baza contractului de distribuire încheiat între Societatea de administrare și BRD.

Lista sucursalelor BRD prin care se efectuează distribuția unităților de fond ale **Fondului** este cuprinsă în Anexa 1 la prezentul **Prospect de emisiune**.

3.6. Determinarea valorii activelor nete ale Fondului

Valoarea initiala a unei unitati de fond este de 10 lei.

a) regulile de evaluare a activelor;

Regulile de evaluare a activelor din portofoliu la data de calcul, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, sunt:

Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la tranzacționare

Valorile mobiliare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, dintr-un alt stat membru sau dintr-un stat nemembru, sunt evaluate în cadrul activului Fondului, la pretul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Instrumentele pieței monetare admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România, sunt evaluate la pretul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Valorile mobiliare tranzactionate în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate sunt evaluate la pretul mediu din ziua pentru care se efectuează calculul.

Valorile mobiliare tranzactionate în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate, ale emitentilor care nu depun bilanțuri contabile la datele de depunere stabilite de Ministerul Finantelor Publice, vor fi evaluate în activul net al Fondului, la valoarea 0.

Deținerile din conturile curente

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 Fondului la instituțiile de credit care se află în procedura de faliment, se evaluează în activul net al Fondului la valoarea 0.

Depozite 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.

Valori mobiliare cu venit fix

Pentru valorile mobiliare cu venit fix se aplică metoda de evaluare bazată pe pretul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Instrumente financiare derivate

Instrumentele financiare derivate admise la tranzacționare pe o piață reglementată din România sunt evaluate la pretul de închidere al secțiunii de piață considerată piața principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.

Valori mobiliare care nu au fost tranzacționate în ultimele 90 de zile

Pentru aceste valori mobiliare se va lua în calcul prețul calculat pentru valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Evaluarea prevăzută nu se aplică pentru valorile mobiliare suspendate de la tranzacționare în respectivul interval de timp, în cazul apariției unor evenimente de natura celor prevăzute la art. 224 alin.(5) din **Lege**. 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.

În cazul în care C.N.V.M. apreciază că evenimentul respectiv poate conduce la o modificare majoră a prețului acțiunilor, C.N.V.M. este în drept să solicite Depozitarului să ia în calcul prețul calculat conform prevederilor de la valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată.

Valori mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate

Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate, sunt evaluate la cea mai mică dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil depus 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 minimul dintre prețul de achiziție ponderat și ultima valoare contabilă pe acțiune.

Valorile mobiliare tranzactionate în cadrul altor sisteme decât pietele reglementate, ale emitentilor care nu depun bilanțuri contabile la datele de depunere stabilite de Ministerul Finantelor Publice, vor fi evaluate în activul net al Fondului, la valoarea 0.

Valori mobiliare ce urmează să fie admise la tranzacționare pe o piață reglementată

Evaluarea se va face similar cu cele neadmise la tranzacționare.

Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele menționate la art.101 din Legea nr.297/2004

Evaluarea se face similar cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix.

Titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM 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 al **Fondului**

Titlurile de participare ale OPCVM/AOPC tranzacționate pe o piață reglementată

Se evaluează la fel cu valorile mobiliare tranzacționate pe o piață reglementată.

În cazul în care unele elemente de activ sunt denumite în valute liber convertibile, pentru transformarea în lei se utilizează cursul de referință comunicat de BNR în ziua pentru care se efectuează calculul, iar în cazul în care elementele de activ sunt denumite în valute pentru care BNR nu comunică curs de referință, se utilizează cursul de referință al monedei respective față de euro, comunicat de Banca Centrală a țării în moneda căreia este denumit elementul de activ și cursul euro/rol comunicat de BNR în ziua pentru care se efectuează calculul.

b) metoda de calcul a valorii activului net;

Valoarea netă a activelor se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor.

Valoarea netă a activelor = Valoarea totală a activelor – Valoarea obligațiilor

Valoarea totală a activelor se calculează zilnic, prin însumarea valorii tuturor activelor aflate în portofoliu, evaluate conform precizărilor anterioare.

Obligațiile Fondului sunt constituite din:

- ✓ cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Societății de administrare;
- ✓ cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- ✓ cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor;
- ✓ cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- ✓ cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către **Fond** a împrumuturilor în condițiile impuse reglementările legale în vigoare;
- ✓ cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate C.N.V.M.;
- ✓ cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului**;
- ✓ cheltuieli cu auditul financiar al **Fondului**.

