



Transilvania Investments

REGULI

ale

Fondului de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat

TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A.

Actualizat la data de 17 mai 2022

*Prezentele Reguli ale **Transilvania Investments Alliance** (denumită în continuare **Societatea**), Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat, denumite în continuare **Reguli**, sunt stabilite de Societate cu respectarea dispozițiilor speciale prevăzute de Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative (**Legea FIA**), a dispozițiilor Regulamentului Autorității de Supraveghere Financiară nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative, denumit în continuare **Regulamentul** și a reglementărilor și instrucțiunilor emise în aplicarea acestora.*

Regulile pot fi consultate împreună cu Prospectul simplificat, rapoartele curente și rapoartele periodice, cât și cu celelalte documente ce reglementează activitatea Transilvania Investments Alliance S.A. pe pagina de internet www.transilvaniainvestments.ro

SUMAR

1. INFORMAȚII DESPRE A.F.I.A., RELAȚIA CU INVESTITORII	2
1.1. Informații despre administrarea Transilvania Investments Alliance S.A.....	2
1.1.1. Date de identificare	2
1.1.2. Obiectivele administrării Transilvania Investments Alliance S.A.	2
1.1.3. Comisioane percepute de A.F.I.A. investitorilor	2
1.1.4. Cheltuielile A.F.I.A. și modalitatea de calcul	3
1.1.5. Responsabilitatea Transilvania Investments Alliance S.A. în calitate de A.F.I.A. referitoare la activitatea de administrare a activelor.....	3
2. INFORMAȚII DESPRE DEPOZITARUL FONDULUI, RELAȚIA DINTRE A.F.I.A. ȘI DEPOZITAR.....	4
2.1. Date de identificare ale depozitarului.....	4
2.2. Obiectul contractului de depozitare încheiat între A.F.I.A. și depozitar	4
2.3. Durata contractului încheiat între A.F.I.A. și depozitar	4
2.4. Tipuri de instrucțiuni primite de către depozitar de la A.F.I.A.	4
2.5. Comisioane pentru depozitare.....	5
2.6. Responsabilitățile depozitarului.....	5
2.7. Încetarea contractului de depozitare.....	5
2.8. Forța majoră în cazul contractului de depozitare	6
3. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE - FOND ÎNCHIS DE INVESTIȚII ALTERNATIVE DIVERSIFICAT, DESTINAT INVESTITORILOR DE RETAIL, ÎNFIINȚAT CA SOCIETATE DE INVESTIȚII, AUTOADMINISTRAT	6
3.1. Datele de identificare ale F.I.A.	6
3.2. Obiectivele F.I.A.	6
3.3. Categoriile de instrumente financiare în care F.I.A. va putea investi	8
3.4. Strategii de acoperire a riscurilor ce ar putea fi folosite în administrarea portofoliului ..	11
3.5. Factorii de risc derivând din politica de investiții a fondului închis de investiții.....	12
3.6. Limitele investiționale aplicabile	14
3.7. Responsabilități cu privire la analiza oportunităților de investire	16
3.8. Emiterea, vânzarea, răscumpărarea și anularea acțiunilor F.I.A.	17
3.9. Metode pentru determinarea valorii activelor nete	17
3.10. Reguli de evaluare utilizate pentru portofoliul F.I.A.	19
3.11. Formula de calcul a valorii activului net și frecvența calculării sale.....	26
3.12. Publicarea valorii activului net	27
3.13. Condiții de încetare a activității și înlocuire a depozitarului activelor fondului.....	27
3.14. Metode de calculare a nivelului de levier	30
3.15. Informațiile prevăzute la art. 14 din Regulamentul (U.E.) nr. 2365/2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, coroborate cu Secțiunea B a aceluiași regulament.....	32
4. POLITICA TRANSILVANIA INVESTMENTS PRIVIND INTEGRAREA RISCURILOR LEGATE DE DURABILITATE	33

1. INFORMAȚII DESPRE A.F.I.A., RELAȚIA CU INVESTITORII

1.1. Informații despre administrarea Transilvania Investments Alliance S.A.

Transilvania Investments Alliance (denumită în continuare **Societatea**) este o societate pe acțiuni care funcționează ca o societate de investiții financiare de tip închis și este autorizată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.), conform prevederilor Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, în baza Autorizației A.S.F. nr. 40/15.02.2018. Societatea este înregistrată în Registrul A.S.F. la Secțiunea - Administratori de Fonduri de Investiții Alternative, Subsecțiunea - Administratori de fonduri de investiții Alternative Autorizați la A.S.F. (A.F.I.A.A.) cu nr. PJR071 A.F.I.A.A./080005.

Societatea este administrată în sistem dualist de către un Directorat aflat sub supravegherea unui Consiliu de Supraveghere. Acțiunile Transilvania Investments Alliance S.A. sunt tranzacționate la Bursa de Valori București cu simbolul TRANSI, segment Principal, categoria Premium.

1.1.1. Date de identificare

Durata de funcționare a societății este conforma cu prevederile Actului Constitutiv.

Acționarii au dreptul de a modifica durata societății înainte de expirarea acesteia, prin Hotărâre a Adunării Generale Extraordinare a Acționarilor.

Sediul social este în Municipiul Brașov, Str. Nicolae Iorga nr. 2, Cod poștal 500057, numărul de telefon: 0268.416.171, 0268.413.752, 0268.401.132. Numărul de fax: 0268.473.215, 0268.473.216, pagină de internet: www.transilvaniainvestments.ro; e-mail: office@transilvaniainvestments.ro.

Activitatea principală este "*Alte intermediari financiare n.c.a. Cod CAEN: 6499*", cod de înregistrare fiscală RO 3047687, număr de ordine în Registrul Comerțului: J08/3306/1992.

Codul LEI: 254900E2IL36VM93H128.

Societatea este încadrată conform reglementărilor aplicabile ca A.F.I.A. de dimensiuni semnificative, definit prin art.7 alin (3¹) din Regulamentul A.S.F. nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investiții alternative, ca, *acele A.F.I.A. autorizate de A.S.F. care administrează portofolii de F.I.A. cu o valoare a activelor de cel puțin 200 milioane euro, echivalent lei, sau care au avut un număr mediu de cel puțin 30 de angajați permanenți pe parcursul anului calendaristic anterior.*"

1.1.2. Obiectivele administrării Transilvania Investments Alliance S.A.

Obiectivele investiționale principale definite la nivelul Societății prin Declarația de Politică Investițională 2020 - 2024 sunt:

- Maximizarea randamentelor agregate obținute de acționarii actuali și potențiali prin investițiile realizate în titlurile TRANSI;
- Creșterea valorii unitare a activului prin toată gama de instrumente prevăzute de legislația aplicabilă sferei piețelor de capital, cu menținerea concentrării unei proporții însemnate, din Programele investiționale anuale implementate, în instrumente financiare tranzacționate la Bursa de Valori București.

1.1.3. Comisioane percepute de A.F.I.A. investitorilor

Transilvania Investments Alliance S.A., în calitate de F.I.A. autoadministrat, nu percepe niciun comision investitorilor. Investițiile în acțiunile Transilvania Investments Alliance S.A. se fac pe Bursa de Valori București.

1.1.4. Cheltuielile A.F.I.A. și modalitatea de calcul

Conform prevederilor art. 48 din Regulamentul A.S.F. nr.7/2020 *privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*, în cazul unui F.I.A.I.R. înființat ca societate, obligațiile sunt constituite din:

- a) Cheltuieli privind plata comisioanelor datorate depozitarului;
- b) Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor și alte cheltuieli legate direct sau indirect de tranzacționare și/sau de achiziționarea/vânzarea activelor F.I.A.I.R. sau admiterea la tranzacționare, inclusiv taxele și comisioanele datorate operatorilor de piață relevanți;
- c) Cheltuieli cu comisioanele de rulaj și alte servicii bancare;
- d) Cheltuieli cu dobânzi, în cazul contractării de către F.I.A.I.R. a împrumuturilor în condițiile legii;
- e) Cheltuieli cu comisioanele și tarifele datorate A.S.F. sau altor autorități competente, precum și orice taxe sau alte obligații fiscale impuse ca urmare a activității F.I.A.I.R.;
- f) Cheltuieli de emisiune cu documentele F.I.A.I.R. și orice obligații de raportare și transparență în legătură cu F.I.A.I.R.;
- g) Cheltuieli cu auditul financiar pentru F.I.A.I.R., precum și orice cheltuieli cu serviciile nonaudit, ce pot fi efectuate de auditorul financiar conform legislației în vigoare;
- h) Contravaloarea sumelor datorate în contul împrumuturilor contractate în condițiile impuse de reglementările aplicabile F.I.A.I.R.;
- i) Cheltuieli aferente relațiilor cu investitorii și relațiilor publice în interesul F.I.A.I.R.

Suplimentar față de cheltuielile prevăzute la art. 48 din Regulamentul A.S.F. nr.7/2020 *privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative*, în activitatea societății pot apărea și alte cheltuieli pentru realizarea obiectului de activitate.

Cheltuielile se vor calcula în conformitate cu clauzele contractelor încheiate de Societate cu furnizorii de servicii sau, în cazul celor prevăzute la lit. e), conform reglementărilor în vigoare. Toate tipurile de cheltuielile se înregistrează lunar în calculul valorii activului net.

1.1.5. Responsabilitatea Transilvania Investments Alliance S.A. în calitate de A.F.I.A. referitoare la activitatea de administrare a activelor

Transilvania Investments Alliance S.A. este pe deplin responsabilă în desfășurarea activității de administrare a activelor. Transilvania Investments Alliance S.A. nu a delegat nicio sarcină către terți pentru a efectua funcțiile principale prevăzute privind administrarea portofoliului și administrarea riscurilor - delegarea se face sub condiția avizării prealabile a A.S.F., pe bază de contract scris și în conformitate cu reglementările A.S.F. emise în aplicarea Legii nr. 74/2015.

Scopul societății este de a crește valoarea capitalului investit prin administrarea și gestionarea eficientă a activelor proprii.

Conform *Actului Constitutiv*, domeniul principal de activitate al societății este Cod CAEN 649 - alte activități de intermediari financiare, exclusiv activități de asigurări și fonduri de pensii. Activitatea principală este Cod CAEN 6499 - alte intermediari financiare neclasificate altundeva.

Principalele activități ale societății sunt: (i) administrarea portofoliului și (ii) administrarea riscului.

Transilvania Investments Alliance S.A. poate desfășura, în cadrul administrării colective și alte activități, precum:

- a) administrarea entității:
 - (i) servicii juridice și de contabilitate a fondului;
 - (ii) cereri de informare din partea clienților;
 - (iii) evaluarea și stabilirea prețului, inclusiv returnări de taxe;
 - (iv) controlul respectării legislației aplicabile;
 - (v) distribuția veniturilor;
 - (vi) emisiuni de titluri de participare;

- (vii) decontarea de contracte, inclusiv emiterea de certificate;
- (viii) ținerea evidențelor;

b) activități legate de activele fondului, și anume servicii necesare pentru îndeplinirea atribuțiilor de administrare ale A.F.I.A., administrarea infrastructurilor, administrarea bunurilor imobiliare, consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acesteia, consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile de entități, precum și alte servicii legate de administrarea F.I.A. și a societăților și a altor active în care a investit.

Obiectul de activitate poate fi modificat, completat, restrâns, etc. prin decizia Directoratului, cu avizul Consiliului de Supraveghere, cu excepția domeniului și activității principale, care nu pot fi schimbate decât prin hotărâre a adunării generale extraordinare a acționarilor.

2. INFORMAȚII DESPRE DEPOZITARUL FONDULUI, RELAȚIA DINTRE A.F.I.A. ȘI DEPOZITAR

2.1. Date de identificare ale depozitarului

Depozitarul activelor Transilvania Investments Alliance S.A. este BRD-Groupe Société Générale S.A., instituție de credit cu sediul social în București, B-dul. Ion Mihalache nr. 1-7, sector 1, înmatriculată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/608/1991, cod unic de înregistrare 361579, cod de identificare fiscală RO 361579, autorizată să acționeze în calitate de custode și depozitar conform Deciziei A.S.F. nr. 4338 / 09.12.2003 și înscrisă în Registrul A.S.F. sub nr. PJR10DEPR/400007, telefon 021-2008372, fax 021-2008394, adresă de web: www.brd.ro.

