

PROSPECT DE EMISIUNE

FONDUL DESCHIS DE INVESTITII

AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL

administrat de



SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA

2009

Aprobarea initierii si derularii ofertei publice continue de titluri de participare de catre C.N.V.M. nu implica in nici un fel aprobarea sau evaluarea de catre C.N.V.M. a calitatii plasamentului in respectivele titluri de participare, ci evidentiaza respectarea de catre ofertant a prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004.

Investitiile in fond nu sunt depozite bancare, iar bancile, in calitatea lor de actionar al unei societati de administrare a investitiilor, nu ofera nici o garantie investitorului cu privire la recuperarea sumelor investite.

Fondul comporta nu numai avantajele ce ii sunt specifice, dar si riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al unor pierderi pentru investitori, veniturile atrase din investitie fiind, de regula, proportionale cu riscul

Performantele obtinute anterior nu reprezinta o garantie a performantelor viitoare

Prospectul de emisiune cuprinde, ca parti integrante, prospectul simplificat (detasabil), precum si Regulile Fondului Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL, anexa la prospect.

Prospectul contine de asemenea prevederi ale contractului de societate civila al Fondului Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL.

1. Prezentarea ofertei publice de subscriere a unitatilor de fond

Aceasta oferta publica a fost autorizata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004 prin Decizia nr. _____ din data de _____

Fondul Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL este un organism de plasament colectiv in valori mobiliare avand ca stat de origine Romania, constituit prin contract de societate civila fara personalitate juridica conform prevederilor art. 1491 - 1531 ale Codului Civil Roman si care functioneaza in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004.

2. Societatea de administrare a fondului

Fondul Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL este administrat de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, constituita ca societate comerciala pe actiuni in virtutea Legii nr. 31/1990, la data de 15 septembrie 1994 si inmatriculata la Registrul Comertului Bucuresti sub nr. J40/16855/14.09.1994, avand codul unic de inregistrare 6175133, si este inregistrata la Registrul CNVM sub numarul _____ / _____.

Sediul social al societatii este in Bucuresti, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 9-9A, cladirea 20, etaj 2, sector 2. Societatea nu are infiintate sedii secundare. Investitorii pot contacta reprezentantii societatii de administrare la telefoanele 021.203.14.00 fax 021.203.14.14 sau prin e-mail la adresa office.ro@avivainvestors.com.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, a fost autorizata initial ca societate de administrare prin Decizia nr. 138/06.09.1995 de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare. Societatea functioneaza in conformitate cu prevederile Legii 297/2004, cu modificarile si completarile ulterioare si Regulamentului nr. 15/2004.

Capitalul social al SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA este de 5.702.351,82 RON, subscris si integral varsat.

Societatea este administrata in prezent de catre un consiliu de administratie format din trei membri, respectiv:

Eugen Voicu – Presedinte, Director General – membru fondator al SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA , experienta de 14 ani in domeniul administratiei investitiilor ;

Shah Rouf - Administrator, CEO al Aviva Asigurari de Viata SA

Patrick Adam Wolrige Gordon – Administrator, Presedinte al Consiliului de Administratie al Aviva Societatea de Administrare a Unui Fond de Pensii Privat SA si al Aviva Asigurari de Viata SA ;

Conducerea efectiva a activitatii societatii este asigurata de doua persoane fizice, denumite conducatori, imputernicite sa conduca si sa coordoneze activitatea zilnica a societatii si investite cu competenta de a angaja raspunderea societatii. Acestia sunt domnul Eugen Voicu Director General si doamna Ionela Hidan, Director General Adjunct.

Dl. Eugen Voicu este membru fondator al SC SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA; absolvent al Facultatii de Stiinte Economice Cluj-Napoca, avand experienta de 14 ani in domeniul administrarii investitiilor.

Dna Ionela Hidan este economist, absolventa a Facultatii de Cibernetica Economica si statistica din cadrul Academiei de studii Economice Bucuresti, unsprezece ani de experienta pe piata de capital.

In cazul in care conducatorii societatii nu isi pot exercita atributiunile, acestia sunt inlocuiti dupa cum urmeaza:

- Dl. Eugen Voicu, Director General este inlocuit de D-na Ionela Hidan, Director General Adjunct;
- D-na Ionela Hidan, Director General Adjunct este inlocuita de Dl. Eugen Voicu, Director General.

Societatea are in prezent in administrare si alte trei fonduri deschise de investitii, respective:

Fondul Deschis de Investitii Aviva Investors **Tezaur** autorizat initial de CNVM prin Decizia nr 1389 din data de 30.06.1999 si care functioneaza in baza Deciziei CNVM nr. _____ din data _____ de autorizare a modificarilor documentelor de constituire in vederea respectarii prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004, inregistrat in Registrul CNVM sub nr. _____ din data _____.

Fondul Deschis Investitii Aviva Investors **Capital Plus** autorizat initial de CNVM prin Decizia nr 140 din data de 06.09.1995 si care functioneaza in baza Deciziei CNVM nr. _____ din data _____ de autorizare a modificarilor documentelor de constituire in vederea respectarii prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004, inregistrat in Registrul CNVM sub nr. _____ din data _____.

Fondul Deschis Investitii Aviva Investors **Orizont** autorizat initial de CNVM prin Decizia nr 2149 din data de 04.05.2004 si care functioneaza in baza Deciziei CNVM nr. _____ din data _____ de autorizare a modificarilor documentelor de constituire in vederea respectarii prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004, inregistrat in Registrul CNVM sub nr. _____ din data _____.

Fondul Deschis Investitii Aviva Investors **EUROFINANCE** autorizat de CNVM prin Decizia nr.1793 din data de 10.09.2008 .

Fondul Inchis de Investitii Aviva Investors **LEADER** inregistrat in Registrul Public al CNVM cu nr.CSC08FIIR/400014 conform avizului nr.54/08.12.2008.

Fondul Inchis de Investitii Aviva Investors **EVEREST** inregistrat in Registrul Public al CNVM cu nr.CSC08FIIR/400013 conform avizului nr.30/01.07.2008.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA desfasoara de asemenea, in conformitate cu prevederile legale in vigoare, activitati de administrare a conturilor individuale pentru persoane fizice sau juridice, inclusiv a celor detinute de catre fondurile de pensii, si servicii conexe.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA este autorizata sa realizeze din proprie initiativa si pe proprie raspundere urmatoarele operatiuni: administrarea investitiilor; desfășurarea de activități privind servicii juridice și de contabilitate aferente administrării de portofolii; cercetarea de piață; evaluarea portofoliului și determinarea valorii titlurilor de participare, inclusiv aspectele fiscale; monitorizarea conformității cu reglementările în vigoare; menținerea unui registru al deținătorilor de titluri de participare; distribuția veniturilor; emiterea și răscumpărarea titlurilor de participare; ținerea evidențelor; marketing și distribuție.

Orice alte operatiuni in vederea atingerii obiectivelor de performanta ale fondului se realizeaza in conformitate cu normele legale in vigoare.

In realizarea operatiunilor autorizate, SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA. actioneaza numai in interesul investitorilor fondului administrat si va lua toate masurile necesare pentru prevenirea, inlaturarea, limitarea pierderilor, precum si pentru exercitarea si incasarea drepturilor aferente valorilor mobiliare si altor active din portofoliul administrat.

Administratorul comunica investitorilor fondului administrat informatiile relevante si avand legatura cu portofoliul administrat. Comunicarea se va face prin intermediul site-ului web www.avivainvestors.ro, precum si la numarul de telefon 021/203.14.00.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA este obligata sa evite situatiile care constituie conflict de interese asa cum sunt definite acestea de Legea nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si Regulamentul 15/2004, sau, in cazul in care acestea apar sa asigure tratamentul egal al entitatilor administrate si informarea investitorilor.

Pentru activitatea de administrare a Fondului, SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA incaseaza un comision fix, de maxim 0,75% aplicat la valoarea medie a activului net lunar al Fondului.

