



În acest număr:

Noul Regulament nr. 7/2020 emis Autoritatea de Supraveghere Financiară privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative

Regulamentul nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative („**Regulamentul**”) emis de Autoritatea de Supraveghere Financiară („**ASF**”) a intrat în vigoare în data de 24 aprilie.

Regulamentul stabilește condițiile privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative („**FIA**”) și a fost emis în aplicarea Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative („**Legea FIA**”).

Noul Regulament nr. 7/2020 emis Autoritatea de Supraveghere Financiară privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative.

Regulamentul a fost emis în aplicarea Legii FIA și aduce clarificări suplimentare privind modul de organizare și funcționare a FIA, procedura de autorizare a FIA de tip contractual („FIAC”) și FIA de tip societate („FIAS”), regulile privind calcularea activului și evaluarea FIA destinate investitorilor de retail („FIAIR”) și FIA destinate investitorilor profesionali („FIAIP”), investițiile permise FIAIR, obligațiile de transparență, informare și raportare aplicabile FIAIR și FIAIP, precum și cerințele specifice privind depozitarea activelor FIA.

Care sunt aspectele cheie prevăzute de noul regulament?

Organizarea și funcționarea FIA

Activele FIA pot fi garantate, caz în care:

- FIA oferă o garanție deținătorilor de titluri de participare privind recuperarea investiției inițiale sau, după caz, a investiției inițiale majorate cu o anumită creștere;
- garanția poate fi acordată FIA (garanție internă) sau individual deținătorilor titlurilor de participare sau acționarilor FIA, după caz (garanție externă), de către o instituție de credit cu sediul în România sau într-un alt stat membru;
- garanția este valabilă pentru o perioadă dată, specificată în documentul de ofertă, prospectul de emisiune sau actul constitutiv al respectivului FIA.

Modalitatea de oferire și de plată a garanției, datele de identificare ale entității care oferă garanția, valoarea și respectiv perioada pentru care se oferă garanția, precum și orice alte informații relevante se vor fi menționate în documentele de constituire ale FIA.

ASF poate decide temporar limitarea emisiunii și/sau răscumpărării titlurilor de participare ale unui FIA în una dintre următoarele situații:

- există dificultăți de evaluare justă a activelor FIA datorită existenței unui număr limitat de contrapărți la un nivel de preț considerat rezonabil;
- există expuneri semnificative din activul net al FIA față de instrumente financiare suspendate de la tranzacționare prin decizia ASF, ESMA sau unei alte autorități competente din alt stat membru;
- există divergențe privind evaluarea activelor FIA între administrator FIA („AFIA”) și depozitarul activelor FIA de natură a conduce la refuzul depozitarului de a certifica valoarea activului net;
- alte situații justificate de protecția interesului public și a investitorilor.

Autorizarea FIAC și FIAS

Noul regulament detaliază procedura de autorizare și lista documentelor ce vor fi depuse în cadrul dosarului de autorizare atât pentru FIAC cât și pentru FIAS, inclusiv conținutul minim al actului constitutiv și regulilor FIA, precum și reguli specifice privind autorizarea FIAC compartimentate și FIA admise la tranzacționare.

În cazul FIAC, contractul de societate reprezintă un contract-cadru de adeziune la care investitorul devine parte contractuală prin semnarea acestuia și subscrierea de unități de fond. Perioada de derulare a ofertei **inițiale** de subscriere a unităților de fond este de maximum 365 de zile de la data autorizării FIAC de către ASF.

În cazul FIAS, capitalul social subscris și vărsat reprezintă cel puțin echivalentul în lei a 125.000 de euro, acesta putând ajunge și la valori mai mari în funcție de tipul de FIAS specializat din care face parte FIA.

Investiții permise FIAIR

FIAIR de tip contractual nu poate deține o expunere totală mai mare de 50% din activele sale nete pe instrumente financiare emise de persoane juridice membre ale aceluiași grup de societăți (persoane juridice care au cel puțin un acționar/asociat comun ce deține cel puțin 33% din capitalul social al fiecărei societăți membre a grupului sau care au cel puțin un membru comun în consiliul de administrație sau în directorat, după caz) din care face parte AFIA.

FIAIR poate investi în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare, doar cu respectarea condițiilor prevăzute de Regulament și detaliate în prospectele sau documentele de ofertă ale FIAIR.

Calculul activului și evaluarea FIA

Regulamentul stabilește metode de calcul a activului și reguli de evaluare a FIA diferite în funcție de tipul de fond, respectiv FIAIR și FIAIP (inclusiv în cazul celor specializate), precum și de tipul activelor în care investește FIA.