2.2. Obiectul contractului de depozitare încheiat între A.F.I.A. și depozitar

Depozitarul, conform Reglementarilor în vigoare și a Documentelor F.I.A.:

- a) Desfășoară servicii de depozitare pentru activele F.I.A., inclusiv calcularea și/sau certificarea valorii activelor F.I.A. la termenele stabilite în Reglementările în vigoare și documentele F.I.A.;
- b) Păstrează în condiții de siguranță, prin intermediul serviciilor de custodie, toate activele deținute în custodie;
- c) Efectuează servicii de decontare.

2.3. Durata contractului încheiat între A.F.I.A. și depozitar

Contractul de depozitare este încheiat până la data de 31.12.2021 cu posibilitatea prelungirii tacite pe durată de un an, dacă niciuna dintre Părți nu notifică, în scris, celeilalte Părți intenția de încetare a Contractului, cu respectarea unui termen de preaviz de 90 (nouăzeci) de zile calendaristice. Contractul de depozitare intră în vigoare la data autorizării Transilvania Investments Alliance S.A. ca F.I.A. de către A.S.F.

2.4. Tipuri de instrucțiuni primite de către depozitar de la A.F.I.A.

Transilvania Investments Alliance S.A. transmite depozitarului instrucțiuni corespunzătoare ce stabilesc operațiunile pe care depozitarul este obligat să le efectueze cu privire la activitățile pe care le îndeplinește. Aceste instrucțiuni corespunzătoare sunt fie instrucțiunile generale, care autorizează efectuarea de activități specifice, de rutină sau care se repetă în mod general, fie comunicări speciale pentru situații deosebite, pe baza cărora depozitarul își exercită atribuțiile referitoare la prestarea serviciilor de depozitare a activelor Fondului conform prevederilor legale.

2.5. Comisioane pentru depozitare

Comisionul de depozitare este calculat conform grilei stabilite prin contractul de depozitare al Transilvania Investments Alliance S.A. și este de 1.500 euro / lună, comision calculat și plătit lunar.

În plus față de comisionul de depozitare menționat mai sus, Transilvania Investments Alliance S.A. datorează Depozitarului comisioane pentru alte servicii:

1. Pentru activitatea de custodie a instrumentelor financiare – Decontarea tranzacțiilor;
2. Pentru activitatea de custodie a instrumentelor financiare – păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare (safekeeping);
3. Comisioane Titluri de Stat.

Aceste comisioane se supun prevederilor legale în vigoare privind taxa pe valoarea adăugată.

Depozitarul nu va transfera, ipoteca, garanta sau dispune, în orice alt fel, de orice Instrumente Financiare sau sume de bani încredințate spre păstrare în numele F.I.A., cu excepția:

- i. transmiterii Depozitarului/Custodelui unor Instrucțiuni corespunzătoare F.I.A. Autoadministrat/A.F.I.A. în acest sens și numai în beneficiul investitorilor, cu respectarea prevederilor legale aplicabile; sau
- ii. dispunerii de către A.S.F a unor măsuri speciale.

2.6. Responsabilitățile depozitarului

Depozitarul este răspunzător pentru depozitarea și păstrarea în siguranță a activelor Transilvania Investments Alliance S.A.

Depozitarul răspunde față de Transilvania Investments Alliance S.A. și față de acționarii Transilvania Investments Alliance S.A. pentru orice pierdere suferită de aceștia, ca urmare a îndeplinirii necorespunzătoare sau a neîndeplinirii obligațiilor sale, conform clauzelor asumate de către părți prin contract.

2.7. Încetarea contractului de depozitare

Contractul încetează de plin drept, fără a fi necesară intervenția unei instanțe de judecată sau arbitraj și fără nicio formalitate suplimentară, în următoarele situații:

- a) prin denunțarea unilaterală a Contractului de către oricare dintre Părți, sub condiția notificării scrise de încetare transmise celeilalte Părți conform termenului de preaviz prevăzut în contract. Acest termen va curge de la data notificării denunțării Contractului către A.S.F., de către Partea care solicită denunțarea Contractului;
- b) în situația retragerii autorizației / avizului de funcționare a oricărei Părți de către A.S.F. și / sau B.N.R. în cazul Depozitarului / Custodelui;
- c) în cazul inițierii procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către BNR în cazul Băncii, A.F.I.A. va proceda la denunțarea unilaterală a Contractului;
- d) în cazul inițierii procedurilor de dizolvare / lichidare sau alte proceduri similare în cazul A.F.I.A.;
- e) în cazul deschiderii procedurii falimentului oricăreia dintre Părți. A.F.I.A. va proceda la denunțarea unilaterală a Contractului;
- f) prin acordul Părților și încheierea unui act adițional în acest sens;
- g) prin rezilierea Contractului, în condițiile prevăzute în contract.

Oricare dintre Părți are dreptul de a considera Contractul reziliat de plin drept, fără a mai fi necesară intervenția unei instanțe de judecată sau arbitraj, fără punere în întârziere și fără nicio altă formalitate suplimentară, în cazul în care cealaltă Parte nu își îndeplinește, își îndeplinește defectuos sau cu întârziere oricare dintre obligațiile prevăzute în sau decurgând din Contract și nu remediază această

neexecutare în termenul indicat de Partea afectată în notificarea comunicată în acest sens, termen ce nu va putea depăși 5 (cinci) zile lucrătoare.

2.8. Forța majoră în cazul contractului de depozitare

Angajamentele asumate de A.F.I.A. prin Contractul de depozitare nu vor fi stinse sau suspendate (sau altfel prejudiciate ori afectate negativ) de niciun eveniment de forță majoră, caz fortuit sau din orice alte motive independente de voința A.F.I.A., sau de orice întârziere sau încălcare comisă de un terț. Pentru evitarea oricărui dubiu, în cazul obligațiilor de plată executabile în sume de bani sau orice alte bunuri fungibile (de exemplu, instrumente financiare) părțile nu vor invoca efectele forței majore, cazul fortuit sau alte evenimente similare.

3. INFORMAȚII CU PRIVIRE LA TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A. - FOND ÎNCHIS DE INVESTIȚII ALTERNATIVE DIVERSIFICAT, DESTINAT INVESTITORILOR DE RETAIL, ÎNFIINȚAT CA SOCIETATE DE INVESTIȚII, AUTOADMINISTRAT

3.1. Datele de identificare ale F.I.A. – Transilvania Investments Alliance S.A.

Transilvania Investments Alliance S.A. este Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat. De asemenea, Transilvania Investments Alliance S.A. este autorizată ca Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.). Societatea este un F.I.A. de tip închis, definit la art. 1 alin. (3) din Regulamentul (UE) nr. 694/2014, listat la Bursa de Valori București.

Acțiunile Transilvania Investments S.A. nu au opțiunea de răscumpărare, iar acționarii nu au dreptul de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către Societate, decât în cazurile special prevăzute de lege. Transilvania Investments nu are obligații de răscumpărare a acțiunilor deținute de acționarii săi decât în cadrul programelor de răscumpărare aprobate de adunarea generală extraordinară a acționarilor.

Societatea nu poate da curs solicitărilor de răscumpărare de acțiuni formulate de investitori pentru acțiunile pe care aceștia le dețin, înainte de începerea fazei de lichidare a fondului, în mod direct sau indirect, din activele fondului, în conformitate cu prevederile legale.

Transilvania Investments Alliance S.A. are un capital social subscris și vărsat de 216.244.379,70 lei; numărul acțiunilor emise fiind de 2.162.443.797, iar valoarea nominală a acțiunii este de 0,1 lei / acțiune.

Structura acționariatului: 100% privată. Free float: 100%.

Acțiunile Transilvania Investments Alliance S.A. se tranzacționează pe piața reglementată a Bursei de Valori București, categoria Premium. Societatea a fost admisă la tranzacționare în data de 01.11.1999.

Identificatori internaționali: Bursa de Valori București: TRANSI, ISIN: ROSIFCACNOR8, Bloomberg: BBGID BBG000BMN6B7, Reuters: SIF3.BX.

Moneda utilizată pentru denominare este RON.

3.2. Obiectivele F.I.A. - Transilvania Investments Alliance S.A.

Transilvania Investments Alliance S.A. este un F.I.A. care investește preponderent pe piața de capital românească, în principal în acțiuni cu grad mediu de risc. Scopul administrării îl reprezintă creșterea valorii activelor administrate.

Transilvania Investments Alliance S.A. are ca obiectiv obținerea pe termen mediu / lung a unor randamente superioare mediei pieței. Elementele cheie ale Strategiei și Politicii de investiții ale Transilvania Investments Alliance S.A. se bazează pe o alocare a resurselor care să asigure satisfacerea intereselor acționarilor, atât pe termen scurt / mediu, cât și pe termen lung și dezvoltarea sustenabilă a activității Transilvania Investments Alliance S.A.

Obiectivele investiționale principale definite la nivelul Societății, sunt următoarele:

- Maximizarea randamentelor agregate obținute de acționarii actuali și potențiali prin investițiile realizate în titlurile TRANSI;
- Creșterea valorii unitare a activului prin toată gama de instrumente prevăzute de legislația aplicabilă sferei piețelor de capital, cu menținerea concentrării unei proporții însemnate din Programele investiționale anuale implementate în instrumente financiare tranzacționate la Bursa de Valori București.

Descrierea detaliată a obiectivelor F.I.A. - Transilvania Investments Alliance S.A., se regăsește în documentele următoare, aprobate de acționarii societății:

- a) *Declarația de Politica investițională 2020-2024* disponibilă acționarilor pe site-ul societății, la adresa: <https://transilvaniainvestments.ro/wp-content/uploads/2022/02/declaratiepolro.pdf>
Strategia Transilvania Investments Alliance S.A. 2020-2024 disponibilă acționarilor pe site-ul societății, la adresa: <https://transilvaniainvestments.ro/wp-content/uploads/2022/03/strategiero.pdf>
- b) Transilvania Investments Alliance S.A. a publicat pe site-ul propriu *Documentul cu informații esențiale*, care poate fi consultat la adresa: <https://transilvaniainvestments.ro/wp-content/uploads/2022/02/esentialro.pdf>
- c) Obiectivul financiar al Transilvania Investments Alliance S.A. este de a crește valoarea capitalului investit prin administrarea și gestionarea eficientă a activelor proprii. Transilvania Investments Alliance S.A. are o expunere predominantă pe piața de capital din România, în principal pe acțiuni listate ale companiilor din sectoarele financiar-bancar, turism, real-estate și energetic.

Societatea administrează un portofoliu complex ce poate include oricare din următoarele categorii principale de instrumente financiare: acțiuni, instrumente cu venit fix, unități de fond/ETFs, instrumente alternative de investire (inclusiv instrumente financiare derivate). Transilvania Investments Alliance S.A. poate investi și în instrumente financiare cu venit fix, respectiv certificate de trezorerie, titluri de stat și obligațiuni corporative, precum și în depozite bancare.

Durata minimă recomandată a investițiilor

Transilvania Investments Alliance nu are o perioadă de deținere minimă. Fondurile listate sunt adresate investitorilor pe termen lung și randamentul lor poate fi variabil de-a lungul existenței lor. Orizontul investițional definit de Strategia Transilvania Investments Alliance 2020-2024 urmărește în general o politică investițională pe un orizont mediu/lung, cu luarea în considerare a influențelor macroeconomice specifice.

Perioada de deținere recomandată a investiției este de 5 ani.

Investitorii pot achiziționa și vinde acțiuni prin mecanismele pieței bursiere la Bursa de Valori București. Nu există penalități suportate de investitori în cazul vânzării acțiunilor înainte de perioada recomandată. Investitorii vor suporta comisioanele de tranzacționare pentru serviciile de intermediere financiară, în conformitate cu prevederile contractuale asumate de aceștia cu intermediarii prin care achiziționează sau vând acțiuni Transilvania Investments Alliance.

Acțiunile Transilvania Investments Alliance S.A. sunt adresate investitorilor individuali care urmăresc aprecierea capitalului pe termen mediu/lung și care sunt dispuși să își asume un risc mediu al investiției. Investiția în acțiuni Transilvania Investments este destinată investitorilor de retail care au suficientă experiență și cunoștințe teoretice despre piața de capital și fondurile închise de investiții, care urmăresc maximizarea investiției și sunt dispuși să accepte riscurile asociate expunerii în acțiuni tranzacționate pe piețe emergente și care au o toleranță la risc adecvată pentru pierderea unei părți sau a întregii lor investiții.