Pentru a mari randamentul oferit investitorilor, societatea de administrare poate percepe un comision sub nivelul maxim enuntat mai sus. In cazul perceperii unui comision de administrare sub nivelul maxim stabilit mai sus, Administratorul va notifica CNVM si investitorii. Valoarea comisionului de administrare este inclusa zilnic in calculul valorii activului net. Comisionul de administrare se plateste la cererea administratorului, in limita valorii calculate pana la data cererii.

3. Depozitarul fondului

Depozitarul Fondului este Banca Comerciala Romana S.A. cu sediul social in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, inmatriculata la Registrul Comertului sub nr. J40/90/1991, cod unic de inregistrare 361757, inscrisa in Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999 inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006. Capitalul social subscris si integral varsat al depozitarului este de 792.468.750 RON. Societatea bancara poate fi contactata telefonic la numarul 021/313.80.62; fax 021/315.77.11; adresa web www.bcr.ro.

3.1 Atributiile, obligatiile si interdictiile depozitarilor

- pastreaza in conditii de siguranta toate activele fondului, cu exceptia activelor mentionate la art. 73 alin. (3) din Regulamentul CNVM nr. 15/2004, separat de activele sale si ale altor entitati, incredintate de catre administratorul fondului. Activele in forma fizica, predate pe baza de procese verbale vor fi pastrate in siguranta in seiful depozitarului si vor fi incredintate administratorului fondului la primirea instructiunilor acestuia, pe baza de procese verbale;
- pastreaza in custodie activele financiare tranzactionabile apartinand fondului. Depozitarul va deschide conturi de valori mobiliare, pe numele fondului, in care va pastra instrumentele financiare aflate in custodie;
- deschide un cont curent si un cont bancar special aferent tranzactiilor cu valori mobiliare ale fondului. Aceste conturi vor fi debitate/creditate de depozitar numai in baza functiilor sale de depozitare, cu informarea administratorului fondului;
- realizeaza decontarea tranzactiilor cu valori mobiliare in contul fondului, executate si confirmate de societatea de servicii de investitii financiare, in conformitate cu instructiunile primite de la administratorul fondului si cu reglementarile specifice pietelor pe care se tranzactioneaza acestea;
- realizeaza colectarea dividendelor, dobanzilor si a altor fructe civile aferente activelor depozitate, la solicitarea administratorului fondului;
- se asigura ca, in tranzactiile avand ca obiect activele fondului, orice suma este achitata in termenul stabilit;
- se asigura ca veniturile fondului sunt administrate si calculate in conformitate cu legislatia in vigoare, cu reglementarile CNVM si cu documentele fondului;
- se asigura ca vanzarea, emiterea, rascumpararea sau anulara unitatilor de fond sunt efectuate de catre administratorul fondului sau o alta entitate in numele fondului, in conformitate cu reglementarile CNVM si documentele fondului;

- certifica zilnic valoarea activului net, valoarea unitara a activului net, a numarului de investitori, certifica raportarile solicitate de CNVM si le transmite administratorului fondului in termenele, forma, conditiile si periodicitatea stabilite de parti respectiv de CNVM;
- se asigura ca valoarea unitatii de fond este calculata in conformitate cu reglementarile CNVM si documentele fondului;
- efectueaza inregistrarea, verificarea, monitorizarea si controlul activelor fondului;
- indeplineste instructiunile administratorului fondului, cu exceptia cazului in care acestea sunt contrare legislatiei in vigoare ori documentelor fondului;
- informeaza in scris administratorul fondului despre orice act sau fapt relevant pentru activitatea fondului.
- certifica raportarile periodice obligatorii transmise de catre SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA catre CNVM.

Informațiile și documentele transmise depozitarului de către societatea de administrare a investițiilor sunt informații certe, având la bază documente primare justificative.

Este interzis depozitarului sa transfere, sa gajeze, sa garanteze in orice mod sau sa dispuna in orice alt fel de instrumentele financiare sau de sumele de bani incredintate spre pastrare in numele fondului, cu exceptia cazului in care exista instructiuni corespunzatoare de la societatea de administrare a investitiilor si numai in beneficiul investitorilor. Aceasta interdictie nu se aplica in cazul dispunerii de catre CNVM a unor masuri speciale.

Depozitarul asigura confidentialitatea informatiilor si/sau documentelor primite din partea SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA in procesul de evaluare a legalitatii operatiunilor efectuate de catre acestia in contul organismelor administrate.

3.2. Raspunderea depozitarului

Depozitarul raspunde față de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA. și față de deținătorii de titluri de participare, pentru orice pierdere suferită de aceștia, ca urmare a îndeplinirii necorespunzătoare sau neîndeplinirii obligațiilor sale.

Comisionul cuvenit depozitarului va fi platit din activele Fondului. Nivelul maxim al comisionului de depozitare este stabilit la 0,05% din valoarea medie lunara a activului net. Comisionul de depozitare se calculeaza conform grilei stabilite in contractul de depozitare.

Depozitarul fondului poate fi schimbat de administrator numai cu avizul CNVM.

BCR – SA pastreaza in siguranta activele Fondului. Pentru activitatea de pastrare in siguranta a valorilor mobiliare cotate ale fondului, in conturi deschise la BCR, Banca incaseaza un comision .Acesta se calculeaza zilnic si se plateste lunar , conform contractului de depozitare . Comisionul este format dintr-un procent de maxim 0,3% pe an din valoarea actualizata medie lunara a portofoliului aflat spre pastrare spre pastrare in siguranta, plus o suma fixa pe tranzactie decontata de maximum 15 RON . Depozitarul percepe de asemenea comisioane pentru procesarea transferurilor de valori mobiliare, maximum 30 RON/ transfer .

Pentru pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare emise pe piete externe Depozitarul incaseaza un comision, ce se calculeaza zilnic si se plateste lunar conform contractului de depozitare . Comisionul este in procent maxim de 0,5% din valoarea medie a portofoliului aflata spre pastrare in siguranta la care se poate adauga o suma minima de 5 euro. Depozitarul percepe comisioane pentru procesarea transferurilor de valori mobiliare ale emitentilor de pe piete externe de maxim 1,5% / tranzactie.

4. Fondul Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL

4.1 Identitatea fondului:

Denumirea fondului este "Fondul Deschis de Investitii **AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL**". Fondul este constituit ca societate civila fara personalitate juridica, infiintata la data de 18.10.2001 in conformitate cu prevederile Ordonantei Guvernului nr. 24/1993 aprobata prin Legea nr. 83/1994, avand un capital initial de 25.000 RON integral subscris si varsat la constituire de catre investitori si a fost autorizat initial prin decizia CNVM nr 2121/14.12.2001

In prezent Fondul functioneaza in baza Deciziei nr. ____/____ emisa de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, de autorizare a modificarilor documentelor de constituire ale fondului in vederea respectarii prevederilor Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004 si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr. ____ din data de _____

Durata de existenta a Fondului este nelimitata. Fondul se incadreaza in fondurile care investesc preponderent in actiuni. Informatii suplimentare despre fond pot fi gasite la adresa web www.avivainvestors.ro .

4.2 Obiectivele Fondului

Obiectivul Fondului il reprezinta mobilizarea resurselor financiare disponibile de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe pietele financiare in principal pe piata de capital, avand in vedere un portofoliu diversificat de actiuni si obtinerea unei rentabilitati superioare mediei fondurilor cu investitii similare.

Obiectivul de performanta al fondului consta in obtinerea unui randament anual al valorii unitatii de fond care sa-l claseze in primele 3 fonduri din fondurile care investesc preponderent in actiuni.

4.3 Politica de investitii a Fondului

Politica de investitii adoptata de Fond consta in dispersia riscului pe mai multe sectoare economice, fara limite geografice sau de alta natura.

In cazul investitiilor pe piata bursiera, cand administratorul considera ca aceasta se poate inscrie pe un trend ascendent, ponderea plasamentelor in actiuni cotate va creste pana la maximum admis de prospectul de emisiune. Atunci cand administratorul considera ca trendul pietei bursiere poate inregistra un trend nefavorabil, se va urmari limitarea expunerii pe aceasta piata, politica de investitii reorientandu-se catre instrumente cu venit fix.