Cheltuielile se înregistrează zilnic, având în vedere următoarele:

- a. repartizarea cheltuielilor nu conduce la variații semnificative în valoarea activelor unitare;
- b. cheltuielile sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii activului net și reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare);
- c. cheltuielile sunt estimate zilnic, înregistrate și reglate periodic (cheltuieli de emisiune, alte cheltuieli decât cele enumerate).

Valoarea unitară a activului net se calculează după formula:

Valoarea unitară a activului net = Valoarea netă a activelor / Număr total de unități de fond în circulație

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 la o anumită dată.

Anularea de către Societatea de administrare a unităților de fond se realizează în ziua lucrătoare imediat următoare datei de înregistrare a cererii de răscumpărare.

Pe perioada dintre data anulării titlurilor de participare la Fond și data plății efective a sumelor aferente, aceste sume sunt evidenciate în cadrul unei poziții de "Răscumpărări de plătit", în cadrul obligațiilor Fondului. Aceste sume nu se includ în activul net al Fondului.

Valoarea activului total, valoarea activului net, prețul de emisiune și prețul de răscumpărare se exprimă în lei (RON).

În cazul în care unele elemente de activ sunt denumite în valute liber convertibile, pentru transformarea în lei se utilizează cursul de referință comunicat de BNR în ziua pentru care se efectuează calculul, iar în cazul în care elementele de activ sunt denumite în valute pentru care BNR nu comunică curs de referință, se utilizează cursul de referință al monedei respective față de euro, comunicat de Banca Centrală a țării în moneda căreia este denumit elementul de activ și cursul euro/rol comunicat de BNR în ziua pentru care se efectuează calculul.

În situația în care valoarea unitară a activului net crește susținut pe o perioadă de un an, Societatea de administrare poate solicita C.N.V.M. aprobarea conversiei unităților de fond, cu un factor de conversie stabilit astfel încât valoarea unității de fond la data efectuării conversiei să nu scadă sub echivalentul în lei al unui euro.

Valoarea activelor nete, valoarea unității de fond, numărul de investitori sunt publicate zilnic de către Societatea de administrare, pentru fiecare zi lucrătoare, în baza datelor certificate de Depozitar, în ziarul Bursa respectiv afișate zilnic la sediul Societății de administrare, pe website-ul www.targetasset.ro și la ghișeele **Fondului** deschise la societățile de distribuire a unităților de fond.

3.7. Comisioane și alte cheltuieli ale Fondului

a) comisioane suportate de investitori

comisioane de cumpărare

La subscrierea de unități de fond, investitorilor **nu** li se va percepe nici un comision.

comisioane de răscumpărare

La răscumpărarea unităților de fond, investitorul va plăti următoarele comisioane de răscumpărare:

- a) 4% din valoarea unităților de fond răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mică sau egală cu 90 zile de la data subscrierii unităților de fond;
- b) 2% din valoarea unităților de fond răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 90 zile și mai mică sau egală cu 180 zile de la data subscrierii unităților de fond
- c) 1% din valoarea unităților de fond răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 180 zile și mai mică sau egală cu 365 zile de la data subscrierii unităților de fond
- c) 0% din valoarea unităților de fond răscumpărate, dacă retragerea se efectuează după o perioadă mai mare de 365 zile de la data subscrierii acestora;

Comisioanele de răscumpărare sunt încasate de către Fond, intrând în activul acestuia.

b) comisioanele suportate de Fond

Cheltuieli suportate de Fond

- ✓ cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Societății de administrare;
- ✓ cheltuieli privind plata comisioanelor datorate Depozitarului;
- ✓ cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor;
- ✓ cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- ✓ cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către **Fond** a împrumuturilor în condițiile impuse de **Regulament**;
- ✓ cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate C.N.V.M.;
- ✓ cheltuieli de emisiune cu documentele **Fondului**;
- ✓ cheltuieli cu auditul financiar pentru **Fond**.