Acțiunile Transilvania Investments Alliance S.A. nu au opțiunea de răscumpărare, iar acționarii nu au dreptul de a solicita cumpărarea acțiunilor lor de către Societate, decât în cazurile special prevăzute de lege. Transilvania Investments nu are obligații de răscumpărare a acțiunilor deținute de acționarii

săi, decât în cadrul programelor de răscumpărare aprobate de adunarea generală extraordinară a acționarilor.

3.3. Categoriile de instrumente financiare în care Transilvania Investments Alliance S.A. va putea investi

Societatea administrează un portofoliu complex ce poate include oricare din **următoarele categorii principale** de instrumente financiare: acțiuni / părți sociale, instrumente cu venit fix, unități de fond / ETFs, dețineri de capital, instrumente alternative de investire (inclusiv instrumente financiare derivate).

Transilvania Investments Alliance S.A. **investește preponderent** pe piața de capital din România, în principal în acțiuni listate, precum și în titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, ale fondurilor de investiții alternative, în valori mobiliare necotate și instrumente ale pieței monetare.

Transilvania Investments Alliance S.A. **poate investi** și în instrumente financiare cu venit fix (certIFICATE de trezorerie, titluri- de stat) și instrumente alternative de investire (inclusiv instrumente financiare derivate) permise de legislația aplicabilă F.I.A.I.R., cu respectarea limitelor investiționale.

Transilvania Investments Alliance S.A. investește disponibilitățile bănești numai în active și instrumente financiare care pot fi evaluate și ale căror riscuri pot fi identificate, măsurate, monitorizate, gestionate, controlate și raportate în mod adecvat.

În conformitate cu prevederile Legii nr. 243/2019, investițiile unui F.I.A.I.R. pot fi efectuate exclusiv în unul sau mai multe dintre următoarele active:

- a) Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare înscrise sau tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, din România sau dintr-un stat membru;
- b) Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse dintr-un stat terț, care operează în mod regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea bursei să fie aprobată de A.S.F., în conformitate cu cerințele de eligibilitate prevăzute de art. 42 din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020;
- c) Valori mobiliare nou-emise, ce fac obiectul unei oferte publice în vederea admiterii la tranzacționare, cu respectarea cumulativă a următoarelor condiții:
 - i. documentele de emisiune să includă un angajament ferm, conform căruia se va cere admiterea la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau tranzacționarea în cadrul unei burse dintr-un stat terț care operează regulat și este recunoscută și deschisă publicului, cu condiția ca alegerea locului de tranzacționare sau a bursei să fie aprobată de A.S.F. ori să fie prevăzută în regulile fondului sau în actul constitutiv al societății de investiții, aprobate de A.S.F.;
 - ii. această admitere să fie asigurată într-un termen de maximum un an de la emisiune;
- d) Titluri de participare ale O.P.C.V.M sau F.I.A. stabilite sau nu în state membre, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - i. F.I.A. sunt autorizate sau înregistrate;
 - ii. activitățile F.I.A. fac obiectul unor rapoarte periodice, care permit o evaluare a activului și a pasivului, a veniturilor și a operațiunilor din perioada de raportare, în concordanță cu frecvența de răscumpărare oferită investitorilor, după caz;
 - iii. profilul F.I.A. se înscrie în profilul de lichiditate al F.I.A. stabilit de A.F.I.A. conform art. 4 alin. (11) din Legea nr.243/2019

Societatea investește exclusiv în O.P.C.V.M. și F.I.A. care asigură prin documentele constitutive sau alte documente relevante segregarea individuală a activelor deținute sau segregarea acestora în conturi omnibus, ce sunt reconciliate de către depozitarul O.P.C.V.M. / F.I.A. cel

puțin cu o periodicitate similară cu frecvența de subscriere sau răscumpărare oferită investitorilor respectivelor O.P.C.V.M./F.I.A. Un cont omnibus, ce poate cuprinde active ale mai multor clienți ai depozitarilor O.P.C.V.M. / F.I.A., nu poate conține activele proprii ale depozitarului O.P.C.V.M. / F.I.A. sau ale entității terțe delegate.

- e) Depozite constituite la instituții de credit, care sunt rambursabile la cerere sau oferă dreptul de retragere, cu o scadență care nu depășește 12 luni, cu condiția ca sediul social al instituției de credit să fie situat în România, într-un stat membru sau într-un stat terț, în acest ultim caz cu condiția ca instituția de credit să fie supusă unor reguli prudențiale echivalente aceloră emise de către Uniunea Europeană;
- f) Instrumente financiare derivate, cu decontare finală în fonduri bănești sau în acțiunea-suport a instrumentului, tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț în sensul lit. a) și b), și / sau instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:
 - i. activul-suport constă în instrumentele prevăzute în prezentul articol, precum și indici financiari, rata dobânzii, metale prețioase, produse energetice și cursul de schimb;
 - ii. contrapărțile, în cadrul negocierii derulate în afara piețelor reglementate, sunt entități, subiect al supravegherii prudențiale, care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F.;
 - iii. instrumentele financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă zilnic, la valoarea lor justă, printr-o tranzacție de sens contrar;
- g) Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate în cadrul unui loc de tranzacționare, care sunt lichide și au o valoare care poate fi precis determinată în orice moment, cu excepția efectelor de comerț, cu condiția ca emisiunea sau emitentul să fie supus reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, iar instrumentele:
 - i. să fie emise sau garantate de o autoritate administrativă, centrală, locală sau regională, de o bancă centrală dintr-un stat membru, de Banca Centrală Europeană, de Uniunea Europeană sau de Banca Europeană de Investiții, de o țară terță sau, în situația statelor federale, de unul dintre membrii componenți ai federației sau de un organism public internațional, din care fac parte unul sau mai multe state membre; sau
 - ii. să fie emise de un organism ale cărui titluri sunt negociate pe piețele reglementate, menționate la lit. a) și b); sau
 - iii. să fie emise sau garantate de o entitate, subiect al supravegherii prudențiale, potrivit criteriilor definite de legislația europeană, sau de o entitate care este subiect al unor reguli prudențiale și se conformează acestora, reguli validate de A.S.F. ca fiind echivalente cu cele prevăzute de legislația europeană; sau
 - iv. să fie emise de alte entități care aparțin categoriilor aprobate de A.S.F., cu condiția ca investițiile în astfel de instrumente să fie subiect al unei protecții a investitorilor, echivalente cu aceea prevăzută la pct. (i), (ii) și (iii), și ca emitentul să fie o societate ale cărei capital și rezerve să se ridice la cel puțin echivalentul în lei a 10.000.000 euro, care își prezintă și publică situațiile financiare anuale, conform legislației europene aplicabile, sau o entitate care, în cadrul unui grup de societăți care conține una sau mai multe societăți listate, are rolul de a finanța grupul sau este o entitate dedicată finanțării vehiculelor de securizare care beneficiază de o linie bancară de finanțare;
- h) Părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale căror situații financiare anuale sunt auditate conform legii;

- i) Valori mobiliare definite la art. 3 alin. (1) pct. 26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012¹ ce nu sunt admise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau nu sunt tranzacționate în cadrul unei burse dintr-un stat terț;

Societatea poate investi în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare, cu respectarea cel puțin a următoarelor condiții, prevăzute de art. 44 alin. (1) din Regulamentul ASF nr. 7/2020:

- a. emitentul de obligațiuni corporative trebuie să aibă cel puțin 2 ani de activitate la momentul efectuării plasamentului în emisiunea de obligațiuni corporative. În cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, Transilvania Investments Alliance S.A., investește doar în emisiuni de obligațiuni corporative garantate de o instituție de credit autorizată de B.N.R. sau de o sucursală din România a unei instituții de credit autorizată într-un alt stat membru sau cu alte garanții lichide/exigibile reprezentând cel puțin 100% din valoarea emisiunii de obligațiuni corporative.
- b. situațiile financiare anuale ale emitentului de obligațiuni corporative trebuie să fie auditate conform legii și să nu indice riscuri semnificative, precum riscul de bonitate, lichiditate sau solvabilitate, privind poziția financiară a acestuia, de natură să determine nerespectarea obligațiilor de plată ale cupoanelor și principalului aferent emisiunii de obligațiuni corporative;
- c. emitentul de obligațiuni corporative nu trebuie să fie înscris în lista contribuabililor cu reanțe fiscale publicată pe site-ul Agenției Naționale de Administrare Fiscală;
- d. emitentul de obligațiuni corporative a înregistrat profit în cel puțin ultimele 3 exerciții financiare consecutive anterioare, astfel cum rezultă din situațiile financiare anuale aferente, auditate conform legii; în cazul în care emitentul de obligațiuni corporative are mai puțin de 2 ani de activitate, atunci acesta a înregistrat profit în toate exercițiile financiare.

Situația garanțiilor prevăzute la art. 44 alin. (1) lit. a) din Regulamentul ASF nr. 7/2020 este notificată A.S.F. cu ocazia transmiterii primului raport săptămânal cu privire la situația activului net al Transilvania Investments Alliance S.A. după momentul realizării plasamentului.

În aplicarea art. 44 alin. (2) din Regulamentul ASF nr. 7/2020, situația garanțiilor prevăzute la art. 44 alin. (1) lit. a) din același regulament, ce pot fi scrisori de garanție bancară, asigurarea emisiunii de obligațiuni de către o societate de asigurări sau alte înscrisuri doveditoare similare emise de instituții financiare sau de reprezentantul legal al emitentului garanțiilor respective, cuprinde semnătura persoanelor responsabile din cadrul Transilvania Investments Alliance S.A. și cea a reprezentantului depozitarului.

Evaluarea respectivelor garanții se va realiza extrabilanțier în conformitate cu regulile aplicabile evaluării activelor Transilvania Investments Alliance S.A.

Evaluarea obligațiunilor corporative pentru care nu a fost onorată plata la scadență a principalului și cupoanelor aferente, se realizează la valoarea 0 (zero) ori la valoarea garanției executate, după caz, fiind interzisă efectuarea de investiții suplimentare în instrumente financiare emise de același emitent.

În condițiile în care sumele aferente nu sunt încasate în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, directorii Transilvania Investments Alliance S.A., inițiază și comunică A.S.F. demersurile legale pentru recuperarea creanței.

¹art. 3 alin. (1) pct. 26 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 32/2012 - valori mobiliare:

a) acțiunile și alte valori echivalente acțiunilor;

b) obligațiuni și alte titluri de creanță;

c) orice alte titluri negociabile care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb.

Transilvania Investments Alliance S.A. are o metodologie internă de selecție a obligațiunilor corporative neadmise la tranzacționare, care cuprinde o analiză a riscului de credit al emitentului de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare și se bazează cel puțin pe următoarele principii:

- cuantificarea riscului de credit al emitentului de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare și evaluarea probabilității de intrare în incapacitate de plată al acestuia și al emisiunii respective de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare, pe baza unui model de evaluare;
- utilizarea de indicatori calitativi pentru evaluarea riscului de credit al emitentului, cu luarea în considerare a situației macro-economice naționale și internaționale și a condițiilor de piață existente;
- utilizarea rating-ului furnizat de o agenție de credit înregistrată de ESMA sau recunoscută internațional, sau a cotațiilor indicative furnizate de agenții specializate, pe baza principiului comparației cu alte tranzacții financiare similare, dacă acestea sunt disponibile;
- analiza cost-beneficiu a fiabilității și rentabilității economice a scopului investițional pentru care emitentul de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare urmărește atragerea de finanțare;
- analiza lichidității emisiunii de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare prin raportare la alte valori mobiliare emise de același emitent.

Aceste prevederi, referitoare la obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare, nu se aplică în cazul în care obligațiunile corporative neadmise la tranzacționare sunt emise de către o societate la care Transilvania Investments Alliance S.A. deține cel puțin 51% din capitalul social.

- j) valută, achiziționată pe piața internă, liber convertibilă, conform criteriilor B.N.R.;
- k) titluri de stat;
- l) active imobiliare, cu respectarea reglementărilor A.S.F.; activele imobiliare sunt definite conform art.2 lit. b) din Legea nr.243/2019, respectiv o construcție existentă, a carei finalizare este certificată pe baza unui proces-verbal de recepție a lucrărilor sau un teren;
- m) certificate de emisii de gaze cu efect de seră, așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare;
- n) bunuri mobile și imobile necesare strict pentru desfășurarea activității.