Portofoliul de actiuni cotate va fi axat catre emitenti cu potential de crestere pe termen mediu si lung, urmarindu-se insa si fructificarea prin dividende. O parte redusa a portofoliului va fi orientata catre operatiuni speculative pe termen scurt. Selectia titlurilor din portofoliul fondului va fi facuta in urma unei atente evaluari a acestora pentru care se vor folosi analiza fundamentala, analiza tehnica, precum si modele econometrice de previziune.

Reguli pentru determinarea si repartizarea veniturilor

Toate veniturile obtinute de fond se reinvestesc iar repartizarea acestora se face in mod egal pe fiecare unitate de fond la momentul realizarii acestor venituri.

Fondul nu distribuie dividende.

4.4 Strategia de investitii a Fondului

Instrumentele prin care se fac plasamentele sunt cele aprobate de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, incluzand dar fara a se limita la: titluri de stat si obligatiuni municipale, depozite bancare si certificate de depozit, obligatiuni si actiuni emise de societati comerciale detinute public sau inchise, bilete la ordin, instrumente financiare derivate, alte instrumente de investitie prevazute de reglementarile legale in vigoare. Fondul va efectua plasamente in instrumente financiare derivate atat in scopul realizarii obiectivelor propuse, cat si in scopul acoperirii riscului.

Politica de investitii a fondului va respecta limitele investitionale prevazute de legislatia in vigoare a pietei de capital si va urmari urmatoarea structura orientativa a plasamentelor:

- **maxim 35% din activ in titluri de stat (certificate de trezorerie cu scadenta sub un an si obligatiuni de stat cu scadente de peste doi ani sau contracte REPO avand la baza aceste tipuri de active), tranzactionate pe o piata reglementata sau pe piata interbancara;**
- **maxim 50% din activ in obligatiuni municipale si corporatiste, indiferent de maturitatea si rating-ul acestora;**
- **maxim 95% din activ in actiuni listate pe pietele reglementate si sisteme alternative de tranzactionare nationale sau pe alte pietele reglementate din state membre sau nemembre ale Uniunii Europene sau admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru al Uniunii Europene sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului cu conditia ca alegerea bursei sau a pietei reglementate sa fie aprobata de catre CNVM ori sa fie prevazuta in regulile fondului aprobate de CNVM.**
- **maxim 40% din activ in depozite bancare pe termen scurt si mediu;**
- **maxim 20% din activ in instrumente financiare derivate;**
- **maxim 10% din activ in titluri de participatie emise de alte OPCVM si AOPC;**
- **Maxim 10% în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare, altele decât cele de mai sus cf. art. 102 din legea 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare**

In functie de conjunctura pietelor financiare, cu scopul de a proteja detinerile investitorilor, fondul poate sa investeasca (respectand principiul dispersiei riscului), cu autorizarea CNVM, pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de catre un stat membru, de autoritatile publice locale ale acestuia, de un stat nemembru sau de un organism public international din care fac parte unul sau mai multe state membre.. In situatia aceasta, fondul va trebui sa detina valori mobiliare de la cel putin sase emisiuni diferite, cu conditia ca valorile mobiliare de la oricare dintre emisiuni sa nu reprezinte mai mult de 30% din totalul activelor sale.

Investitiile in valori mobiliare emise sau garantate de catre statul roman, de un alt stat ori de autoritati ale administratiei publice centrale sau locale, romane sau straine care depasesc 5% din activul total al fondului la data efectuarii investitiei pot detine maximum 35% din activul fondului. Limita de 5% din activ investitii in obligatiuni ale aceluiasi emitent poate fi depasita pana la maximum 25% daca acestea sunt emise de catre o institutie de credit care isi are sediul social intr-un stat membru si care este supusa prin lege unei supravegheri speciale efectuate de catre autoritatile publice, cu rolul de a proteja detinatorii de obligatiuni.

Politica de investitii va respecta conditiile de lichiditate prevazute de legislatia in vigoare precum si orice alte prevederi si restrictii referitoare la plasamente ce pot fi efectuate de catre fond.

Fondul poate sa depaseasca limitele de investitii mentionate in Regulamentul CNVM nr. 15/2004 in cazul exercitarii drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sunt incluse in

activul sau, cu conditia ca depasirea respectiva sa nu se intinda pe o perioada mai mare de 90 de zile.

In cazul investitiilor efectuate pe pietele externe, depozitarea activelor respective va fi realizata fie direct de depozitar, prin deschiderea de conturi la depozitarii centrali ai pietelor unde instrumentele financiare straine sunt tranzactionate, sau prin utilizarea legaturilor transfrontaliere create intre depozitarul central din Romania si depozitarii centrali respectivi, fie, daca aceste modalitati nu sunt disponibile, prin subdepozitarea activelor de catre un depozitar autorizat din statul respectiv. La data intocmirii Prospectului de Emisiune, Fondul nu are efectuate plasamente pe pietele externe. In momentul investirii pe pietele externe, Fondul asigura depozitarea instrumentelor financiare achizitionate prin una din modalitatile descrise anterior. Contractele de depozitare/subdepozitare incheiate vor fi aduse la cunostinta C.N.V.M. cu respectarea prevederilor in vigoare.

4.5 Durata minima recomandata pentru investire in Fond

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA recomanda o durata minima a investitiei de 18 luni. Recomandarea are ca scop obtinerea unor performante relevante, acoperind eventualele evolutii nefavorabile pe termene mai scurte. Decizia privind termenul investitiei apartine exclusiv investitorilor. Acestia isi pot oricand rascumpara partial sau total unitatile de fond achizitionate.

4.6 Riscul la care este supus Fondul se compune din urmatoarele trei marimi:

- *riscul sistematic (nediversificabil) influentat de factori ca: evolutia generala a economiei nationale, riscul unei caderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii dobanzii de piata, riscul procesului inflationist, riscul ratei de schimb valutar etc.;*
- *riscul nesistematic (diversificabil) influentat de factori ca: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar etc.*
- *riscul legislativ: posibilitatea impozitarii rezultatelor pozitive ale Fondului, acte normative care prevad o modificare a metodologiei de calcul a valorii activului net, etc.*

4.7 Transparenta fondului

Informarea investitorilor in ceea ce priveste valoarea zilnica a unitatii de fond, evolutia fondului, structura portofoliului precum si orice alte informatii referitoare la activitatea de administrare a Fondului, se va face pe site-ul de internet al societatii de administrare (www.avivainvestors.ro). Rapoartele de administrare ale Fondului vor fi publicate in Buletinul CNVM, si pe site-ul www.avivainvestors.ro. De asemenea, investitorii pot primi informatii periodice in format electronic. Notele de informare catre investitori, anunturile si notificari oficiale in legatura cu activitatea Fondului vor fi publicate in cotidianul national „Ziarul Financiar”.

Valoarea zilnica a unitatii de fond, evolutia fondului precum si orice alte informatii legate de Fond vor putea fi preluate si de publicatiile de specialitate.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA va intocmi, publica si va transmite Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare, rapoarte pentru primul semestru si anual pentru activitatea fondului deschis de investitii. Raportul anual va fi auditat de catre un auditor financiar membru al Camerei Auditorilor Financiari din Romania, indeplinind criteriile comune stabilite de C.N.V.M. si C.A.F.R.

Publicarea acestor rapoarte se va face in Buletinul C.N.V.M. si pe website-ul societății de administrare a investițiilor, www.avivainvestors.ro iar in cotidianul național “ZIARUL FINANCIAR” se va publica, in termen de 3 zile, un anunț destinat investitorilor in care se va

menționa apariția rapoartelor precum și modalitatea în care ele pot fi obținute la cerere, în mod gratuit.

Rapoartele menționate anterior vor fi transmise la C.N.V.M. și publicate după cum urmează:

- a) raportul pentru primul semestru în termen de două luni de la încheierea semestrului respectiv;
- b) raportul anual, în termen de patru luni de la sfârșitul anului pentru care se face raportarea.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA întocmește și transmite la C.N.V.M. rapoartări săptămânale pentru fond, cu detalierea activelor, a numărului de investitori și a valorii activului net, pentru fiecare zi lucrătoare, precum și situația detaliată a investițiilor, pentru ultima zi lucrătoare din săptămână. Aceste rapoartări sunt certificate de depozitarul fondului.