b.1. Valoarea comisionului de administrare la data începerii funcționării fondului este de 0.3% pe lună, fiind aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**;

b.2. Limita maxima a comisionului de depozitare este de 0,035% pe lună, aplicat la Activul Net pentru Calcul Comisioane;

b.3. Limita maxima a comisionului de custodie pentru pastrarea în siguranța a valorilor mobiliare este de 0,1% pe an, aplicat la valoarea actualizată medie lunară a portofoliului aflat în custodie pentru instrumente financiare tranzactionate la Bursa de Valori București și franco pentru active financiare materializate pastrate în tezaurul bancii;

b.4. Limita maxima a comisionului pentru serviciile de compensare și decontare a tranzacțiilor este de 0,012% aplicat la valoarea brută de decontat pentru fiecare simbol;

b.5. Limita maxima a comisionului de procesare a transferurilor cu valori mobiliare ca urmare a operării majorărilor de capital social, divizări, splitări valoare nominală este de 7 RON / transfer;

b.6. Limita maxima a comisionului corporate action (informări despre emitentii din portofoliu, Hotărâri AGA, colectarea dividendelor) este de 20 RON / operațiune, respectiv 200 RON pentru fiecare reprezentare AGA, exclusiv cheltuielile ocazionate de reprezentare

b.7. Limita maxima a comisionului pentru pastrarea în siguranța a valorilor mobiliare – piete externe- este -

- pentru piete mature de 0,04% pe an calculat la valoarea medie a portofoliului din luna respectivă aflat în custodie
- pentru piete emergente de 0,4% pe an calculat la valoarea medie a portofoliului din luna respectivă aflat în custodie

b.8. Limita maxima a comisionului pentru decontarea tranzactiilor

- pentru instructiuni manuale pietele mature, este de 40 Euro / tranzactie
- pentru instructiuni manuale pietele emergente, este de 90 Euro / tranzactie
- pentru instructiuni automate (swift) pietele mature, este de 30 Euro / tranzactie
- pentru instructiuni automate (swift) pietele emergente, este de 80 Euro / tranzactie

b.9. Limita maxima a comisionului pentru transferuri internationale este

- pentru transferuri in Euro, de 15 Euro / transfer
- pentru transferuri in alte monede, de 20 Euro / transfer

Cheltuielile se înregistrează zilnic, având în vedere următoarele:

- repartizarea cheltuielilor nu conduce la variații semnificative în valoarea activelor unitare;
- cheltuielile sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii activului net și reglate la sfârșitul lunii (cheltuieli de administrare, cheltuieli de depozitare, cheltuieli de custodie și procesare);
- cheltuielile sunt estimate zilnic, înregistrate și reglate periodic (cheltuieli de emisiune, alte comisioane decât cele descrise mai sus).

Comisionul de administrare este de maxim 0.3% pe lună, fiind aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**. Comisionul de administrare acoperă și cheltuielile legate de distributia unitatilor de fond.

Societatea de administrare poate modifica ulterior valoarea comisionului de administrare, fără însă a depăși limitele de 0.3%, astfel:

- în cazul reducerii comisionului – cu aplicare imediată; reducerea comisionului este notificată la C.N.V.M. și poate fi făcută publică după aplicarea reducerii;
- în cazul creșterii comisionului, prin decizia Societății de administrare și cu acordul C.N.V.M. În acest caz, Societatea de administrare are obligația de a face publică noua valoare a comisionului de administrare cu cel puțin 10 zile înainte de intrarea în vigoare.

Pentru informarea investitorilor, situația comisionului de administrare va fi prezentată în rapoartele periodice (anuale și semestriale).

Comisionul de depozitare este de maxim 0,035% pe lună aplicat la media lunară a valorii activelor nete ale **Fondului**.

Pentru informarea investitorilor, situația comisionului convenit Depozitarului va fi prezentată în rapoartele periodice (anuale și semestriale).

3.8 Fuziunea și lichidarea Fondului

Fuziunea

Fuziunea **Fondului** cu alte fonduri deschise de investiții în conformitate cu prevederile legale în vigoare se poate realiza din inițiativa Societății de administrare/societăților de administrare ale fondurilor implicate, prin una din următoarele metode:

- a) absorbția unuia sau mai multor fonduri de către **Fond**;
- b) absorbția unuia sau mai multor fonduri, inclusiv **Fondul** de către un alt fond;
- c) crearea unui nou fond deschis de investiții prin contopirea a două sau mai multe fonduri, inclusiv **Fondul**.

Prin fuziune, Societatea de administrare/societățile de administrare a investițiilor va/vor urmări exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmează a fuziona.

Fuziunea prin absorbție se realizează prin transferul tuturor activelor care aparțin unuia sau mai multor fonduri deschise de investiții către **Fond**, denumit fondul absorbant, și atrage dizolvarea fondului/fondurilor încorporate.

Fuziunea prin contopire are loc prin constituirea unui nou fond deschis de investiții, căruia fondurile care fuzionează, inclusiv **Fondul**, îi transferă în întregime activele lor, având loc astfel dizolvarea acestora.