3.4. Strategii de acoperire a riscurilor ce ar putea fi folosite în administrarea portofoliului

- Reducerea riscului unei poziții long pe un portofoliu de acțiuni diversificat cu o poziție short pe un contract futures și / sau portofoliu echivalent de opțiuni, caz în care randamentele lor sunt puternic corelate iar poziția short și /sau portofoliul de opțiuni permit reducerea incontestabilă a riscului general de piață.

Următoarele strategii nu sunt considerate operațiuni de acoperire a riscurilor:

- Compensarea riscului combinat între o poziție scurtă pe o acțiune și un instrument derivat pe un activ suport reprezentat de o altă acțiune, strâns corelată cu acțiunea aflată în poziție scurtă;
- Strategia constând în investiția într-un coș de acțiuni cu poziția short pe un indice bursier ce are ca scop reducerea componentei beta și păstrarea componentei alfa a investiției respective.

Strategiile ce implică tranzacționarea unor instrumente derivate urmează principiile enunțate în cadrul capitolului relevant din cadrul Procedurii privind investițiile definite la nivelul Societății.

3.5. Factorii de risc derivând din politica de investiții a fondului închis de investiții (riscuri specifice Transilvania Investments Alliance S.A.)

În activitățile sale curente Transilvania Investments Alliance S.A. poate să se confrunte atât cu riscurile specifice care decurg din funcționarea sa cât și cu riscuri indirecte care apar ca urmare a derulării operațiunilor și serviciilor în colaborare cu alte entități financiare. Totodată, prin instrumente specifice, se urmărește identificarea pro-activă a factorilor și posibilelor evenimente care ar putea influența în mod negativ activitatea Societății, în vederea adoptării celor mai bune măsuri preventive. Astfel, prin mecanisme și proceduri de management a riscurilor adecvate se urmărește obținerea unei gestionări corespunzătoare a acestora pentru ca impactul lor să fie cât mai redus.

În acest sens, au fost analizate și evaluate următoarele categorii de riscuri potențiale sau existente la care se expune Transilvania Investments Alliance S.A.:

A. Riscuri operaționale

Riscurile operaționale sunt analizate din perspectiva abordării cantitative. În cadrul acestei categorii sunt analizate toate riscurile operaționale generate de procesele, sistemele și resursele umane pe care Transilvania Investments Alliance S.A. le utilizează în activitatea curentă.

Riscul operational este definit ca fiind riscul de pierdere determinat fie de utilizarea unor procese, sisteme și resurse umane inadecvate sau care nu și-au îndeplinit funcția în mod corespunzător, fie de evenimente și acțiuni externe și include și riscul juridic.

În cadrul riscurilor operaționale se disting următoarele două riscuri specifice, cu impact semnificativ în activitatea Transilvania Investments Alliance S.A.:

- Riscul de custodie asociat instrumentelor financiare tranzacționate pe piete externe din UE sau stat terț - până la momentul definirii prezentului Document nu au fost înregistrate incidente privind custodia / transferul / finalizarea tranzacțiilor / în relația cu custodele Societății.
- Riscul legat de răspunderea profesională, pentru investițiile care pot fi dovedite ca fiind frauduloase - pentru acoperirea acestor riscuri, Transilvania Investments Alliance S.A. furnizează fonduri proprii suplimentare la un nivel de 0.01% din valoarea portofoliului administrat, respectiv valoarea totală a activelor

Administrarea riscurilor operaționale implică următoarele activități: identificarea, notificarea, analiza și monitorizarea evenimentelor de risc operațional.

Eveniment de risc operațional - reprezintă orice faptă sau situație care poate da naștere unui risc operațional.

Monitorizare: înregistrarea și urmărirea evoluției evenimentelor de risc operațional identificate, inclusiv a măsurilor ce se impun.

Pierdere operațională brută: pierdere suportată de Societate ca urmare a producerii unui eveniment de risc operațional. Pierdere operațională netă: diferența dintre pierderea operațională brută și recuperările încasate de Societate.

a) Riscul legal

Reprezintă risc de pierdere ca urmare atât a amenzilor, penalităților și sancțiunilor de care Societatea este pasibilă în caz de neaplicare sau aplicare defectuoasă a dispozițiilor legale sau contractuale, cât și a faptului că drepturile și obligațiile contractuale ale Societății nu sunt stabilite în mod corespunzător. În categoria riscului legal se urmăresc:

- **Riscul contractual** - este determinat de neexecutarea sau executarea necorespunzătoare a clauzelor contractuale;
- **Riscul de conformitate** - reprezintă riscul ca Societatea să suporte sancțiuni prevăzute de cadrul legislativ sau de reglementare, să înregistreze pierderi financiare semnificative sau

afectarea reputației, ca urmare a neconformării acesteia cu prevederi ale cadrului legislativ sau de reglementare, ale normelor și standardelor proprii, precum și ale codurilor de conduită aplicabile activității sale

b) Riscul I.T.

Reprezintă o sub - categorie a riscului operațional care se referă la riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului, determinat de inadecvarea strategiei și politicii I.T., a tehnologiei informației și a procesării informației, cu referire la capacitatea de gestionare, integritatea, controlabilitatea și continuitatea acesteia, sau de utilizarea necorespunzătoare a tehnologiei informației.

c) Riscul strategic

Reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de schimbări în mediul de afaceri sau de decizii de afaceri nefavorabile, de implementarea inadecvată a deciziilor sau de lipsa de reacție la schimbările din mediul de afaceri.

d) Riscul reputațional

Reprezintă riscul actual sau viitor de afectare negativă a profiturilor și capitalului determinat de percepția nefavorabilă asupra imaginii Societății de către acționari, investitori sau a Autorității de Supraveghere. Impactul riscului reputațional apare ca profit nerealizat (risc de existența a nemulțumirilor acționarilor Societății, atac mass-media, etc.).

e) Riscul asociat activităților externalizate

Reprezintă impactul financiar, reputațional și operațional pe care îl poate avea asupra Societății neîndeplinirea în mod adecvat de către prestatorul de servicii a activității externalizate, incluzând și riscul imposibilității continuării de către Societate a desfășurării de activități financiare și / sau respectării prevederilor legislației în vigoare, ca urmare a eșecului sau dificultăți întâmpinate de către persoana angajată de Societate în baza unui contract să desfășoare activități, care în mod normal sunt desfășurate de către Societate – se gestionează de către compartimentele care gestionează contractele încheiate.

f) Riscul de model

Reprezintă o pierdere posibilă pe care Societatea ar putea să o înregistreze ca urmare a unor decizii care ar putea fi bazate în principal pe rezultatele unor modele interne, din cauza unor erori în dezvoltarea, implementarea sau utilizarea acestor modele.

g) Riscul manifestării unui conflict de interese

Reprezintă orice situație în care interesele Societății sunt divergente față de interesele personale ale angajaților, directorilor, administratorilor sau ale rudelor apropiate ale acestora.

B. Riscul de piață

Reprezintă riscul de pierdere pentru instituție care decurge din fluctuația valorii de piață a pozițiilor din portofoliul de instrumente financiare, fluctuație care poate fi atribuită modificării variabilelor pieții: prețurile acțiunilor, cursurile de schimb valutare, ratele de dobândă, care ar putea modifica veniturile instituției sau valoarea instrumentelor financiare deținute.

Componentele riscului de piață sunt:

- a) **Riscul de preț sau de poziție** - este riscul ca valoarea unui instrument financiar să fluctueze ca rezultat al schimbării prețurilor pieții, schimbări cauzate fie de factori la nivel macro care afectează toate instrumentele tranzacționate pe piață (componenta sistematică), fie de factori specifici instrumentelor individuale sau emitentului acestora (componenta nesistematică). Componenta nesistematică a riscului poate fi eliminată prin diversificare.
- b) **Riscul valutar** - este riscul ca valoarea unui instrument financiar sau monetar să fluctueze din cauza variațiilor cursului de schimb valutar.
- c) **Riscul ratei dobânzii** - riscul ca valoarea unui instrument financiar sau monetar să fluctueze din cauza variațiilor ratelor de piață ale dobânzii.
- d) **Riscul de marfă** - se referă la pierderile cauzate de fluctuațiile de pe piață mărfurilor datorită unor factori proprii mărfurilor (perisabilitatea, problema depozitării, etc). Acest risc are în vedere toate pozițiile deținute de Transilvania Investments Alliance S.A. pe instrumente financiare derivate cu activ suport mărfuri (exceptând aurul) indiferent de perioada de deținere sau al nivelului de lichiditate înregistrat de respectivele poziții.

C. Riscul de lichiditate

Riscurile de lichiditate, cu următoarele sub - categorii: riscul de neacoperire a necesarului curent de lichidități fără luarea în considerare a dividendelor neridicate (L.C.R. net), riscul de neacoperire a necesarului de lichidități cu luarea în considerare a dividendelor neridicate (L.C.R. brut), riscul finanțării activelor pe termen lung din resurse altele decât cele permanente și riscul aferent nivelului lichidității portofoliului de active financiare deținut de Transilvania Investments Alliance S.A..

D. Riscurile de credit

- a) **Riscul de credit** exprimă posibilitatea ca debitorii sau emitenții de titluri să nu-și onoreze obligațiile la scadență ca urmare a degradării situației financiare a acestora care poate fi determinată de condițiile afacerii împrumutatului sau de situația generală a economiei. Riscul de credit apare în raport cu orice tip de creanță.
- b) **Riscul de emitent** reprezintă riscul de pierdere a valorii unui titlu dintr-un portofoliu, ca urmare a deteriorării situației sale economico-financiare, care poate fi determinată de condițiile afacerii sau de situația generală a economiei. Expunerea la acest risc este măsurată prin i) rata de expunere la emitenți cu un risc ridicat de faliment (riscul de faliment al unui emitent exprimă probabilitatea ca fondurile proprii ale emitentului să fie insuficiente pentru a acoperi pierderile rezultate din activitatea curentă sau ca aceste pierderi să afecteze în mod negativ rezultatele Societății.
- c) **Riscul de concentrare**, respectiv riscul de a suporta pierderi din diversificarea neadecvată (distribuția neomogenă) a expunerilor din portofoliul de titluri de capital, măsurat prin rata de expunere pe sectoare economice.

Efectuarea de tranzacții cu instrumente financiare derivate, atât în scopul acoperirii riscului, cât și ca instrument al administrării active a investițiilor, poate duce la creșterea volatilității randamentelor societății. Transilvania Investments Alliance S.A. are obligația de a calcula lunar efectul de levier atât prin metoda brută, cât și prin metoda angajamentului, conform prevederilor Regulamentului (UE) nr. 231 / 2013.