Regulile de funcționare ale fondului pot fi obținute de la sediul societății de administrare.

4.8 Persoanele responsabile cu analizarea oportunităților de investiții

Analizarea oportunităților de investiție și identificarea plasamentelor potrivite cu specificul Fondului și conjunctura piețelor financiare se va realiza în principal de către membrii consiliului de administrație al societății de administrare a investițiilor și de către conducerea efectivă asigurată de Director General Eugen Voicu și Director General Adjunct Ionela Hidan. În analiza și aplicarea politicii de plasament va fi implicat Razvan Alexandru Rusu, Master în management financiar și piețe de capital, în calitate de Manager al Fondului.

5 Investitorii Fondului

5.1 Drepturile investitorilor:

- beneficiaza în condițiile legii, de secretul operațiunilor privind participarea la Fond;
- dispun liber și integral de unitățile de fond deținute, în condițiile stabilite de lege;
- obțin la cerere, informații privitoare la politica de utilizare a resurselor Fondului, rezultate din rapoartările periodice prevăzute de lege;
- au dreptul să solicite Fondului rascumpararea unităților de fond deținute. Cererea de rascumparare, odată depusă, este irevocabilă;
- în cazul încetării activității fondului, investitorii au dreptul la o cota parte din activul de lichidare al fondului, proporțional cu numărul de unități deținute în fond;
- să gajeze în scopul garantării unor obligații unitățile de fond, cu avizul SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA.

5.2 Obligațiile investitorilor:

- să-și însușească prevederile Prospectului de Emisiune;
- să se informeze continuu despre modificările intervenite în Prospectul de Emisiune al fondului după ultima semnare a unui formular de adeziune;
- să realizeze vârsamintele în conformitate cu prevederile contractuale și legale.
- să specifice pe formularul de adeziune conturile bancare în care dorește să se facă implicit plata rascumparărilor înregistrate pe numele și din contul său;
- să completeze complet și corect documentele referitoare la operațiunile cu unități de fond;
- cetățenii rezidenți în alt stat sunt obligați la momentul depunerii unei cereri de rascumparare, să înștiințeze SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, printr-o metodă acceptată legal, asupra opțiunii privind locul și regimul de impozitare a sumelor aferente rascumparării.

5.3 Profilul investitorului:

Fondul se adreseaza persoanelor fizice si juridice cu aversiune scazuta la risc si care doresc obtinerea unor randamente superioare. Investitorii vizati sunt persoane care cunosc mecanismele pietelor bursiere si riscurile pe care le implica investitia in astfel de piete dar care nu au experienta si timpul necesar pentru derularea de astfel de operatiuni. De asemenea, Fondul se adreseaza celor care dispun initial de o suma de bani din care doresc lunar un venit constant printr-un plan de rascumparare, sau celor care doresc sa participe la un plan de economii si investitii.

6 Unitatile de fond

6.1 Descrierea unitatilor de fond

Denumirea agreata pentru titlul emis de catre Fond este unitate de fond. Aceasta reprezinta o detinere de capital in activele nete ale Fondului. Unitatea de fond este emisa in forma nominativa, dematerializata, evidentiata prin inscriere in cont .

Valoarea initiala a unei unitati de fond emisa de catre Fond a fost de 1.000 lei (0,1 RON) In data de 15 iulie 2005 a avut loc o consolidare a unitatii de fond la fiecare 20 de unitati vechi revenind 1 (una) unitate noua.

Valoarea la zi a unitatilor de fond se determina de catre SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA si ce certifica zilnic de catre depozitarul fondului in conformitate cu prevederile actelor normative in vigoare.

Valoarea activului net și valoarea unității de fond ale fondului deschis de investiții vor fi publicate zilnic de către SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, pentru fiecare zi lucrătoare, în baza datelor certificate de depozitar.

Societatea de administrare si distribuitorii inregistreaza opertiuni de subscriere si/sau rascumparare a titlurilor de participare in toate zilele lucratoare asa cum sunt ele definite in legislatia romana. Prin urmatoarii distribuitori se pot realiza operatiuni si in zilele de sambata :

- Casa de Economii si Consemnatiuni – C.E.C. S.A..
- Banca Transilvania S.A.

Pentru certificarea detinerilor la fond, SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA elibereaza documente a caror denumire este “certificat de investitor”. Certificatul de investitor reprezinta un extras de cont. In cazul in care cumpararea unitatilor de fond se face prin virament bancar, certificatul de investitor va fi remis prin fax sau prin posta. Orice investitor care a efectuat o operatiune de adeziune sau rascumparare are dreptul sa primeasca gratuit un certificat de investitor. Orice solicitare suplimentara de eliberare a certificatului de investitor nemotivata de efectuarea unei operatiuni cu unitati de fond poate fi taxata la cererea administratorului cu suma de 1 RON, suma ce va fi platita de catre solicitant si incasata de fond.

Detinerea de unitati de fond la fond implica drepturi si obligatii egale pentru toti detinatorii.

Fondul nu stabileste un moment al zilei in functie de care se calculeaza pretul de cumparare al unitatilor de fond, respectiv pretul de rascumparare al unitatilor de fond precum si momentul inregistrarii cererilor de subscriere/ rascumparare .

6.2 Informatii cu privire la subscrierea de unitati de fond

Participarea la Fond este deschisa oricarei persoane fizice sau juridice, romane sau straine, care a semnat o adeziune in acest sens pentru cumparare de unitati de fond, dobandirea calitatii de investitor realizandu-se in ziua lucratoare urmatoare celei in care s-a facut creditarea contului colector/conturilor colectoare ale Fondului.

Prin semnarea formularului de adeziune investitorii declara ca au primit, au citit si au inteles Prospectul de Emisiune.

Investitorii au obligatia de a completa corect toate rubricile formularului de adeziune.

Persoanele juridice vor completa si semna initial un formular de adeziune, prezentand totodata toate documentele necesare realizarii acestei operatiuni, respectiv: copie dupa certificatul de inmatriculare, decizie a consiliului de administratie prin care este stabilita persoana care va reprezenta societatea in relatia cu fondul.

Investitorii Fondului au obligatia ca in formularul de adeziune sa specifice si contul/conturile in care accepta sa li se faca plata rascumprarilor. Lista de conturi poate fi oricand actualizata prin semnarea unui nou formular de adeziune numai prin prezentarea la unul din distribuitorii autorizati.

Pretul de cumparare al unităților de fond

Pretul de cumparare al unitatii de fond se calculeaza pe baza activelor din ziua in care s-a facut creditarea contului colector /conturilor colectoare ale Fondului la care se adauga comisionul de cumparare daca exista si comisioanele bancare .

Emiterea titlurilor de participare se face in ziua lucratoare urmatoare celei in care s-a facut creditarea contului colector/conturilor colectoare ale Fondului, dupa deducerea comisiunilor bancare si a eventualelor comisioane de cumparare.

Contravaloarea unitatilor de fond cumparate se poate achita prin:

- numerar la ghiseele societatilor de distributie;
- virament bancar sau alta forma acceptata de plata

Subscrierea este reprezentata de documente care atesta efectuarea platii (ordin de plata, chitanta, foaie de varsamant, etc).

Momentul inregistrarii cumpararii de unitati de fond si alocarea numarului de unitati de fond se face in ziua lucratoare in care s-a facut creditarea contului colector/conturilor colectoare ale Fondului.

Se poate investi orice suma de bani, numarul de unitati de fond alocate determinandu-se ca raport intre suma investita diminuata cu eventualele comisioane de cumparare comisioane bancare si valoarea unitara a activului net calculata pe baza activelor din ziua in care s-a facut creditarea contului colector /conturilor colectoare ale Fondului . Acest numar se determina cu sase zecimale.