Desfășurarea procedurii de fuziune se efectuează conform prevederilor **Regulamentului**, sub supravegherea C.N.V.M., astfel:

Societățile de administrare ale fondurilor implicate, inclusiv Societatea de administrare vor transmite la C.N.V.M. notificarea privind intenția de fuziune a fondurilor însoțită de proiectul de fuziune și de un certificat constatator emis de depozitar privind numărul investitorilor și valoarea activului net ale fondurilor implicate în fuziune.

În termen de maximum 15 zile de la data depunerii documentelor menționate, C.N.V.M. emite o decizie de suspendare a emisiunii și răscumpărării unităților de fond ale fondurilor implicate implicate în procesul de

fuziune, inclusiv ale **Fondului**, cu excepția răscumpărărilor integrale de unități de fond. Suspendarea are loc până la finalizarea fuziunii, dar nu mai mult de 90 de zile de la data suspendării.

Decizia de suspendare intră în vigoare la 15 zile de la data comunicării ei. În termen de cinci zile de la data acestei comunicări, societățile de administrare a investițiilor, inclusiv Societatea de administrare sunt obligate să publice și să transmită la C.N.V.M. dovada publicării anunțului privind intenția de fuziune și a datei la care este suspendată emisiunea și răscumpărarea unităților de fond ale fondurilor implicate în fuziune, inclusiv **Fondul**.

În vederea protecției investitorilor, societățile de administrare a investițiilor, inclusiv Societatea de administrare au obligația de a preciza în anunțul privind fuziunea faptul că, în urma procedurii de fuziune, nu este garantată o valoare a unității de fond egală cu cea deținută anterior.

Societățile de administrare a investițiilor, inclusiv Societatea de administrare au obligația de a onora toate cererile de răscumpărare depuse în perioada dintre publicarea anunțului și data intrării în vigoare a suspendării emisiunii și răscumpărării unităților de fond ale fondurilor implicate în procesul de fuziune, precum și cererile de răscumpărare integrală depuse în perioada suspendării.

În situația fuziunii prin absorbție, C.N.V.M. retrace autorizația fondului/fondurilor absorbit/e, fondul absorbant continuând să funcționeze în condițiile **Regulamentului**.

În cazul în care fuziunea se realizează prin contopirea mai multor fonduri autorizate, C.N.V.M. retrace autorizația de funcționare a fondurilor implicate în procesul de fuziune și autorizează fondul rezultat.

Fondurile astfel fuzionate sunt administrate de către o singură societate de administrare a investițiilor.

Societatea de administrare a fondului rezultat în urma fuziunii depune la C.N.V.M. un certificat constatator emis de depozitar din care să reiasă situația noului fond rezultat în urma fuziunii, similar celui depus la momentul înregistrării notificării privind fuziunea.

Data calculului ratei de conversie a unităților de fond corespunde cu data emiterii de către depozitar a certificatului menționat și este considerată data fuziunii.

În cazul în care fondurile implicate în procesul de fuziune au depozitari diferiți, certificatul menționat este însoțit de procesul verbal de predare primire încheiat cu ocazia transferului activelor fondurilor deschise de investiții implicate la depozitarul fondului rezultat în urma fuziunii.

Este interzisă divizarea unui fond deschis de investiții.

Societățile implicate în fuziune trebuie să adoptate criterii de evaluare identice pentru același tip de instrumente financiare care constituie active ale fondurilor implicate.

Aceste criterii trebuie să fie identice cu cele stabilite pentru fondul rezultat prin fuziune.

Nici un cost suplimentar nu este imputat investitorilor, ca urmare a procesului de fuziune.

Caracterul adecvat și rezonabil al criteriilor de evaluare folosite și al ratei de conversie a unităților de fond ale fondurilor implicate în fuziune trebuie evaluat de către auditori financiari, membri ai C.A.F.R.

Lichidarea

Lichidarea **Fondului** are loc în cazul retragerii de către CNVM a autorizației **Fondului**, în una din următoarele situații:

- a) la cererea Societății de administrare, pe baza transmiterii unei fundamentări riguroase, în situația în care se constată că valoarea activelor nu mai justifică din punct de vedere economic operarea **Fondului**
- b) în situația în care nu se poate numi un nou administrator, ulterior retragerii autorizației Societății de administrare

Desfășurarea procedurii de lichidare se efectuează conform prevederilor **Regulamentului**, sub supravegherea C.N.V.M.