Obligațiile de transparență, informare și raportare

Noul regulament detaliază în anexele sale conținutul minim al rapoartelor care se vor întocmi de către FIAIR și FIAIP și se vor publica pe site-ul FIA în vederea informării investitorilor sau se vor transmite către ASF, după caz. Raportarea către ASF și informarea investitorilor se va face cu o frecvență mult mai mare în cazul FIAIR decât în cazul FIAIP.

Principalele măsuri tranzitorii

- (i) AFIA, atât pentru sine, cât și pentru organismele de plasament colectiv, altele decât organismele de plasament colectiv în valori mobiliare AOPC administrate („AOPC”), AOPC autoadministrate și depozitarii AOPC ce funcționează sau care sunt în curs de autorizare/înregistrare la data intrării în vigoare a prezentului regulament sunt obligați ca până la data de 24 iulie 2020:
 - să își adapteze documentele de constituire și funcționare, precum și activitatea în conformitate cu prevederile Legii FIA și Regulamentului;
 - să solicite autorizarea în calitate de FIAC sau FIAS și să depună cererile și documentația în acest sens.
- (ii) AFIA extern pentru AOPC administrate, precum și AOPC administrate intern au obligația modificării portofoliului investițional în funcție de categoria de FIA în care se vor încadra, conform prevederilor Legii FIA și Regulamentului, până cel târziu la 6 luni de la data autorizării în baza Regulamentului;
- (iii) Avizul acordat de ASF, anterior datei de 24 aprilie 2020, instituțiilor de credit din România și sucursalelor instituțiilor de credit din alte state membre UE pentru desfășurarea activității de depozitare a activelor AOPC, își menține valabilitatea, urmând ca aceste entități în cazul depozitării activelor FIA să transmită la ASF până la data de 24 iulie 2020:
 - contractul de depozitare actualizat, având cel puțin conținutul prevăzut la art. 83 alin. (1) din Regulamentul (UE) nr. 231/2013;
 - politicile și procedurile de lucru actualizate cu luarea în considerare a prevederilor Legii FIA și Regulamentului.
- (iv) Până la data emiterii de către ASF a autorizației de funcționare în calitate de FIAC sau FIAS:
 - AFIA, atât pentru sine, cât și pentru AOPC administrate, precum și AOPC autoadministrate transmit în continuare către ASF rapoartele cu conținutul stabilit în anexele nr. 10, 11, 16 și 17 din Regulamentul CNVM nr. 15/2004, precum și rapoartele aplicabile cu conținutul stabilit în Regulamentul ASF nr. 9/2014 sau în anexele nr. 4-6 din Regulamentul CNVM nr. 4/2010, după caz;

- actele individuale pentru autorizarea/înregistrarea AFIA și AOPC emise anterior intrării în vigoare a Legii FIA își păstrează valabilitatea;
 - obligațiile instituite în baza legislației aplicabile anterior intrării în vigoare a Regulamentului se aplică în continuare.
- (v) AFIA și depozitari FIA care nu dau curs obligațiilor prevăzute la punctele de mai sus li se retrage sau nu li se acordă autorizarea/avizul de funcționare, după caz.

Pentru mai multe detalii vă rugăm nu ezitați să ne contactați.



Andrei Burz-Pînzaru
Partner
Reff & Asociații (Deloitte Legal)
aburzpinzaru@reff-associates.ro



Andreea Șerban
Senior Managing Associate
Reff & Asociații (Deloitte Legal)
andserban@reff-associates.ro

Reff | Asociații

Reff și Asociații SCA este societate de avocați membră a Baroului București, independentă în conformitate cu reglementările aplicabile profesiei de avocat, și reprezintă rețeaua de societăți de avocați Deloitte Legal în România. Deloitte Legal înseamnă practicile juridice ale membrilor Deloitte Touche Tohmatsu Limited și afiliații acestora care oferă servicii de asistență juridică. Pentru o descriere a serviciilor de asistență juridică oferite de entitățile membre ale Deloitte Legal, vă rugăm accesați: <http://www.deloitte.com/deloittelegal>.

Acest Alert este furnizat cu titlu orientativ și nu trebuie considerat drept serviciu de consultanță. Este bine să solicitați consultanță fiscală/juridică de specialitate înainte de a întreprinde acțiuni bazate pe cuprinsul acestui document.

Această publicație conține doar informații generale și Deloitte Touche Tohmatsu Limited și firmele membre sau afiliate (numite împreună Deloitte Network) nu oferă consultanță sau servicii profesionale prin intermediul acestei publicații. Înainte de a lua orice decizie sau de a acționa într-un mod care v-ar putea afecta finanțele sau afacerea, trebuie să discutați cu un consultant profesionist. Nicio entitate a Deloitte Network nu va fi răspunzătoare pentru pierderile de orice natură suferite de către persoanele care se bazează pe aceasta publicație.

© 2020. Pentru mai multe detalii, contactați Reff și Asociații SCA