Efectuarea varsamantului reprezinta confirmarea consimtamantului de aderare la fond si faptul ca investitorul a luat la cunostinta de prevederile Prospectului de Emisiune. Prin depunerea semnaturii pe formularul de adeziune investitorii isi pot exprima acordul si pentru cumparari ulterioare. Investitorii pot opta si pentru semnarea unei adeziuni la fiecare investitie. La schimbarea conditiilor de functionare a fondului este necesara semnarea unei noi adeziuni.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA recomanda investitorilor sa se informeze continuu cu privire la activitatea fondului si la modificarile intervenite in cuprinsul prospectului de emisiune

urmarind comunicatele transmise de aceasta prin intermediul mediilor de informare mentionate la capitolul 4.7.

Comisionul de cumparare este intre 0 – 1% din valoarea subscrierii, limitandu-se la maxim 15 RON/operatiune. Comisioanele de cumparare sunt incasate de catre SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA si se folosesc pentru crearea unor conditii de distributie corespunzatoare. La data intocmirii Prospectului de Emisiune, nici unul din distribuitori nu percepe comision de cumparare. Comisioanele de cumparare pot fi stabilite ulterior, avand valori cuprinse in intervalul mentionat, diferentiat in functie de distribuitor si avand in vedere necesitatile de imbunatatire a activitatii de distributie de unitati de fond.

Comisionul de cumparare nu se percepe in urmatoarele cazuri:

- investitia se face direct in conturile fondului prin virament bancar
- investitia este facuta la sediul SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA

6.3 Informatii privind rascumpararea unitatilor de fond

Investitorii isi pot rascumpara oricand, integral sau partial, unitatile de fond detinute in baza formularului de rascumparare, completat si depus de catre proprietarul unitatilor, sau de catre un imputernicit. Cererea de rascumparare va contine detalii despre modalitatea de plata a sumelor rascumparate precum si alte informatii. Aceasta va fi depusa la sediile distribuitorilor si este irevocabila.

Investitorul trebuie sa completeze corect toate campurile formularului de rascumparare. Un formular de rascumparare completat incorect si depus la distribuitori spre onorare, exonereaza de raspundere administratorul fondului.

Formularul de rascumparare se poate procura de la distribuitorii autorizati, de la sediul SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA si in format electronic de pe site-ul www.avivainvestors.ro de unde poate fi printat si depus la distribuitori.

Pretul de rascumparare este pretul convenit investitorului la data inregistrarii cererii de rascumparare. Pretul de rascumparare al titlului de participare al Fondului este calculat pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare, pret certificat de catre banca depozitara .

Plata se va face in lei, in termen de maxim 10 zile lucratoare de la data primirii cererii de rascumparare, in numerar sau intr-un cont specificat pe formularul de adeziune. Pentru o rascumparare in alt mod, decat in conturile declarate in formularul de adeziune, investitorul trebuie sa se prezinte pentru legitimare la un distribuitor autorizat.

Unitățile de fond pot fi răscumpărate, la prețul stabilit pe baza valorii activului net, certificată de către depozitar și valabilă pentru ziua în care a fost depusă cererea de răscumpărare.

Orice detinator de unitati de fond are obligatia de a detine in permanenta cel putin o unitate de fond. In cazul in care, ca urmare a unei cereri de rascumparare, investitorul ar ramane cu mai putin de o unitate de fond, se va proceda la plata intergrala a detinerilor in fond.

De regula, plata rascumpararilor se face in ziua de joi din saptamana urmatoare depunerii cererii de rascumparare.

Daca din motive independente de Administrator, o cerere de rascumparare nu ajunge in posesia SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, aceasta este exonerata de raspundere fata de investitori.

Anularea unitatilor de fond se realizeaza in ziua lucratoare imediat urmatoare datei de inregistrare a cererii de rascumpare.

Rascumpararea acestora se face dupa principiul FIFO (primele unitati cumparate sunt si primele rascumparate) conform legislatiei in vigoare.

Investitorii ce solicita transferul sumelor rascumparate in conturi personale deschise la banci cu sediul operativ in strainatate, cheltuielile aferente contractate pentru efectuarea transferurilor, schimburilor valutare, precum si alte costuri necesare onorarii platii conform cererii depuse de investitor, vor fi suportate de catre investitor din suma neta convenita acestuia.

In cazul rascumpararilor solicitate de catre reprezentantii sau mostenitorii titularului, acestia trebuie sa prezinte cererea de rascumparare insotita de actul doveditor al proprietatii unitatilor si al calitatii de reprezentant sau mostenitor in original (pentru confirmare) si o copie, care ramane la SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA.

6.4 Comisioane de rascumparare

La rascumpararea de unitati de fond pentru care se solicita ca plata sa se faca prin virament intr-un cont bancar, se aplica urmatoarele comisioane:

- **0% pentru o perioada mai mare de 540 de zile**
- **0,5% pentru o perioada cuprinsa intre 181 si 540 de zile**
- **1,5% pentru o perioada cuprinsa intre 91 si 180 de zile**
- **3% pentru o perioada cuprinsa intre 16 si 90 de zile**
- **10% pentru o perioada mai mica de 15 zile “**

In situatia in care plata rascumpararii se va face in numerar sau prin mandat postal, la grila de mai sus se adauga un comision de rascumparare suplimentar de 0,50%. Taxele de expediere a banilor prin mandat postal sunt suportate de investitor din suma neta rascumparata.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA poate accepta efectuarea de rascumparari in regim de urgenta cu plata in maxim 2 zile lucratoare de la data depunerii cererii de rascumparare, operatiune pentru care la procentul corespunzator de comision determinat pe criteriile de mai sus, fondul percepe un comision de rascumparare suplimentar de 2%.

De asemenea, in cazul in care un investitor solicita rascumpararea unei sume mai mari de 50.000 RON, societatea de administrare poate negocia cu acesta o reducere a comisionului de rascumparare fata de procentul corespunzator stabilit conform criteriilor enuntate mai sus. Comisionul de rascumparare se negociaza pentru o singura rascumparare la un interval de un an (365 zile) si se aplica la contravaloarea tuturor unitatilor de fond rascumparate.

Procentul de comision de rascumparare aferent se aplica la valoarea sumei rascumparate rezultata din inmultirea numarului de unitati rascumparate cu valoarea unitatii de fond calculata de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA pe baza activelor din ziua in care s-a inregistrat cererea de rascumparare si certificata de depozitarul fondului .

Din valoarea rascumparata se scade comisionul de rascumparare(daca este prevazut de prospectul de emisiune), precum si orice alte taxe legale si comisioane bancare conform prospectului de emisiune.

Pentru rascumpararile din fondul deschis de investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL la care se solicita virarea sumelor in conturile fondurilor deschise de investitii Aviva Investors Capital Plus sau Aviva Investors Orizont, fonduri administrate tot de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, nu se aplica comisioane de rascumparare daca este indeplinita urmatoarea conditie: rascumpararea din fondul deschis de investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL se produce la cel putin 90 zile de la cumpararea unitatilor de fond.

Cu ocazia completarii si semnarii unui formular de rascumparare, investitorul poate opta pentru planuri de rascumparari. Cu aceasta ocazie trebuie declarata periodicitatea rascumpararilor (nu mai des de lunar) si contul bancar in care se vireaza sumele rascumparate. In cadrul planurilor de rascumparari se poate opta fie pentru rascumparari periodice cu numar egal de unitati de fond, fie pentru rascumparari in sume egale, exceptie facand ultima rata ce poate avea alta valoare, cu ocazia platii ultimei rate facandu-se reglarea eventualelor diferente.

Pentru rascumpararile planificate comisionul de rascumparare este de 0% cu conditia ca planul sa se deruleze pe cel putin 1 an calendaristic.

Pentru investitiile conform legislatiei si Prospectelor de Emisiune in vigoare, investitii efectuate de Organismele de Plasament Colectiv administrate de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA in unitati de fond emise de Fondul Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL, nu se aplica comisioane de cumparare sau rascumparare. Exceptia este valabila numai pentru familia de fonduri administrate de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA.

Rascumpararilor efectuate pentru conturile individuale administrate de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA li se aplica comision de rascumparare zero (0%), indiferent de suma investita si perioada pe care au fost detinute unitatile de fond in portofoliul conturilor individuale administrate.

Toate comisioanele de rascumparare vor fi incasate de catre fond.