3.6. Limitele investiționale aplicabile

Investițiile Transilvania Investments Alliance S.A., F.I.A.I.R. diversificat, se vor realiza cu respectarea următoarelor limite:

- a) nu poate deține mai mult de 10% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de același emitent, cu excepția valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare emise sau garantate de un stat membru, de autoritățile publice locale ale statului membru, de un stat terț sau de organisme publice internaționale din care fac parte unul sau mai multe state membre. Limita de 10% poate fi majorată până la maximum 40%, cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare deținute de F.I.A.I.R. în fiecare dintre emitenții în care are dețineri de până la 40% să nu depășească în niciun caz 80% din valoarea activelor sale;
- b) nu poate deține mai mult de 50% din active în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise de entități aparținând aceleiași grup definit la art. 2 lit. j) din Legea nr.243/2019, iar în cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A., această limită este de 40%;
- c) expunerea la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate tranzacționate în afara piețelor reglementate nu poate depăși 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzacției;
- d) expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său;
- e) valoarea conturilor curente și a numerarului să se încadreze în maximum 20% din activele sale; limita poate fi depășită până la maximum 50%, cu condiția ca sumele respective să provină din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depășirea respectivă să nu fie pe o perioadă mai mare de 90 de zile;
- f) nu poate să constituie și să dețină depozite bancare constituite la aceeași bancă reprezentând mai mult de 30% din activele sale;
- g) nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor de retail;
- h) nu poate deține mai mult de 10% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de un singur F.I.A. destinat investitorilor profesioniști;
- i) nu poate deține mai mult de 50% din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, emise de alte F.I.A. de tip deschis. În cazul grupului din care face parte A.F.I.A. care administrează respectivul F.I.A., limita de deținere este de 40% din activele sale;
- j) nu poate deține mai mult de 40% din activele sale în titluri de participare emise de un singur O.P.C.V.M. autorizat de A.S.F. sau de o autoritate competentă națională dintr-un alt stat membru, precum și în titluri de participare emise de un singur organism de plasament colectiv admis la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare din România, alt stat membru sau pe o bursă dintr-un stat terț;
- k) nu poate acorda împrumuturi de instrumente financiare care să reprezinte mai mult de 20% din activul său, perioada de acordare a împrumutului neputând fi mai mare de 12 luni calendaristice, în conformitate cu reglementările emise de A.S.F. privind tranzacțiile în marjă și operațiunile de împrumut; limita de 20% din activul său poate fi majorată până la 30%, cu aprobarea A.S.F., în condițiile stabilite de reglementările A.S.F.;
- l) nu poate acorda împrumuturi de numerar, nu poate participa/subscrie la împrumuturi sindicalizate, nu poate garanta împrumuturi de numerar în favoarea unui terț, cu excepția entităților din grupul din care face parte F.I.A.I.R. înființat ca societate de investiții în limita a 10% din activul său și nu poate achiziționa direct, parțial sau integral portofolii de credite emise de alte entități financiare sau nefinanciare, cu excepția plasamentelor investiționale în instrumente financiare emise de instituții financiare recunoscute internațional, instituții de credit sau de instituții financiare nebankare autorizate de B.N.R. sau de alte bănci centrale dintr-un stat membru sau din state terțe;

- m) nu poate deține mai mult de 40% din valoarea activelor sale în valori mobiliare², instrumente ale pieței monetare neadmise la tranzacționare în cadrul unui loc de tranzacționare sau pe o bursă dintr-un stat terț, cu excepția titlurilor de stat și a obligațiunilor emise de Ministerul Finanțelor Publice, precum și a deținerilor dobândite de către respectivul F.I.A.I.R. prin lege, în cazul cărora nu se instituie limita de deținere;
- n) nu poate deține mai mult de 20% din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de Legea nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare;
- o) nu poate deține mai mult de 10% din valoarea activelor sale în certificate de emisii de gaze cu efect de seră, așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006, cu modificările și completările ulterioare.

În cazul depășirii acestor limite, exclusiv în situațiile independente de voința sa, Transilvania Investments Alliance S.A. are obligația reîncadrării în cerințele legale în termen de 30 de zile de la data depășirii limitei respective. Societatea are obligația informării în termen de două zile lucrătoare, depozitarului activelor și A.S.F. cu privire la depășirea limitelor, în cadrul unui document ce cuprinde justificarea cauzelor care au condus la această situație, precum și al unui plan de măsuri pentru reîncadrarea în cerințele legale în termenul de 30 de zile de la data abaterii.

În conformitate cu Politica de investiții Transilvania Investments Alliance S.A. are următoarele restricții legale:

- nu poate efectua schimburi de instrumente financiare contra numerar sau altor instrumente financiare din portofoliul Transilvania Investments Alliance S.A. și nu poate utiliza cesiuni cu titlu gratuit a unor active nelichide din portofoliul său investițional către investitori („redemption in kind”), conform art. 43 alin (2) din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020;
- nu poate efectua vânzări în lipsă, definite conform prevederilor Regulamentului (UE) nr. 236/2012 privind vanzarea în lipsă și anumite aspecte ale swap-urilor pe riscul de credit, decat în scop de acoperire a riscurilor, respectiv hedging, conform art. 33 alin (1) din Legea F.I.A.;
- nu investeste în instrumente ale pieței monetare de tipul efectelor de comerț, conform art. 35 alin (1) lit. g) din Legea F.I.A.

Informații cu privire la Politica de investiții sunt furnizate acționarilor prin Declarația de Politică Investițională, Programul investițional anual (aprobat de Adunarea Generală Ordinară a Acționarilor), iar prin Rapoartele de activitate periodice ale Societății se informează cu privire la modul de implementare a politicii de investiții. Documentele menționate sunt afișate pe site-ul Transilvania Investments Alliance S.A., www.transilvaniainvestments.ro.

3.7. Responsabilități cu privire la analiza oportunităților de investire

Declarațiile de Politică Investițională ale Transilvania Investments Alliance S.A. sunt supuse aprobării conducerii superioare a Societății și Adunării generale a acționarilor (după caz) și definesc cadrul general de acțiune, în funcție de obiectivele investiționale pe termen lung, stabilind modalitățile de implementare a strategiilor adecvate ciclului economic, în condiții de prudențialitate.

Strategia de investiții urmărește creșterea valorii activelor administrate prin maximizarea randamentelor agregate ajustate la risc și vizează: asigurarea calității portofoliului administrat prin continuarea procesului de restructurare accelerată a acestuia, echilibrarea structurală a portofoliului,

² Legea 24/2017. Art.2 pct. 50. valori mobiliare - clasele de instrumente financiare care pot fi negociate pe piața de capital, cu excepția instrumentelor de plată ca, de exemplu:

- a) acțiuni emise de societăți și alte titluri de valoare echivalente acțiunilor emise de societăți, precum și certificatele de depozit având ca suport acțiuni;
- b) obligațiuni și alte titluri de datorie securizate, inclusiv certificatele de depozit având ca suport astfel de titluri;
- c) orice alte titluri de valoare care conferă dreptul de a cumpăra sau de a vinde asemenea valori mobiliare sau care conduc la o decontare în numerar, stabilită în raport cu valori mobiliare, monede, rate ale dobânzii sau rentabilității, mărfuri sau alți indici ori unități de măsură;

îmbunătățirea lichidității agregate a portofoliului și promovarea instrumentelor de remunerare eficientă și atractivă a acționarilor și gestionarea adecvată a resurselor financiare necesare acestor instrumente.

Transilvania Investments Alliance S.A. este organizată ierarhic, având mai multe niveluri decizionale, cu atribuții specifice, astfel:

- *Nivelul I* – Adunarea Generală a Acționarilor: organul corporativ suprem de deliberare și decizie al Societății;
- *Nivelul II* – Conducerea Societății:
 - Consiliul de Supraveghere: supraveghează și controlează procesul de administrare a Societății de către Directorat și reprezintă Societatea în relația cu Directoratul;
 - Directoratul: asigură conducerea executivă a Societății și reprezentarea acesteia în relațiile cu terții;
- *Nivelul III* – Conducătorii compartimentelor funcționale.

Directoratul Transilvania Investments Alliance S.A. este responsabil pentru administrarea și buna desfășurare a activităților Societății, inclusiv pentru punerea în aplicare a politicilor și atingerea obiectivelor și este responsabil pentru aplicarea politicii generale de investiții.

Transilvania Investments Alliance S.A. are compartimente specializate, respectiv Departamentul Analiză, Departamentul Administrare Portofoliu, Departamentul Tranzacționare, care reprezintă structura responsabilă cu analiza și fundamentarea specifică a oportunităților investiționale și plasarea activelor în conformitate cu strategiile de investiții aprobate.

Persoanele care sunt încadrate pe posturi legate direct de activitatea de administrare a portofoliilor sau de analiza, strategie, tranzacții dispun de cunoștințe și înțelegere adecvate a activelor în care Transilvania Investments Alliance S.A. investește.

3.8. Emiterea, vânzarea, răscumpărarea și anularea acțiunilor Transilvania Investments Alliance S.A.

Titlurile de participare emise de Transilvania Investments Alliance S.A., fond închis de investiții, sunt acțiuni nominative, ordinare, de aceeași clasa, listate pe piața reglementată B.V.B. Investitorii pot cumpara și vinde acțiuni prin mecanismele pieței bursiere. Transilvania Investments Alliance S.A. nu are obligații de răscumpărare a acțiunilor deținute de acționarii săi.

Transilvania Investments Alliance S.A. poate face returnări de capital proporționale cu cotele-părți din aporturile acționarilor în scopul reducerii capitalului social al F.I.A.S., cu aprobarea adunării generale extraordinare a acționarilor, în conformitate cu prevederile Legii nr. 31/1990, republicată, cu modificările și completările ulterioare, ale Legii 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative și ale Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative.

Transilvania Investments Alliance S.A. își poate răscumpăra propriile acțiuni prin hotărârea A.G.E.A., cu aprobarea A.S.F. și în conformitate cu prevederile legale aplicabile. Acțiunile dobândite pot fi folosite, pe baza hotărârii A.G.E.A., în scopul diminuării capitalului social, al stabilizării cotației acțiunilor proprii pe piața de capital sau al remunerării personalului identificat definit în reglementările A.S.F. care pun în aplicare ghidurile E.S.M.A. privind politicile solide de remunerare în conformitate cu Directiva nr. 61/2011/UE (D.A.F.I.A.). Plata se realizează exclusiv din surse proprii.

3.9. Metode pentru determinarea valorii activelor nete

Activitatea de evaluare este independentă din punct de vedere funcțional, fapt garantat prin Organigrama Societății. La nivelul Societății au fost definite Procedura de evaluare a acțiunilor, obligațiunilor, unităților de fond, instrumentelor financiare derivate și părților sociale la societăți comerciale cu răspundere limitată (S.R.L.) din portofoliu, respectiv metode și reguli interne privind

evaluarea activelor financiare. Procesul de estimare a valorii juste se realizează de către evaluatori autorizați A.N.E.V.A.R., în conformitate cu I.F.R.S. și S.E.V.

Prin raportare la structura organizatorică și reglementările Transilvania Investments Alliance S.A., funcția de evaluare se realizează la nivel intern, iar pentru participațiile care trec de un prag de semnificație și ale căror valori sunt estimate prin utilizarea datelor de intrare de nivel 3, activitatea de evaluare poate fi realizată prin intermediul unui terț, cu respectarea prevederilor legislației specifice și a Standardelor de Evaluare în vigoare la data de referință a raportului de evaluare.

Transilvania Investments Alliance S.A. poate încheia un contract de prestări servicii pentru realizarea și furnizarea de rapoarte de evaluare ce au ca scop estimarea valorii juste pentru participațiile deținute de Transilvania. Furnizorul serviciilor de evaluare îndeplinește cerințele specifice prevăzute de legislația în vigoare, având experiența și competențele necesare pentru desfășurarea acestei activități

Entitatea de investiții

Începând cu exercițiul financiar 2015, Transilvania Investments Alliance S.A. a trecut la I.F.R.S. ca bază a contabilității în conformitate cu cerințele Normei A.S.F. 39/2015.

În calitate de Entitate de investiții, Societatea furnizează informații despre valoarea justă a investițiilor și evaluează majoritatea investițiilor sale la valoarea justă în situațiile financiare, respectiv raportează informații despre valoarea justă a investițiilor personalului-cheie din conducerea Societății (conform definiției din IAS 24), care le utilizează ca atribut de evaluare primar pentru evaluarea performanței majorității investițiilor sale și pentru a lua decizii de investire (I.F.R.S. 10).

I.F.R.S. 10.4 prevede anumite excepții de la întocmirea situațiilor financiare consolidate, printre care și excepția aplicabilă societăților care sunt clasificate ca "entități de investiții". În cadrul procesului de reevaluare a statutului de entitate de investiții, Transilvania Investments Alliance S.A. analizează periodic măsura în care sunt păstrate condițiile de încadrare ca entitate de investiții. Începând cu 01.01.2015, managementul Transilvania Investments Alliance S.A., ca urmare a analizelor efectuate, a constatat că societatea îndeplinește cerințele definiției unei "entități de investiții" în conformitate cu I.F.R.S. 10.

I.F.R.S. 10 definește o entitate de investiții ca fiind acea entitate care:

- Obține fonduri de la unul sau mai mulți investitori în scopul de a furniza acestora servicii de gestionare a investițiilor;
- Se angajează în fața investitorilor săi că scopul activității sale este de a investi fonduri numai pentru câștiguri din creșterea valorii investiției, venituri din investiții sau ambele;
- Cuantifică și evaluează performanța majorității investițiilor sale pe baza valorii juste.