C.N.V.M. comunică Societății de administrare decizia de retragere a autorizației **Fondului**.

În termen de maximum 15 zile lucrătoare de la această dată, Societatea de administrare va încheia un contract cu un auditor financiar, membru al C.A.F.R. în vederea desemnării acestuia ca administrator al lichidării **Fondului**, cu respectarea prevederilor **Legii** și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia. Contractul poate fi încheiat numai în urma analizării a cel puțin trei oferte, astfel încât prețul contractului să fie minim. O copie a contractului se transmite la C.N.V.M.

Obligația fundamentală a administratorului lichidării este de a acționa în interesul deținătorilor de unități de Fond.

Plata administratorului lichidării se face din fondurile rezultate prin lichidarea activelor **Fondului**.

Administratorul lichidării poate subcontracta persoane fizice sau juridice în scopul obținerii asistenței și expertizei în îndeplinirea îndatoririlor și obligațiilor sale, fiind direct răspunzător pentru modul în care aceștia își execută îndatoririle.

Subcontractorii, precum și îndatoririle sau obligațiile lor, trebuie să fie menționate în contractul încheiat între Societatea de administrare și administratorul lichidării.

Administratorul lichidării este răspunzător pentru plata comisioanelor și a altor cheltuieli către toți subcontractorii, acestea fiind plătite exclusiv din comisionul lichidatorului.

Administratorul lichidării pune sub sigiliu toate activele și ia măsurile necesare pentru conservarea acestora.

Administratorul lichidării ia în custodie copiile tuturor înregistrărilor și evidențelor contabile referitoare la **Fond**, păstrate de către Societatea de administrare și de către depozitar, în conformitate cu prevederile **Regulamentului**.

În termen de maximum 20 de zile lucrătoare de la data încheierii contractului, administratorul lichidării întocmește un inventar complet al activelor și obligațiilor **Fondului** și pregătește un raport privind inventarierea, care cuprinde, fără a se limita la:

- a) o evaluare a tuturor activelor la valoarea lor de piață și a obligațiilor prezente ale **Fondului**;
- b) o listă a tuturor deținătorilor de unități de fond, numărul și valoarea unităților de fond deținute de fiecare anterior începerii procesului de lichidare;
- c) o eșalonare a datelor la care se face lichidarea activelor și la care are loc distribuirea sumelor rezultate din lichidare.

Raportul menționat este transmis Societății de administrare și C.N.V.M. în termen de maximum 48 ore de la data întocmirii și este publicat în Buletinul C.N.V.M.

Administratorul lichidării alege o bancă din România sau sucursală din România a unei bănci străine, care se bucură de o bună reputație și de bonitate financiară, în scopul deschiderii unui cont pentru depozitarea tuturor sumelor provenite din lichidare.

Administratorul lichidării exercită exclusiv drepturile de operare asupra acestui cont. Nu se permite depunerea în acest cont a altor fonduri decât a celor rezultate în urma lichidării.

Administratorul lichidării finalizează lichidarea în decurs de maximum 60 de zile lucrătoare de la data publicării raportului privind inventarierea.

Administratorul lichidării are obligația să lichideze activele Fondului la valoarea maximă oferită de piață.

Administratorul lichidării poate solicita C.N.V.M. prelungirea cu maximum 30 de zile lucrătoare a termenului prevăzut pentru finalizarea lichidării, în vederea lichidării activelor.

După încheierea lichidării tuturor activelor, administratorul lichidării plătește toate cheltuielile legate de lichidare, precum și orice alte costuri și datorii restante ale **Fondului**, urmând a ține evidența pentru toți banii retrași în acest scop din sumele obținute în urma lichidării, după care începe procesul de repartizare a sumelor rezultate din lichidare, în conformitate cu datele eșalonate în cadrul raportului de inventariere.

Administratorul lichidării repartizează sumele rezultate din vânzarea activelor deținătorilor de unități de fond, în termen de maximum 10 zile lucrătoare de la terminarea lichidării. Sumele nete sunt repartizate strict pe baza numărului de unități de fond deținute de fiecare investitor la data începerii lichidării și cu respectarea principiului tratamentului egal, echitabil și nediscriminatoriu al tuturor investitorilor, independent de orice alte criterii.

Administratorul lichidării întocmește raportul final, cuprinzând rezultatele lichidării și ale distribuirii sumelor rezultate din lichidarea activelor, precum și modalitatea de plată a sumelor convenite investitorilor și face dovada efectuării plăților respective. Raportul final este transmis C.N.V.M. și publicat conform mențiunilor din Prospectul de emisiune al **Fondului**, precum și în Buletinul C.N.V.M.