6.5 Informatii privind suspendarea operatiunilor cu unitati de fond

Emisiunea si rascumpararea unitatilor de fond poate fi suspendata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare, conform legii, daca, pentru apărarea interesului public sau al investitorilor este necesar a se dispune fie suspendarea fie limitarea temporară a emisiunii și/sau răsculpărării unitatilor de fond.

Actul de suspendare va specifica termenul suspendării. Suspendarea se poate prelungi și după expirarea termenului inițial stabilit, în situația în care motivul de suspendare se menține.

În situații excepționale și numai pentru protejarea interesului deținătorilor de titluri de participare, SC SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA. poate suspenda temporar răsculpărarea titlurilor de participare, cu respectarea prevederilor regulilor fondului și a reglementărilor C.N.V.M.. In acest caz SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA va comunica fara intarziere decizia sa C.N.V.M.

Emisiunea si/sau rascumpararea unitatilor de fond poate fi suspendata de SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA si in urmatoarele situatii, fara ca acestea sa fie limitative: intreruperi ale activitatii sistemului bancar, sarbatori legale, consolidari/splitari ale unitatii de fond.

In situatiile de acest gen, SC SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA va comunica, fara intarziere, decizia sa catre CNVM, mentionand motivele suspendarii si perioada de suspendare. In cazul in care apreciaza ca suspendarea dispusa de SC SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA nu s-a facut cu respectarea prevederilor aplicabile sau ca prelungirea acesteia afecteaza interesele investitorilor, C.N.V.M. este in drept sa dispuna ridicarea suspendarii.

In cazul fuziunilor intre fondurile deschise de investitii, societatea / societatile de administrare a investitiilor va (vor) transmite la C.N.V.M. notificarea privind intentia de fuziune a fondurilor insotita de proiectul pe baza caruia se va realiza fuziunea si de un certificat constatator emis de depozitar privind numarul investitorilor si valoarea activului net ale fondurilor implicate in fuziune. In termen de maximum 15 zile de la data inregistrarii notificarii privind fuziunea si a documentelor mentionate anterior, C.N.V.M. va emite o decizie de suspendare a emisiunii si rascumpararii unitatilor de fond ale fondurilor implicate in procesul de fuziune, cu exceptia rascumpararilor integrale de unitatii de fond, pana la finalizarea fuziunii, dar nu mai mult de 90 de zile de la data suspendarii.

In situatiile prevazute in art. 65 din Regulamentul nr. 15/2004, referitoare la necomunicarea de catre societatea de administrare a informatiilor solicitate de depozitar, C.N.V.M. poate suspenda emisiunea si rascumpararea de titluri de participare pâna la clarificarea situatiei, dar pentru o perioada de cel mult doua zile lucratoare.

6.6 Metoda pentru determinarea valorii activelor nete ale unitatii de fond

Calcularea valorii activelor nete ale Fondului se face de catre SC SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA si este certificata de catre depozitar, in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificarile si completarile ulterioare si ale Regulamentului 15/2004, dupa cum urmeaza:

- calculul valorii nete unitare a activelor unui fond deschis de investitii la o anumita data se realizeaza dupa urmatoarea formula:

$$\text{Valoarea netă unitară a activelor la acea data} = \frac{\text{Valoarea netă a activelor fondului la acea dată}}{\text{Număr total de unități de fond în circulație la acea dată}}$$

- valoarea netă unitară a activelor se calculează cu patru zecimale iar afisarea acesteia se face prin rotunjire la doua zecimale;
- valoarea netă a activelor unui fond deschis de investitii se calculează prin scăderea obligațiilor din valoarea totală a activelor:

$$\text{Valoarea netă a activelor fondului} = \text{Valoarea totală a activelor fondului} - \text{Valoarea obligațiilor}$$

- 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.
- Valoarea totală a activelor fondului se calculează zilnic, însumându-se:
 - a) totalitatea valorilor mobiliare din portofoliu (acțiuni, obligațiuni, instrumente financiare ale administrației publice centrale și locale, instrumente financiare derivate, instrumente financiare încadrate de C.N.V.M. în aceasta categorie);
 - b) depozitele bancare;
 - c) disponibilul din conturile curente și cel din conturile fondului asimilate conturilor curente. In conturi asimilate celor curente se includ conturile de client ale fondului deschise la societățile de intermediere financiară și conturile de creanțe în care sunt evidențiate sumele aflate în tranzit (de exemplu transferuri bancare), pe baza documentelor primare justificative – ordin de transfer bancar;
 - d) numerarul din casierie;
 - e) valoarea altor active calificate de C.N.V.M. ca echivalente ale valorilor mobiliare;
 - f) valoarea altor active reprezentate de titluri calificate de C.N.V.M. ca instrumente de investiții ale fondurilor (certIFICATE de depozit, bonuri de tezaur etc.).

- g) Titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM aflate în portofoliul său
- h) alte active, cf. art. 102 din legea 297/2004 cu modificările și completările ulterioare.

• **Evaluarea activelor enumerate mai sus se face după următoarele reguli:**

A) Valori mobiliare cotate și tranzacționate pe piețele reglementate

- (1) În cazul în care valoarea mobilă reprezintă o obligațiune admisă spre tranzacționare pe o piață reglementată, modalitatea de evaluare va fi similară cu modul de calcul al instrumentelor cu venit fix (de exemplu, depozitele bancare).
 - (2) Acțiunile care nu au fost tranzacționate în ultimele 90 de zile vor fi evaluate similar cu modul de calcul al valorilor mobiliare neînscrise la cota unei burse de valori. În cazul în care această evaluare nu se poate realiza, vor fi incluse în calculul activului total la valoare zero.
- (B) 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 prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective din ziua pentru care se efectuează calculul.
 - (C) Valorile mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate sunt evaluate în cadrul activului Fondului la prețul mediu din ziua pentru care se efectuează calculul.
 - (D) Valorile mobiliare tranzacționate în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, ale emitentilor care nu depun bilanțuri contabile la datele de depunere stabilite de Ministerul Finanțelor Publice sunt evaluate, în activul net al Fondului la valoarea 0.
 - (E) Valorile mobiliare care nu sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul unui alt sistem de tranzacționare decât piața reglementată sunt evaluate la cea mai mică dintre valoarea de achiziție și valoarea contabilă pe acțiune (determinată prin raportarea poziției „Capitaluri proprii” din bilanțul contabil după 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
 - (F) Depozitele la termen vor fi evaluate pe baza valorii de achiziție și a dobânzii aferente perioadei scurse de la data achiziției. Aceeași metodă de evaluare se aplică tuturor instrumentelor cu venit fix. În cazul în care dobânda se rambursează sistematic sub formă de cupon, data luată în calcul este data scadenței următorului cupon. În situația în care emitentul nu efectuează plata unui cupon la data la care acesta era scadent, valoarea cuponului va fi luată în calcul la valoare sa așteptată, pe toată perioada declarată de către agentul de plată ca perioadă de plată. După expirarea perioadei de plată a cuponului, acesta este evaluat în activul fondului la valoarea zero.
 - (G) Evaluarea instrumentelor financiare derivate trebuie să ia în considerare prețurile de închidere de pe piața pe care acele instrumente sunt tranzacționate.
 - (H) În cazul instrumentelor financiare derivate neadmise la tranzacționare pe piețele reglementate, respectiva evaluare trebuie să respecte principiul valorii reale.
 - (I) Titlurile de participare ale unui AOPC și/sau OPCVM aflate în portofoliul Fondului, netranzacționate pe o piață reglementată sunt evaluate la ultima valoare unitară a activului net calculată pentru acestea și publicată, față de data pentru care se calculează valoarea activului net pentru un O.P.C.V.M. care are în portofoliu aceste titluri de participare. Titlurile de participare ale OPCVM/AOPC tranzacționate pe o piață reglementată se evaluează conform prevederilor Dispunerii de Masuri 2/2009 respectiv pe baza pretului de închidere.
 - (J) Valoarea activului total, valoarea activului net, prețul de emisiune și prețul de răscumpărare se exprimă în lei.
 - (K) În situația în care unele elemente de activ sunt denumite în valute liber convertibile, pentru transformarea în lei se utilizează cursul de referință comunicat de B.N.R. în ziua efectuării calculului. În celelalte situații se utilizează cursul de referință al monedei respective față de Euro, comunicat de Banca Națională a țării în moneda căreia este

denominat elementul de activ, și cursul Euro/Ron comunicat de B.N.R. in ziua pentru care se efectueaza calculul.