Începând cu 1 ianuarie 2015, investițiile financiare ale Societății sunt evaluate la valoare justă. În contextul I.F.R.S. 9, Transilvania Investments Alliance S.A. a clasificat începând cu 01 ianuarie 2018 investițiile în filiale și entități asociate, emisiunile de tipul obligațiunilor și unităților de fond ca instrumente financiare deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere. Investițiile Societății în alte instrumente de capital (altele decât filialele și entitățile asociate) sunt clasificate ca active financiare deținute la valoare justă prin alte elemente ale rezultatului global și / sau deținute la valoare justă prin contul de profit și pierdere.

Transilvania Investments Alliance S.A. furnizează în mod direct servicii legate de gestionarea investițiilor pentru investitorii săi, având ca principal obiect de activitate exclusiv activitățile specifice societăților de investiții de tip închis. Transilvania Investments Alliance S.A. nu furnizează servicii de consultanță pentru investiții și servicii administrative, în mod direct sau prin intermediul unei filiale, terțelor părți și / sau investitorilor săi.

Transilvania Investments Alliance S.A. aplică o strategie de exit bazată pe monitorizarea permanentă a plasamentelor efectuate prin programele investiționale aprobate și pe analiza conjuncturilor curente

ale pieței, obținerea de randamente superioare și îndeplinirea obiectivelor stabilite prin bugetele de venituri și cheltuieli anuale.

Conform I.F.R.S., valoarea justă este prețul care ar fi încasat pentru vânzarea unui activ sau plătit pentru transferul unei datorii într-o tranzacție reglementată între participanții de pe piață, la data evaluării.

Potrivit I.F.R.S. 13, nivelurile valorii juste în funcție de datele de intrare utilizate în modelul de evaluare, sunt definite după cum urmează:

- Datele de intrare de nivelul 1 sunt prețuri cotate (neajustate) pe piețe active pentru active și datorii identice, la care entitatea are acces la data de evaluare;
- Datele de intrare de nivelul 2 sunt date de intrare diferite de prețurile cotate incluse a nivelul 1, care sunt observabile direct sau indirect pentru activ sau datorie;
- Datele de intrare de nivelul 3 sunt date de intrare neobservabile pentru activ sau datorie.

3.10. Reguli de evaluare utilizate pentru portofoliul Transilvania Investments Alliance S.A.

Această secțiune prezintă regulile de evaluare a activelor financiare pentru categoriile de active în care Societatea poate investi, cu respectarea prevederilor legale incidente. În cazul evaluării activelor pentru care există un preț de piață trebuie să se țină cont de prețurile de piață și de piața relevantă.

Pentru societățile pe acțiuni admise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem multilateral de tranzacționare cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A., în baza unei judecăți de valoare prudențiale referitoare la piața activă definită de I.F.R.S. 13 - Evaluarea la valoarea justă, ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei de evaluare prin marcarea la piață, Transilvania Investments Alliance S.A. poate decide ca acțiunile societăților respective să fie evaluate în conformitate cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii, în baza unui raport de evaluare. În cazul în care optează pentru aplicarea acestei metode de evaluare, menține respectiva metodă de evaluare pentru o perioadă de cel puțin un an calendaristic, pentru respectivele acțiuni considerate nelichide.

Ca reguli generale:

1. Participațiile în acțiuni la societăți listate pe o piață reglementată din România sunt asimilate instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă, cât timp ele înregistrează tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare. Orice excepție de la această regulă, respectiv încadrarea unei participații în acțiuni la o societate listată pe o piață reglementată din România în categoria instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, se va realiza pe baza unei judecăți de valoare prudențiale referitoare la piața activă definită de Standardul internațional de raportare financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (I.F.R.S. 13).
2. Participațiile în acțiuni la societăți listate pe un sistem alternativ/multilateral de tranzacționare din România sunt asimilate instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață inactivă, chiar dacă ele înregistrează tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare. Orice excepție de la această regulă, respectiv încadrarea unei participații în acțiuni la o societate listată pe un sistem alternativ / multilateral de tranzacționare din România în categoria instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, se va realiza pe baza unei judecăți de valoare prudențiale referitoare la piața activă definită de Standardul internațional de raportare financiară 13 - Evaluarea la valoarea justă (I.F.R.S. 13).
3. Participațiile în acțiuni la societăți listate pe orice sistem de tranzacționare dintr-un stat membru sau terț sunt asimilate instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață activă, cât timp ele înregistrează tranzacții în ultimele 30 de zile de tranzacționare. Orice excepție de la această regulă,

respectiv încadrarea unei participații în acțiuni la o societate listată pe orice sistem de tranzacționare dintr-un stat membru sau terț în categoria instrumentelor financiare tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, se va realiza pe baza unei judecăți de valoare prudențiale referitoare la piața activă definită de I.F.R.S. 13 - Evaluarea la valoarea justă.

În vederea determinării valorii activului net al societății, deținerile din portofoliu sunt evaluate și reflectate în activul net la valorile stabilite în conformitate cu reglementările în vigoare:

Categorii de active	Metode de evaluare
<p>1. Instrumentele financiare admise la tranzacționare și tranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț</p>	
<p>1.1 Acțiunile și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de achiziționare a respectivelor valori mobiliare prin subscriere sau schimb.</p>	<p>se vor evalua astfel:</p> <p>I. acțiuni tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, conform regulilor generale menționate anterior</p> <p>I.1. la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru, ce înregistrează o lichiditate considerată relevantă; sau</p> <p>I.2. la prețul de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul acțiunilor tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem.</p> <p>Prețul utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.</p> <p>II. acțiuni tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, conform regulilor generale menționate anterior, la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual.</p>
<p>1.2 Titlurile de participare emise de O.P.C.</p>	<p>se vor evalua astfel:</p> <p>I. titluri de participare emise de O.P.C. tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind relevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, conform regulilor generale menționate anterior</p>

	<p>I.1 la prețului de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală, aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare admise la tranzacționare pe respectiva piață reglementată din statul membru/bursa din statul nemembru; sau</p> <p>I.2 la prețului de referință aferent zilei pentru care se efectuează calculul, în cazul titlurilor de participare tranzacționate în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul altor sisteme alternative de tranzacționare, furnizat de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare pentru fiecare dintre segmentele respectivului sistem.</p> <p>Prețului utilizat ca preț de referință se calculează în baza activității de tranzacționare din data zilei pentru care se efectuează calculul activului, utilizat ca reper în deschiderea ședinței de tranzacționare din ziua următoare.</p> <p>II. titluri de participare emise de O.P.C. tranzacționate pe o piață cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca fiind nerelevantă pentru aplicarea metodei prin marcarea la piață, conform regulilor generale menționate anterior, la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată / comunicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional.</p>
1.3 Instrumentele financiare cu venit fix	<p>conform uneia dintre următoarele metode: la preț de închidere / preț de referință, în funcție de locul de tranzacționare al instrumentului, prin utilizarea unor cotații de tip mid / bid ce includ repere de preț compozit relevante publicate de Bloomberg, printr-o metodă de determinare a valorii instrumentului pe baza tehnicilor de evaluare consacrate;</p> <p>în situația în care principalul și/sau cupoanele aferente instrumentului nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acesta este inclus în activul net la valoare zero.</p>
1.4 Instrumente financiare derivate	<p>cea mai recentă informație disponibilă, prin raportare la ziua pentru care se efectuează calculul, respectiv prețului de închidere / cotația mid / cotația bid / cotația ask, a secțiunii de piață considerată piață principală</p>
1.5 Instrumentele pieței monetare	<p>la valoarea determinată prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizarea discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului și până inclusiv ziua de calcul a activului net.</p>
2. Instrumentele financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate, inclusiv sistemele alternative de tranzacționare din România, dintr-un stat membru sau terț	
2.1 Acțiunile	<p>la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual.</p>

2.2 Instrumentele financiare cu venit fix	conform uneia dintre metodele prevăzute la pct. 1.3, exclusiv prețul de închidere / prețul de referință; în situația în care principalul și/sau cupoanele aferente instrumentului nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acesta este inclus în activul net la valoare zero.
2.3 Instrumentele pieței monetare	la valoarea determinată prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizării discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, până inclusiv în ziua de calcul a activului net.
2.4 Titlurile de participare emise de O.P.C., dețineri de capital conform documentelor și politicii de investiții a entității respective	la ultima valoare unitară a activului net sau valoare a activelor nete atribuibile deținerii de capital, calculată și publicată / comunicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional.
2.5 Părți sociale la societăți cu răspundere limitată (S.R.L.) conform Legii 31/1990	la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual.
3. Instrumentele financiare admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse sau unui sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare	
3.1 Acțiunile și orice alte titluri negociabile care dau dreptul de achiziționare a respectivelor valori mobiliare prin subscriere sau schimb, titlurile de participare emise de O.P.C.	pentru acțiuni, la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare actualizat cel puțin anual; pentru titluri de participare emise de O.P.C., la ultima valoare unitară a activului net calculată și publicată / comunicată de administratorul acestora sau publicată de firme private recunoscute internațional.
3.2 Instrumentele financiare cu venit fix	conform uneia dintre metodele prevăzute la pct. 1.3, exclusiv prețul de închidere / prețul de referință; în situația în care principalul și/sau cupoanele aferente instrumentului nu sunt plătite în termen de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune, acesta este inclus în activul net la valoare zero.
3.3 Instrumente financiare derivate	cea mai recentă informație disponibilă, prin raportare la ziua pentru care se efectuează calculul, respectiv cotația mid/cotația bid/cotația ask, a secțiunii de piață considerată piață principală
3.4 Instrumentele pieței monetare	la valoarea determinată prin metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii și amortizării discountului/primei aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului, până inclusiv în ziua de calcul a activului net.
4. Deținerile din conturile curente prin luarea în considerare a soldului disponibil reflectat în extrasul de cont la data pentru care se efectuează calculul, preluat din balanța contabilă. Sumele existente în conturile curente deschise de societate la instituții de credit, care la data calculului activului net se află în procedura de faliment, vor fi incluse în activul net la valoarea zero.	

5. Depozitele bancare	folosind metoda bazată pe recunoașterea zilnică a dobânzii aferente perioadei scurse de la data efectuării plasamentului.
6. Acțiunile suspendate de la tranzacționare pentru o perioadă de cel puțin 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) ca urmare a deciziei operatorului de piață sau de sistem în vederea aducerii la cunoștința investitorilor de informații care pot conduce la modificări ale prețului acțiunilor emitentului.	la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare întocmit de un evaluator terț și actualizat cel puțin anual.
7. Acțiunile neadmise la tranzacționare, inclusiv cele emise de instituții de credit sau admise la tranzacționare și netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare), ale căror situații financiare nu sunt obținute în termen de 90 de zile de la datele legale de depunere.	la valoarea zero sau la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare întocmit de un evaluator terț și actualizat cel puțin anual.
8. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990, admise sau neadmise la tranzacționare, aflate în procedura de insolvență sau reorganizare.	sunt incluse în activul net de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate sau sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează sau din alte surse la valoarea zero sau la valoarea determinată în conformitate cu standardele internaționale de evaluare, în baza unui raport de evaluare întocmit de un evaluator terț și actualizat cel puțin anual.
9. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 aflate în procedura de lichidare judiciară sau în alte forme de lichidare și ale celor aflate în încetare temporară sau definitivă de activitate, de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate ori al sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează.	sunt incluse în activul net de la data la care anunțul a fost făcut public pe site-ul web al pieței reglementate ori al sistemului alternativ de tranzacționare pe care se tranzacționează la valoarea zero.
10. Acțiunile societăților reglementate de Legea nr. 31/1990 sau de legislația aplicabilă din state membre sau state terțe din portofoliul Transilvania Investments Alliance S.A. neadmise la tranzacționare sau admise la tranzacționare pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem alternativ sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare, dintr-un stat membru, inclusiv în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare din România, precum și cele admise la cota oficială a unei burse ori a unui	la valoarea zero.