După efectuarea tuturor plăților, administratorul lichidării procedează la închiderea contului bancar.

3.9. Regimul fiscal

Fondul nu are personalitate juridică și, în consecință nu are obligația de plată a impozitului pe profit.

În conformitate cu prevederile Capitolului III din Legea 571/2003 privind **Codul Fiscal** cu modificările ulterioare, câștigul realizat de persoanele fizice în cazul transferului dreptului de proprietate asupra titlurilor de participare la Fond se supune impozitului pe venit. Câștigul se determină ca diferență pozitivă între prețul de răscumpărare și prețul de cumpărare și se impozitează astfel: cu 1% aplicat asupra câștigului dacă unitățile de fond sunt înstrăinate într-o perioadă mai mare de 365 de zile, respectiv cu 16% aplicat asupra câștigului, dacă unitățile de fond sunt înstrăinate într-o perioadă mai mică de 365 de zile. Cota de impozitare și modalitatea de aplicare sunt conforme cu prevederile legale în vigoare la data cererii de răscumpărare.

Obligația calculării, reținerii și virării impozitului revine Societății de administrare, se efectuează conform prevederilor legale, termenul de plată fiind 25 a lunii următoare celei în care a avut loc răscumpărarea.

3.10. Auditorul fondului

Societatea de administrare a încheiat contract de audit a **Fondului** cu **S.C. CONTCONSULT S.R.L.**, cu sediul în Cluj-Napoca, str. Dragalina nr.83/2, înregistrată în Registrul Comerțului Cluj sub nr. J12/1227/2003, cod fiscal 15433487, membru al Camerei Auditorilor Financiari din România.

Situațiile financiare ale **Fondului**, inclusiv situațiile financiare și cele cu privire la operațiunile prevăzute în raportul anual vor fi verificate și certificate de auditorul **Fondului**.

Auditorul **Fondului** are obligația să informeze C.N.V.M. în termen de maximum 24 de ore în legătură cu orice acte sau fapte descoperite în exercitarea atribuțiilor ce îi revin, care ar fi de natură să constituie neregularități în administrare sau încălcări ale prevederilor legale ce guvernează activitatea Societății de administrare, inclusiv angajamente sau prestații de natură să prejudicieze ori să crească riscul asupra **Fondului**.

3.11. Grupul din care face parte Societatea de administrare

Societatea de administrare și S.C. TARGET IMOBILIARE S.R.L., cu sediul în Cluj-Napoca, str. Constantin Brancusi, nr.133, etaj 2, J12/3064/2004, CUI RO16703791, formează un grup așa cum este definit grupul în art.2 alin. (1) pct.9 din **Legea 297/2004**

4. Date de distribuire și întocmire a rapoartelor periodice și a situațiilor contabile

Societatea de administrare întocmește și transmite către CNVM raportări săptămânale, cu detalierea activelor, a numărului de investitori și a valorii activului net pentru fiecare zi, precum și situația detaliată a investițiilor pentru ultima zi din săptămână, în forma prevăzută în **Regulament**. Aceste raportări sunt certificate de către **Depozitarul Fondului** și sunt transmise gratuit, la cerere, investitorilor.

Societatea de administrare întocmește, publică și transmite către C.N.V.M. raportul pentru primul semestru, respectiv raportul anual privind administrarea **Fondului**, rapoarte care vor conține informații în forma și structura prevăzută de **Lege, Regulament** și alte reglementări și instrucțiuni emise în aplicarea acestora.

Raportul anual este însoțit de situația financiară anuală, întocmită în conformitate cu prevederile legale în vigoare și este auditat de către auditorul **Fondului**.

Situațiile contabile se întocmesc și se depun la C.N.V.M. în conformitate cu și în termenele prevăzute de dispozițiile legale aplicabile în materie.

Publicarea acestor rapoarte (aferent primului semestru și raportul anual) ale **Societății de administrare**, privind administrarea **Fondului**, inclusiv situațiile financiare atunci când este cazul, se va face în termen de cel mult 2 luni de la închiderea perioadei de raportare pentru raportul semestrial, respectiv în termen de cel mult 120 de zile de la închiderea perioadei de raportare pentru raportul anual.