- (L) sumele existente in conturile curente ale fondului la institutiile de credit care se afla in procedura de faliment vor fi evaluate de societatea de administrare in activul net al Fondului la valoarea 0.

Publicarea valorii unitare a activului net se face zilnic de catre SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, intr-un cotidian de larga circulatie cu respectarea prevederilor Regulamentului nr. 15/2004 emis de catre C.N.V.M. si a Dispunerii de Masuri nr. 2/2009 emisa de catre CNVM

6.7 Obligatiile fondului

(1) Cheltuieli curente / administrare

- a) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate societății de administrare a investițiilor;
- b) cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului;
- c) cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor;
- d) cheltuieli cu comisioanele de rulaj si alte servicii bancare;
- e) cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către fondul deschis de investitii a împrumuturilor în condițiile impuse de Regulamentul C.N.V.M. nr. 15/2004;
- f) cheltuieli cu comisioanele si tarifele datorate C.N.V.M.
- g) cheltuieli de emisiune cu documentele fondului deschis de investitii;
- h) cheltuieli cu auditul financiar pentru fondul deschis de investitii;
- i) cheltuieli de consultanta in limita a 0,05% din activul total al fondului din ultima zi calendaristica a lunii. Aceasta limita este maxima si include toti consultantii fondului. In prezent, consultantii Fondului Deschis de Investitii AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL sunt SSIF AVIVA INVESTORS INTERCAPITAL Invest SA in baza unui contract prin care se ofera consultanta privind alocarea eficienta a investitiilor in actiuni listate pe piete reglementate si sisteme alternative de tranzactionare, si Cabinet de Avocat Melnic ce ofera consultanta si asistenta juridica, in baza unui contract.

(2) În situatiile în care apar alte categorii de cheltuieli decât cele mentionate la alin. (1) acestea vor fi mentionate distinct in Prospectul de Emisiune.

Cheltuielile de înfiintare, de distributie, de publicitate ale fondurilor deschise de investitii sunt suportate de către SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA

Cheltuielile sunt estimate si inregistrate zilnic iar alte cheltuieli neprevizionate vor fi inregistrate la momentul efectuării lor

7 Fuziunea sau lichidarea Fondului

Fuziunea sau lichidarea fondului se poate face in conditiile prevazute de lege si in conformitate cu reglementarile CNVM.

7.1 Fuziunea

Fuziunea între fondurile deschise de investitii se poate realiza prin următoarele metode:

- a) absorbtia unuia sau mai multor fonduri de către un alt fond;
- b) crearea unui nou fond deschis de investitii prin contopirea a două sau mai multe fonduri.

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

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

Inițiativa fuziunii a două sau mai multe fonduri deschise de investiții aparține societății/societăților de administrare a investițiilor care administrează respectivele fonduri. Prin fuziune, societatea/societățile de administrare a investițiilor va/vor urmări exclusiv protejarea intereselor investitorilor fondurilor ce urmează a fuziona.

Societatea/societățile de administrare a investițiilor va/vor transmite la C.N.V.M. notificarea privind intenția de fuziune a fondurilor însoțită de proiectul pe baza căruia se realizează fuziunea 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 anterior, 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. Decizia de suspendare intră în vigoare la 15 zile de la data comunicării ei către SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA implicată. În termen de cinci zile de la data acestei comunicări, societatea/societățile de administrare a investițiilor este/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.

În vederea protecției investitorilor, societatea/societățile de administrare a investițiilor are/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 detinută anterior.

Societatea/societățile de administrare a investițiilor are/au obligația de a onora toate cererile de răscumpărare depuse în perioada dintre publicarea anunțului privind fuziunea 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. retrage autorizația fondului absorbit, fondul absorbant continuând să funcționeze în condițiile Regulamentului CNVM nr. 15/2004..

În cazul în care fuziunea se realizează prin contopirea mai multor fonduri autorizate, C.N.V.M. retrage 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 deus 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 mai sus și este considerată data fuziunii.

În cazul în care fondurile implicate în procesul de fuziune au depozitari diferiți, certificatul emis de depozitarul fondului rezultat este însoțit de procesul verbal de predare primire încheiat cu ocazia

transferului activelor fondurilor deschise de investitii implicate la depozitarul fondului rezultat în urma fuziunii.

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 va fi 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.

7.2 Lichidarea fondului

C.N.V.M. retrage autorizarea unui fond deschis de investitii în următoarele situații:

- a) la cererea SAI, pe baza transmiterii unei fundamentări riguroase, în situația în care se constată că valoarea activelor nu mai justifică din punct de vedere economic operarea acelui fond;
- b) în situația în care nu se poate numi un nou administrator, ulterior retragerii autorizatiei SAI.

În termen de maximum 15 zile lucrătoare de la data comunicării de către C.N.V.M. a deciziei de retragere a autorizatiei fondului deschis de investitii, societatea de administrare a investițiilor încheie un contract cu un auditor financiar, membru al C.A.F.R. care poate fi și altul decât cel cu care are încheiat contract societatea de administrare a investițiilor în conformitate cu dispozițiile Regulamentului CNVM nr. 15/2004, în vederea desemnării acestuia ca administrator al lichidării fondului.

Contractul cuprinde obligațiile și responsabilitățile administratorului lichidării, stabilite în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 cu modificările și completările ulterioare, și ale reglementărilor emise în aplicarea acesteia.

O copie a contractului încheiat în urma analizării a cel puțin trei oferte astfel încât prețul contractului să fie minim, este transmisă la C.N.V.M.

Obligația fundamentală a administratorului lichidării este de a acționa în interesul detinătorilor de unități de fond.

Plata administratorului lichidării se face din fondurile rezultate prin lichidarea activelor fondului deschis de investitii.

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

Administratorul lichidării ia în custodie copiile tuturor înregistrărilor și evidentelor contabile referitoare la fondul supus lichidării, păstrate de către societatea de administrare a investițiilor și de către depozitar.

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 detinătorilor de unități de fond, numărul și valoarea unităților de fond deținute de fiecare anterior începerii procesului de lichidare;
- c) o esalonare a datelor la care se face lichidarea activelor și la care are loc distribuirea sumelor rezultate din lichidare.

Raportul este transmis SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA 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 sucursala 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 sau menționat mai sus.

Administratorul lichidării are obligația să lichideze activele fondului deschis de investiții la valoarea maximă oferită de piață.

Administratorul lichidării poate solicita C.N.V.M. prelungirea cu maximum 30 de zile lucrătoare a termenului de finalizare a 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 deschis de investiții, urmând a ține evidența pentru toți banii retrași în acest scop din sumele obținute în urma lichidării.

Ulterior acestei etape prevăzute la alin.(1), administratorul lichidării începe procesul de repartizare a sumelor rezultate din lichidare, în conformitate cu datele esalonate în cadrul raportului de inventariere.

Administratorul lichidării repartizează sumele rezultate din vânzarea activelor detinătorilor 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 cuvenite 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.

8 Regimul fiscal

Pentru creșterile obținute de fond din investițiile făcute, acesta nu plătește impozite.

Fondul, fiind societate civilă fără personalitate juridică, nu intră sub incidența dispozițiilor legale privind impozitul pe profit. În cazul existenței unor alte taxe și/sau impozite datorate de fond, taxe

sau impozite reglementate prin dispozitii legale adoptate ulterior aprobarii prospectului de emisie, acestea se vor plati conform legilor.

Veniturile, obtinute de investitori, din unitatile de fond se supun impozitarii conform normelor legale, astfel:

- pentru investitori persoane fizice , castigul determinat ca diferenta dintre pretul de rascumparare si pretul de cumparare la care se adauga comisionul de rascumparare se supune impozitarii cu o cota de 1%, conform dispozitiilor Codului Fiscal daca unitatile de fond au fost cumparate inainte de 01 iunie 2005. Daca cumpararea unitatilor a fost facuta dupa data de 1 iunie 2005 si rascumpararea se face dupa data de 1 ianuarie 2006 impozitul este de 16%, daca titlurile au fost detinute mai putin de 365 de zile si 1% daca acestea au fost detinute peste 365 de zile.