<p>sistem alternativ de tranzacționare dintr-un stat terț, dar netranzacționate în ultimele 30 de zile de tranzacționare (zile lucrătoare) cu valori negative ale capitalurilor proprii.</p>	
<p>11. Acțiunile societăților admise la tranzacționare pe o piață reglementată/ sistem alternativ de tranzacționare, care au valoarea capitalurilor proprii negativă, netranzacționate e o perioadă mai mare de 30 de zile de tranzacționare, iar această perioadă coincide cu perioada de suspendare de la tranzacționare a acțiunilor respective</p>	<p>la valoarea zero.</p>
<p>12. Acțiunile rezultate în urma divizării/ consolidării valorii nominale a unor acțiuni admise la tranzacționare pe piață reglementată sau în cadrul altor sisteme de tranzacționare decât piețele reglementate</p>	<p>acțiunile rezultate se evaluează începând cu ex-date și până la data introducerii la tranzacționare a acestora, prin împărțirea prețului anterior divizării la coeficientul de divizare, respectiv prin înmulțirea cu coeficientul de consolidare.</p>
<p>13. Acțiunile deținute ca urmare a majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, fără emiterea de drepturi de preferință.</p>	<p>acțiunile convenite și suma datorată de de societate ca urmare a participării la majorarea capitalului social sunt înregistrate în activul societății, astfel:</p> <p>a) în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital, în situația în care prețul de piață este mai mare decât prețul de subscriere;</p> <p>b) la data plății efective a acțiunilor subscrise la majorarea de capital social, în situația în care prețul de piață este mai mic decât prețul de subscriere.</p> <p>și se evaluează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.</p>
<p>14. Acțiunile deținute ca urmare a majorărilor de capital social ce presupun o contraprestație în bani din partea investitorilor, cu emiterea de drepturi de preferință.</p>	<p>În cazul în care majorarea de capital se realizează cu emiterea de drepturi de preferință, acestea vor fi înregistrate în activul societății în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital.</p> <p>Până la momentul primei zile de tranzacționare, evaluarea drepturilor de preferință se realizează la valoarea teoretică. Valoarea teoretică a dreptului de preferință se calculează conform formulei: Valoarea teoretică a dreptului de preferință = (prețul de piață al acțiunilor vechi - prețul de subscriere de acțiuni noi pe baza drepturilor de preferință) *[număr de acțiuni noi/(număr de acțiuni vechi + număr de acțiuni noi)]</p>

	<p>*[număr de acțiuni vechi/număr de drepturi de preferință emise], unde prețul de piață al acțiunilor vechi este reprezentat de prețul de închidere din ultima zi în care cei care cumpără acțiuni au dreptul de a participa la majorarea de capital.</p> <p>Ulterior admiterii la tranzacționare, drepturile de preferință vor fi evaluate la prețul de închidere al secțiunii de piață considerată piață principală a pieței respective, din ziua pentru care se efectuează calculul. În cazul în care nu se vor înregistra tranzacții, se va menține evaluarea la valoarea teoretică.</p> <p>Ulterior perioadei de tranzacționare a drepturilor de preferință și până la momentul exercitării acestora, drepturile de preferință vor fi evaluate la ultimul preț de închidere din perioada de tranzacționare și evidențiate în cadrul unei poziții distincte "Dividende sau alte drepturi de încasat".</p> <p>La momentul exercitării drepturilor de preferință vor fi înregistrate în mod corespunzător în activul societății acțiunile convenite. În cazul neexercitării drepturilor de preferință, la data expirării termenului de exercitare, acestea se anulează.</p>
15. Acțiunile deținute ca urmare a subscrierii în cadrul unei oferte publice inițiale de vânzare de acțiuni.	sunt considerate «valori mobiliare nou-emise» și sunt evaluate pe baza prețului de achiziție a acțiunilor subscrise în cadrul ofertei publice. Această modalitate de înregistrare și evaluare a acțiunilor respective subscrise se menține până la data efectuării primei tranzacții bursiere.
16. Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorările de capital social cu contraprestație în bani	se vor evalua astfel: a) până la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., la valoarea subscrisă; b) de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., similar prevederilor pct.2.
17. Acțiunile societăților neadmise la tranzacționare rezultate din majorările de capital social fără contraprestație în bani	se înregistrează în activul Societății de la data operării majorării de capital social la O.N.R.C., în baza unor înscrisuri doveditoare furnizate de către societate, prin care se certifică noua valoare a capitalurilor proprii corespondente noului capital social.
18. Dividendele, precum și acțiunile distribuite fără contraprestație în bani rezultate în urma participării la majorările de capital	sunt înregistrate în activul Societății în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai beneficiază de dividend sau în prima zi în care investitorii care cumpără acțiunile nu mai pot participa la majorarea de capital. Dividendele distribuite de societățile neadmise la tranzacționare sunt înregistrate în activul Transilvania Investments Alliance S.A. la data hotărârii A.G.A. Evaluarea se realizează la prețul de închidere al secțiunii de piață considerate piață principală sau la prețul de referință furnizat în cadrul altor sisteme decât piețele reglementate, inclusiv în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare de către operatorul respectivului sistem de tranzacționare, aferent zilei pentru care se efectuează calculul.

Prin excepție, pentru achizițiile de acțiuni / părți sociale la **emitenți noi**, necotați, în curs de listare sau listați pe o piață / sistem de tranzacționare cu o lichiditate considerată de Transilvania Investments Alliance S.A. ca nerelevantă pentru utilizarea datelor de intrare de nivel 1, pentru care estimarea valorii juste presupune realizarea unui raport de evaluare la nivel intern sau de către un evaluator terț, valoarea de achiziție poate fi asimilată și menținută ca valoare de raportare financiară pentru o perioadă de cel mult 3 luni de zile, începând cu ultima zi a lunii în care acestea sunt înregistrate / incluse efectiv în portofoliul Transilvania Investments Alliance S.A..

Valorile oricăror instrumente financiare incluse în raportările periodice ale Societății la orice altă valoare decât valoarea justă vor fi reconciliate cu valorile juste determinate în conformitate cu Standardele Internaționale de Evaluare în baza unor rapoarte de evaluare, la nivelul unor conturi sintetice prezentate distinct în cadrul raportărilor respective.

3.11. Formula de calcul a valorii activului net și frecvența calculării sale

Formula de calcul a Valorii unitare a activului net (V.U.A.N.) este conform art. 47 alin. (4) din Regulamentul A.S.F. nr. 7/2020.

Valoarea activului net și valoarea unitară a activului net ale Transilvania Investments Alliance S.A. sunt calculate de Societate și certificate de către Depozitar pe baza instrucțiunilor și documentelor transmise acestuia de Transilvania Investments Alliance S.A.. Instrucțiunile, informațiile și documentele transmise Depozitarului de către Transilvania Investments Alliance S.A. sunt informații certe, având la bază documente primare justificative.

Valoarea la o anumită dată de referință a activului net al Societății se determină ca diferență între valoarea totală a activelor deținute și valoarea însumată a datoriilor Societății și a veniturilor înregistrate în avans, în sold la data de calcul. În calculul valorii însumate a datoriilor sunt incluse atât datoriile curente, cât și cele necurente, precum și provizioanele constituite de către fond.

Valoarea unitară a activului net al Societății, la o anumită dată (de referință), se calculează conform formulei:

$$\text{Valoarea unitară a activului net} = \frac{\text{Valoarea netă a activului la
acea dată (de referință)}}{\text{numărul de acțiuni emise și
aflate în circulație la cea dată
(de referință),
exclusiv acțiunile de trezorerie
(acțiuni proprii
răscumparate de societate)
și acțiunile aferente certificatelor
de depozit sau
certificatelor de interes de acțiuni proprii
răscumparate și deținute la
data raportării}}$$

În scopul calculării valorii unitare a activului fondului, acțiunilor proprii răscumpărate de Societate le sunt asimilabile certificatele de depozit și certificatele de interes emise de o terță parte având la bază acțiunile suport respective.

Calculul valorii activului net pe acțiune (V.U.A.N.) se face lunar de către Transilvania Investments Alliance S.A. și în situația majorărilor sau reducerilor de capital social Depozitarul activelor certifica situația.

3.12. Publicarea valorii activului net

În aplicarea art. 38 alin. (1) și (2) din Legea nr. 243/2019, Directoratul Transilvania Investments întocmește și transmite la A.S.F. și publică rapoarte cu privire la valorile V.A.N. și V.U.A.N. calculate de societate și certificate de depozitar, precum și cu privire la situația detaliată a investițiilor la data de raportare.

Valoarea activului net (V.A.N.) și valoarea unitară a activului net (V.U.A.N.) ale Transilvania Investments se calculează de către Societate cu frecvență lunară, cu respectarea reglementărilor în vigoare aplicabile.

Societatea monitorizează structura și evoluția portofoliului de investiții și:

- i. publică lunar situația activelor și datoriilor, respectiv rapoarte cu privire la valorile V.A.N. și V.U.A.N. calculate de societate și certificate de către depozitar (Anexa 10 conform Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020), împreună cu situația activelor pentru care s-au avut în vedere metode de evaluare conforme cu standardele internaționale și principiul valorii juste (Anexa conform art. 38 alin. (4) din Legea nr. 243/2019);
- ii. calculează lunar și publică cu frecvență trimestrială, semestrială și anuală, în termenele prevăzute de legislația aplicabilă în acest sens pentru publicarea rapoartelor trimestriale, semestriale și anuale, situația detaliată a investițiilor (Anexa 11 conform Regulamentului A.S.F. nr. 7/2020).

Situațiile menționate sunt publicate pe website-ul societății www.transilvaniainvestments.ro și pe website-ul Bursei de Valori București www.bvb.ro, la secțiunea dedicată emitentului Transilvania Investments Alliance S.A., cu respectarea reglementărilor în vigoare aplicabile.

În Newsletter-ul lunar redactat și diseminat în limba română și engleză (transmis la B.V.B., publicat pe site-ul societății www.transilvaniainvestments.ro și transmis pe e-mail persoanelor abonate) sunt prezentate date relevante privind activele Transilvania Investments Alliance S.A.: structura, expunere pe sectoare de activitate, evoluția V.U.A.N., preț, discount, top companii, gradul de realizare a B.V.C.-ului.

Valarea inițială a unei unități de fond

Transilvania Investments Alliance S.A. are un capital social subscris și varsat în sumă de 216.244.379,70 lei, care este compus din 2.162.443.797 acțiuni comune, nominative și dematerializate, emise la valoarea nominală de 0,1000 lei/acțiune.

Acțiunile Transilvania Investments Alliance S.A. sunt tranzacționate pe piața reglementată a Bursei de Valori București, pe segmentul Principal, la categoria Premium, sub simbolul TRANSI. Societatea a fost admisă la tranzacționare în data de 01.11.1999.

3.13. Condiții de încetare a activității și înlocuire a depozitarului activelor fondului

Operațiunea de încetare a activității sau de înlocuire a depozitarului se realizează, după caz, conform procedurii stabilite prin titlul II "Depozitarul" cap. V "Încetarea funcției de depozitar" din Regulamentul nr. 9/2014.

Ca urmare a încetării contractului de depozitare, Transilvania Investments Alliance S.A. va întreprinde demersurile necesare pentru încheierea unui contract de depozitare cu un alt depozitar avizat de A.S.F. depozitarul va coopera și va furniza informațiile solicitate în mod rezonabil pentru a veni în sprijinul transferului Activelor F.I.A. către orice nou depozitar conform Reglementărilor în vigoare.

Transferul activelor Fondului între depozitari se va face în conformitate cu reglementările A.S.F. aplicabile, obiectivul principal urmărit fiind asigurarea protecției investitorilor și informarea adecvată

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

Înlocuirea Depozitarului se va desfășura cu respectarea prevederilor legale și cu asigurarea protecției investitorilor, indiferent de cauzele care au condus la înlocuirea acestuia.

Condițiile și mijloacele de înlocuire a depozitarului

Un depozitar își poate înceta funcția în următoarele cazuri:

- a) denunțarea contractului de către oricare dintre părți, notificată A.S.F. cu minimum 90 de zile înainte ca aceasta să producă efecte;
- b) inițierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială de către B.N.R. sau deschiderea procedurii falimentului;
- c) retragerea avizului/autorizației de funcționare de către A.S.F., B.N.R. sau autoritățile competente din statul membru care supraveghează activitatea instituției de credit.

Denunțarea contractului de depozitare

Un contract de depozitare încetează în următoarele moduri:

- a) din inițiativa unei părți în condițiile stabilite în contract;
- b) prin acordul părților.

Părțile pot denunța unilateral un contract de depozitare a activelor numai ulterior acordării unui preaviz scris de cel puțin 90 de zile. Termenul preavizului curge de la data notificării denunțării contractului către A.S.F.