5. Descrierea regulilor pentru determinarea și repartizarea veniturilor

Fondul realizează venituri din:

- Comisioanele aferente răscumpărărilor de unități de fond;
- Câștiguri din vânzarea de acțiuni;
- Dobânzi bancare aferente plasamentelor în depozite bancare;
- Dividende aferente acțiunilor deținute;
- Cupoane aferente obligațiilor;
- Discount aferent titlurilor de stat.

Lunar, pentru calculul activului actualizat **Fondul** estimează veniturile de încasat pentru plasamentele deținute, precum și veniturile de încasat din actualizarea portofoliului de valori mobiliare tranzacționate sau înscrise la cota unei piețe. Pe baza valorii actualizate a activului se calculează comisioanele de administrare și depozitare, iar pe baza valorii actualizate a portofoliului de valori mobiliare tranzacționate se calculează comisionul de custodie.

La finele fiecărei luni conturile de venituri și cheltuieli se închid în contul de profit și pierdere, determinând astfel creșterea sau descreșterea unității de fond.

6. Alte prevederi

6.1. Forta majoră

Exceptând cazurile în care nu au prevăzut în mod expres altfel, nici una din părțile **Contractului** de societate civilă nu va fi răspunzătoare pentru neexecutarea la termen și/sau în mod corespunzător, total sau parțial, a oricărei din obligațiile care îi incumbă în **Contractul** de societate civilă, dacă neexecutarea obligației respective a fost cauzată de un eveniment ce este considerat un caz de forță majoră.

Prin forța majoră se înțelege un eveniment independent de voința părților, imprevizibil și insurmontabil, apărut după intrarea în vigoare a **Contractului** de societate civilă, care împiedică părțile să execute total sau parțial obligațiile asumate și exonerează de răspundere partea care o invocă. Sunt considerate forță majoră, în sensul acestei clauze, împrejurări ca: război, revoluție, cutremur, marile inundații, embargo.

Forța majoră înlătură răspunderea, dacă este comunicată în termen de 10 zile și demonstrată în termen de 25 zile, ambele de la data apariției.

Societatea de administrare va avea, față de evenimentele invocate, o comportare activă, în sensul că a avertizat și informat investitorii **Fondului** și a depus eforturi normale pentru a readuce relațiile contractuale la situația normală ori pentru a reduce pierderile.

În cazul în care forța majoră durează pe o perioadă mai mare de 60 de zile de la declanșarea sa, oricare din părți poate notifica rezilierea de plin drept a **Contractului** de societate civilă.

În caz de forță majoră, **Contractul** de societate civilă se suspendă, urmând ca după perioada de suspendare acesta să continue, fiind renegociat în noile condiții.

6.2. Clauze de continuare a contractului de societate civilă cu moștenitori ai investitorilor

Contractul de societate civilă va continua să existe chiar dacă unul sau mai mulți deținători de unități de fond se retrag, decedează, se reorganizează, divizează sau lichidează (în cazul persoanelor juridice). El va continua cu deținătorii de unități de fond existenți și dacă este cazul, cu moștenitorii sau succesorii în drepturi, ce vor fi obligați să facă dovada legală a calității lor succesoriale.

6.3. Litigii

Contractul de societate civilă este guvernat de legea română aplicabilă acestuia.

Orice litigiu în legătură cu executarea sau interpretarea **Contractului** de societate civilă se va rezolva pe cale amiabilă. În cazul în care o rezolvare amiabilă nu va fi posibilă în termen de maxim 30 de zile de la apariția litigiului, se va încheia prin acord scris al părților divergente un compromis prin care se va stabili tribunalul arbitral și procedura de numire a arbitrilor pentru soluționarea litigiului pe calea arbitrajului comercial, sau acesta va fi supus spre soluționare instanțelor de drept comun.

6.4. Încetarea contractului

Contractul de societate civilă încetează la lichidarea **Fondului** în condițiile dispozițiilor generale ale Codului civil referitoare la încetarea unei societăți civile (art.1523).

6.5. Diverse

Dacă o instanță declară sau stabilește că anumite clauze din **Contractul** de societate civilă sunt anulabile sau nu pot fi puse în executare, clauzele care nu au fost puse în discuție își păstrează caracterul obligatoriu.

Contractul de societate civilă reprezintă voința reală a părților contractante și constituie legea părților.

Părțile se obligă să execute cu bună credință **Contractul** de societate civilă.

Prin semnarea formularului de adeziune care cuprinde declarația prin care investitorul certifică faptul că a primit, a citit și a înțeles Prospectul de emisiune, investitorul devine implicit parte a **Contractului** de societate civilă, având drepturile și fiind ținut de obligațiile stipulate prin acesta.