Pentru investitorii persoane juridice castigul determinat ca diferenta dintre pretul de rascumparare si pretul de cumparare la care se adauga comisionul de rascumparare este venit financiar si intra sub incidenta prevederilor legale privind impozitul pe profit

Regimul fiscal aplicat este cel in vigoare la data inregistrarii cererii de rascumparare.

In cazul investitorilor rezidenti in alt stat decat Romania, regimul fiscal aplicabil este cel valabil in Romania, sau la cererea investitorului, se aplica regimul fiscal cel mai avantajos pentru acesta, cu conditia sa existe un acord de evitare a dublei impuneri intre statul roman si cel al carui cetatean este investitorul.

Impozitul pe castigul de capital se retine la sursa si se plateste lunar conform normelor in vigoare.

9 Auditorul fondului

Auditorul Financiar al fondului este SC ERNST & YOUNG ASSURANCE SERVICES SRL cu sediul social in Bucuresti, strada Doctor Staicovici nr. 75, etajul 8 , sector 5, Cladirea Forum 2000, cod postal 050557 Romania reprezentat de Seferis Christodoulos Constandinou, societate membra a Camerei Auditorilor Financiari din Romania .

10 Grupul din care face parte societatea de administrare a investitiilor

Conform dispozitiilor art. 2 alin. 1 pct. 9 Legea 297/2004, cu modificarile si completarile ulterioare notiunea de grup desemneaza un ansamblu de societati comerciale compus dintr-o societate-mama, filialele sale si entitai in care societatea-mama sau filialele sale detin o participare, precum si societatile comerciale legate una de alta printr-o relatie care face necesara consolidarea conturilor si consolidarea raportului anual.

SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA face parte din grupul AVIVA, grup ce include liderul pietei de asigurari si de pensii din Anglia, Norwich Union si Morley care detin in administrare active de 540 miliarde euro. Informatii detaliate referitoare la structura grupului AVIVA pot fi accesate la adresa www.aviva.com .

11 Distribuitorii Fondului

Lista distribuitorilor de unitati de fond :

- SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA, administrator al fondului, cu sediul social in Bucuresti, Bd. Dimitrie Pompeiu nr. 9-9A, cladirea 20, etaj 2, sector 2, telefon 021/203.14.00, fax 021.203.14.14, adresa web www.avivainvestors.ro; adresa e-mail office.ro@avivainvestors.com;

- SSIF Intercapital Invest cu sediul social in Bucuresti, Bd. Aviatorilor nr. 33, etaj 1, Sector 1, Bucuresti; telefon 021/222.87.44; fax 021/222.87.31, adresa [web www.intercapital.ro](http://web.www.intercapital.ro); adresa e-mail office@intercapital.ro;
- SC Banca Transilvania SA, cu sediul in Cluj-Napoca, Str. George Baritiu nr. , Jud. Cluj; telefon 0264/407.150/1/2; fax 0264/407.172; adresa web www.btrl.ro; adresa e-mail bancatransilvania@bancatransilvania.ro;
- Casa de Economii si Consemnatiuni - C.E.C. S.A., cu sediul in Bucuresti, Calea Victoriei nr. 13, sector 3, telefon 021/311.11.19; fax 021/21-314.39.70; adresa web www.cec-sa.ro; adresa e-mail office@cec-sa.ro.”
- LIBRA BANK S.A., cu sediul in Bucuresti, Strada Grigore Mora nr. 11, sector 1, telefon 021/208.16.53; fax 021/230.65.65; adresa web www.librabank.ro ; “
- VOLKSBANK ROMANIA S.A., Bucuresti, Sos. Mihai Bravu nr. 171, Sector 2, inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/58/2000, cod unic de inregistrare 12564356, nr. de inregistrare in Registrul Bancar RB-PJR-048/10.04.2000, telefon 021.209.44.00, fax 021.209.44.90 ; adresa web , www.volksbank.ro .”
- Banca Comerciala Romana S.A., cu sediul in Bucuresti, Bulevardul Regina Elisabeta nr. 5, sector 3, telefon 021/313.80.62; fax 021/315.77.11; adresa web www.bcr.ro .”
- SSIF Valmob Intermedia cu sediul social in Pitesti, str. Armand Calinescu, nr. 2, jud. Arges; Tel/fax: 0248-214661; Tel:0722-455302; e-mail: valmob@gic.ro.

12. Date de distribuire si intocmire a situatiilor contabile

Situatiile contabile ale Fondului se intocmesc in conformitate cu Reglementarile contabile armonizate cu Directiva a IV-a a Comunitatii Economice Europene si cu Standardele Internationale de Contabilitate aplicabile institutiilor reglementate si supravegheate de C.N.V.M. Situatiile contabile semestriale si cele anuale fac obiectul unor raportari care se distribuie in termenele prevazute la art. 4.7. din Prospectul de emisiune.

13. Forta majora

Forta majora este definita ca orice imprejurare independenta de vointa Societatii de Administrare a Investitiilor si a investitorilor Fondului, intervenita dupa data semnarii adeziunii la Fond si care impiedica executarea prevederilor Prospectului de Emisiune. Forta majora exonereaza de raspundere partea care o invoca. Sunt considerate forta majora, fara a fi limitative, imprejurari ca: razboi, revolutie, cutremur, marile inundatii, embargo, acte ale autoritatilor cu incidenta in desfasurarea operatiunilor, intreruperi in alimentarea cu energie electrica sau caderi ale sistemului national de comunicatii.

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

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

14. Prevederi diverse

Notificarile referitoare la modificarea prospectului si alte informatii despre fond vor fi publicate in cotidianul national “Ziarul Financiar”.

Conform contractului de societate civila al fondului, denumit “Contract de constituire”, toti investitorii care declara ca au primit, au citit si au inteles prospectul de emisiune al Fondului, prin semnarea formularul de subscriere, devin parte a contractului de societate civila fiind tinuti de respectarea clauzelor acestuia. Astfel:

In vederea desfasurarii activitatii curente a fondului, societatea de administrare a investitiilor are deplina imputernicire pentru efectuarea tuturor faptelor si incheierea tuturor actelor juridice care au ca scop realizarea obiectului de activitate al fondului.

In cazul decesului investitorului persoana fizica sau lichidarii investitorului persoana juridica, drepturile si obligatiile acestora vor fi preluate de mostenitorii sau succesorii in drept ai acestuia. In cazul in care, prin efectul succesiunii un titlu de participare va deveni proprietatea comuna a mai multor persoane, acestea au obligatia de a desemna o persoana care sa-i reprezinte in relatia cu fondul.

Contractul de societate civila al fondului inceteaza in conditiile prevazute de codul civil roman.

Societatea de administrare, depozitarul, consultantii ce au incheiate contracte cu fondul pot incheia si alte contracte, avand aceeasi natura juridica, cu conditia ca obligatiile contractuale asumate fata de terti sa nu contravina obligatiilor si restrictiilor stabilite prin contractele incheiate cu privire la prestatiile pentru Fond si sa-si indeplineasca in mod rezonabil obligatiile asumate.

Contractul de societate civila a intrat in vigoare in momentul semnarii sale, este supus legii romane si poate fi modificat la initiativa societatii de administrare. In cazul in care o clauza a contractului de societate civila este declarata nula, celelalte prevederi ale contractului nu vor fi afectate de acesta nulitate.

Prospectul a fost intocmit la data de 27.02.2006 si poate fi consultat impreuna cu rapoartele periodice si celelalte documente legale ce reglementeaza activitatea fondului la sediul SAI AVIVA INVESTORS ROMANIA SA sau pe pagina de internet www.avivainvestors.ro.

Prezentul document a fost actualizat prin preluarea tuturor modificarilor .

Data intocmirii - 27.02.2006

Data ultimei actualizari – 28.05.2009

Eugen Voicu
Director General