Contractul de societate civilă a fost încheiat în data de 01.10.2007 în 3 (trei) exemplare, din care un exemplar pentru Comisia Națională a Valorilor Mobiliare, fiecare exemplar având aceeași forță juridică.

Contractul de societate civilă intră în vigoare începând cu data autorizării de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare a documentelor **Fondului** în vederea alinierii la prevederile **Legii** 297/2004 și ale **Regulamentului** 15/2004, cu reglementările și instrucțiunile emise în aplicarea acestora.

Condițiile care au stat la baza autorizației emise de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare trebuie menținute pe toată durata de existență a **FONDULUI**. Orice modificare a acestora este supusă, în prealabil, autorizării C.N.V.M.

Prin semnarea **Formularului de adeziune**, în urma primirii, citirii și înțelegerii **Prospectului de emisiune** și subscrierea de unități de fond, fiecare investitor devine implicit parte a contractului cadru de adeziune, reprezentat de **Contractul de societate civilă** al **Fondului**, având drepturile și fiind ținut de obligațiile stipulate prin acestea.

Pentru a asigura informarea corectă a publicului, C.N.V.M. poate cere, în orice moment, modificarea informației din Prospectul de emisiune și din Prospectul simplificat.

În conformitate cu prevederile **Legii**, ale **Regulamentului** și ale reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora, **Prospectul simplificat** și **Regulile Fondului** fac parte integrantă din prezentul **Prospect de emisiune**.

Prezentul **Prospect de emisiune** a fost rescris la data de 31.07.2009 în 3 (trei) exemplare, din care un exemplar pentru Comisia Națională a Valorilor Mobiliare.

SAI TARGET ASSET MANAGEMENT S.A.

Radu Horațiu ȚAICA

Președinte, Director General

Anexa 1

Lista sucursalelor BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE prin care se efectuează distribuția unităților de fond ale Fondului deschis de investiții *TARGET Investor*

Nr. Crt.	DENUMIRE	LOCALITATE	ADRESA	Telefon	Fax
1.	ACADEMIEI	Bucuresti	Calea Victoriei nr.32-34, sector 1	021-3056900	021-3056999
2.	DOROBANTI	Bucuresti	Calea Dorobanti nr.135, sector 1	021-2086565	021-2086547
3.	UNIREA	Bucuresti	B-dul Vintila Voda nr.2 bloc E1, sector 3	021-3209836	021-3209841
4.	BACAU	Bacau	Str. George Apostu nr.13	0234-510518	0234-510576
5.	BIHOR(ORADEA)	Oradea	Piata Regele Ferdinand I nr.4	0259-431502	0259-431511
6.	BRASOV	Brasov	Str. Mihail Kogalniceanu nr.5	0268-301122	0268-301107
7.	CLUJ	Cluj-Napoca	B-dul 21 Decembrie 1989 nr.81-83	0264-405110	0264-598222
8.	CONSTANTA	Constanta	Str. Arhiepiscopiei nr.9	0241-508604	0241-613175
9.	CRAIOVA	Craiova	Bd. Carol I nr.4 bl M6	0251-410970	0251-406358
10.	IASI	Iasi	Str. Anastasie Panu nr.1B-2A	0232-213050	0232-212515
11.	PIATRA NEAMT	Piatra Neamt	Str.Lt.Draghescu nr.13 (operatiuni persoane fizice – Bd.Republicii nr.3 parter)	0233-214494 0233-232605	0233-213950 0233-227726
12.	PITESTI	Pitesti	B-dul Republicii nr.69 BIS	0248-218803	0248-221273
13.	PLOIESTI	Ploiesti	Str.Cuza Voda nr.8	0244-595606	0244-595605
14.	SIBIU	Sibiu	Str.General Magheru nr.55	0269-202600	0269-217690
15.	SUCEAVA	Suceava	Str. Stefan cel Mare nr.35	0230-214496	0230-522737
16.	TARGU MURES	Targu Mures	Str. Calarasilor nr.11	0265-256050	0265-256334
17.	TIMISOARA	Timisoara	Str. Socrates nr.1	0256-302089	-
18.	MILLENIUM	Baia Mare	Bd. Unirii nr. 12, parter	0262-221427	0262-221366
19.	BARITIU	Satu-Mare	Str. Ady Endre nr.14 ap.4/A-B	0261-712500	0261-712502
20.	BISTRITA	Bistrita Nasaud	Str. 1 Decembrie nr.2	0263-233674	0263-233768