În cazul în care contractul de depozitare încetează prin acordul părților, fondul va transmite A.S.F. actul adițional (în original) la vechiul contract de depozitare, privind încetarea relațiilor contractuale între cele două entități.

Decizia de denunțare a contractului de depozitare se publică pe site-ul web al Transilvania Investments în termen de 3 zile lucrătoare de la data denunțării. Acesta are obligația încheierii unui nou contract de depozitare în termenul de 90 de zile menționat mai sus, intrarea în vigoare a noului contract urmând a se realiza cel târziu în prima zi lucrătoare următoare celei de-a 90-a zi.

Inițierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială ori deschiderea procedurii falimentului

În cazul în care împotriva depozitarii se declanșează procedurile de supraveghere sau administrare specială sau cea a falimentului, în termen de maximum 5 zile de la declanșarea unei asemenea proceduri, Directoratul fondului procedează la schimbarea prin denunțarea unilaterală scrisă a contractului. În cazul falimentului, procedura este considerată ca declanșată în urma emiterii de către judecătorul sindic a hotărârii de deschidere a acesteia.

Suspendarea și retragerea avizului acordat de A.S.F.

A.S.F. poate suspenda avizul de funcționare ca depozitar la solicitarea motivată a depozitarului, în cazul în care acesta, pe o perioadă 18 luni, nu are încheiat cel puțin un contract pentru depozitarea activelor. Actul individual de suspendare a avizului de funcționare va preciza motivul și perioada de suspendare, care poate fi cuprinsă între 6 și 24 luni. Reluarea activității de depozitare se poate realiza numai ulterior notificării A.S.F. și sub condiția respectării prevederilor legale.

Notificarea va fi însoțită de:

- a) copia contractului pentru depozitarea activelor unui O.P.C.V.M.;
- b) documentele actualizate prevăzute la art. 63 alin.1 din Regulamentul ASF nr. 9/2014.

A.S.F. poate dispune ridicarea suspendării ulterior constatării îndeplinirii condițiilor anterioare. În cazul în care la expirarea perioadei de suspendare depozitarul nu îndeplinește condițiile necesare, A.S.F. este în drept să retragă avizul de funcționare ca depozitar. Prevederile acestea se aplică numai instituțiilor de credit care au fost înscrise în Registrul public al A.S.F. în calitate de depozitar.

A.S.F. este în drept să retragă avizul emis în următoarele condiții:

- a) dacă acesta a fost obținut pe baza unor informații sau documente false sau care au indus în eroare;

- b) dacă depozitarul nu respectă dispozițiile legale privind activitățile, obligațiile și răspunderea unui depozitar;
- c) dacă depozitarului i-a fost retrasă autorizația de către B.N.R. sau de autoritatea competentă din statul membru;
- d) la solicitarea depozitarului;
- e) în situația în care nu se mai îndeplinesc condițiile de la avizarea depozitarului;
- f) dacă depozitarul nu a încheiat contracte pentru depozitarea activelor pe o perioadă de 18 luni de la data acordării avizului și nu a solicitat suspendarea în conformitate cu prevederile legii.

În cazul retragerii avizului pentru încălcarea de către depozitar a dispozițiilor legale, A.S.F. comunică decizia sa depozitarului și fondului care are încheiat contracte de depozitare cu acesta. În urma primirii de către societate a deciziei A.S.F. de retragere a avizului depozitarului, se aplică dispozițiile privind *Inițierea procedurilor de supraveghere sau administrare specială ori deschiderea procedurii falimentului.*

Restricții și măsuri cu privire la transferul activelor către noul depozitar

În maximum două zile lucrătoare de la data încheierii contractului de depozitare, acesta este transmis la A.S.F. în vederea avizării, în termen de maximum două zile lucrătoare de la data comunicării privind avizarea de către A.S.F. a contractului de depozitare, depozitarul cedent începe transferul complet al activelor deținute pentru fond către noul depozitar care a încheiat contract cu societatea de investiții autoadministrată.

Perioada de transfer nu poate depăși 30 zile de la data avizării noului depozitar. În termen de maximum două zile de la data încheierii transferului activelor, dar nu mai târziu de termenul-limită de 30 de zile, depozitarul cedent are obligația transmiterii la A.S.F. a procesului-verbal de predare-primire a activelor. În caz contrar, A.S.F. va aplica reprezentanților depozitarului cedent sancțiunile prevăzute de legislația aplicabilă.

Răspunderea pentru prejudiciile produse cu ocazia transferului revine depozitarului cedent sau noului depozitar, din culpa căruia s-a produs prejudiciul respectiv. În termen de 7 zile de la încheierea procesului de transfer al activelor fondului, depozitarul cedent are obligația de a transmite A.S.F. și Transilvania Investments, un raport care conține descrierea detaliată a modului în care a operat transferul activelor, valoarea certificată a activului net și a activului net unitar, numărul de deținători și numărul de acțiuni emise, la data la care a fost efectuată ultima operațiune de transfer. În termen de 30 de zile de la data avizării noului contract de depozitare, Direcatorul are obligația de a actualiza documentele fondului, cu denumirea noului depozitar și elementele noului contract de depozitare și de a le transmite la A.S.F., în vederea autorizării modificărilor respective.

În termen de 15 zile de la data finalizării procesului de transfer al activelor, noul depozitar are obligația de a transmite la A.S.F. procesul-verbal de predare primire a activelor fondului încheiat cu depozitarul cedent.

Regulile pentru asigurarea protecției investitorilor în cazul înlocuirii Depozitarului

Societatea are implementat un set de reglementări interne în vederea asigurării protecției investitorilor, care cuprinde politici și proceduri privind, dar fără a se limita la:

- (i) aplicarea principiilor de guvernare corporativă;
- (ii) reguli de etică și conduită ale angajaților Societății;
- (iii) prevenirea și administrarea situațiilor de conflict de interese;
- (iv) soluționarea petițiilor referitoare la activitatea Societății;
- (v) strategii de comunicare.

3.14. Metode de calculare a nivelului de levier

Efect de levier este orice metodă prin care A.F.I.A. mărește expunerea unei F.I.A. pe care îl administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace.

3.14.1. Aspecte generale

Conform politicii de administrarea riscurilor în vigoare, Transilvania Investments Alliance S.A. își propune utilizarea unui efect de levier de maxim 1,5.

Nivelul maxim al efectului de levier pe care Transilvania Investments Alliance S.A. îl poate angaja este de 2 ori valoarea totală a activului (Total Active), nivel considerat rezonabil pentru un F.I.A.R. diversificat, luând în considerare și următoarele aspecte legale:

- Legea nr.243 / 2019, art.35 alin. (2), lit. d) „*Expunerea globală față de instrumentele financiare derivate nu poate depăși valoarea totală a activului său.*”
- Recomandarea Comitetului European pentru Risc Sistemic privind riscul de lichiditate și riscul efectului de levier în cadrul fondurilor de investiții (C.E.R.S./2017/6; 2018/C 151/01) pentru O.P.C.V.M. Prin urmare, în cazul O.P.C.V.M. care utilizează atât împrumuturi în numerar, cât și operațiuni de finanțare prin instrumente financiare sau instrumente derivate, efectul de levier poate fi superior VAN de maximum 2,1 ori”.
- Comparativ cu O.P.C.V.M., care sunt fonduri de investiții puternic reglementate, F.I.A. sunt fonduri de investiții cărora li se permite să investească în active similare celor ale O.P.C.V.M., dar care nu fac obiectul unor restricții atât de detaliate privind diversificarea, lichiditatea sau efectul de levier.
- Nu există un nivel de levier reglementat; F.I.A. au numai obligația de a raporta utilizarea efectului de levier.

Procedura **privind calculul efectului de levier** descrie modalitatea prin care Transilvania Investments Alliance S.A. își poate crește expunerea activelor pe care le administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau prin orice alte mijloace, având în vedere dispozițiile generale privind utilizarea efectului de levier în conformitate cu prevederile legale.

Procedurile Transilvania Investments Alliance S.A. au în vedere determinarea nivelului maxim al efectului de levier pe care îl poate utiliza Societatea ținând seama de:

- (i) strategia de investiții;
- (ii) sursele care generează un efect de levier;
- (iii) măsura în care efectul de levier este garantat; (iv) raportul dintre active și pasive
- (iv) volumul, natura și importanța activităților desfășurate pe piața de capital.

Transilvania Investments Alliance S.A. calculează efectul de levier prin raportarea expunerii sale globale asupra valorii activului net. Pentru a avea o imagine completă a utilizării efectului de levier și în vederea monitorizării riscurilor sistemice se va calcula expunerea asupra activelor, utilizând atât metoda brută prin care se va determina expunerea globală a Societății cât și metoda angajamentului, care oferă informații privind tehnicile de acoperire a riscurilor și de compensare utilizate.

3.14.2. Calcularea expunerii prin metoda brută

În calculul expunerii se introduc inițial toate pozițiile, reprezentând activele și pasivele pe termen scurt și lung, împrumuturile, instrumentele financiare derivate precum și toate celelalte poziții din care e constituită valoarea activului net.

- i. pentru calcularea expunerii prin metoda brută se va avea în vedere:
 - convertirea instrumentelor financiare derivate în poziții echivalente pe activele suport ale acestora, utilizând metodologiile de conversie adecvate;
 - includerea expunerii care derivă din reinvestirea împrumuturilor în numerar reprezentând valoarea cea mai mare dintre valoarea de piață a investiției realizate și valoarea totală a numerarului împrumutat;
 - includerea pozițiilor deținute în acordurile repo sau reverse repo și în acordurile de dare sau luare de titluri cu împrumut;
- ii. se vor exclude din pozițiile evaluate pentru calcularea expunerii prin metoda brută împrumuturile în numerar care rămân la Societate sub forma de numerar precum și valoarea numerarului și a echivalentelor de numerar, care constituie investiții foarte lichide deținute în lei, pot fi rapid convertite într-o sumă cunoscută în numerar, sunt supuse unui risc nesemnificativ de schimbare a valorii și furnizează un randament care nu depășește rata unor obligațiuni guvernamentale pe 3 luni.

3.14.3. Calcularea expunerii prin metoda angajamentului

- i. pentru calcularea expunerii prin metoda angajamentului se va avea în vedere:
 - convertirea fiecărei poziții pe un instrument financiar derivat în poziția echivalentă pe activul suport al instrumentului derivat, utilizând metodologiile de conversie adecvate, cu excepția cazului în care instrumentul financiar derivat îndeplinește cumulativ următoarele condiții:
 - a) deținerea în același timp a unui instrument financiar derivat referitor la un activ financiar, precum și a numerarului care este investit în echivalente de numerar care îndeplinesc condițiile de la punctul ii) de mai sus, aceasta fiind echivalentă cu deținerea unei poziții lungi pe activul financiar respectiv și
 - b) instrumentul financiar derivat nu generează o creștere a expunerii și a efectului de levier sau riscuri;
 - aplicarea acordurilor de compensare și de acoperire a riscurilor astfel:
 - a) în cazul combinațiilor de tranzacții cu instrumente financiare derivate sau poziții în titluri care se referă la același activ suport, indiferent de data scadenței, acestea se vor compensa, dacă tranzacțiile se efectuează cu unicul scop de a elimina riscurile aferente pozițiilor asumate prin celelalte instrumente financiare derivate sau poziții în titluri;
 - b) în cazul combinațiilor de tranzacții cu instrumente financiare derivate sau poziții în titluri care nu se referă neapărat la același activ suport, acestea vor acoperi riscurile, dacă tranzacțiile se efectuează cu unicul scop de a compensa riscurile aferente pozițiilor asumate prin celelalte instrumente financiare derivate sau poziții în titluri;
 - calcularea expunerii create prin reinvestirea împrumuturilor în condițiile în care se mărește astfel expunerea.
- ii. nu se va converti în poziția echivalentă pe activul suport, conform metodologiei, un instrument financiar derivat, dacă întrunește următoarele caracteristici:
 - schimbă performanța activelor financiare din portofoliu cu performanța unor active financiare de referință;
 - compensează total riscurile activelor din portofoliu care au făcut obiectul swap-ului, astfel încât performanța Societății nu depinde de performanța acestor active;
 - nu include caracteristici opționale suplimentare și nici alte riscuri suplimentare față de deținerea directă a activelor financiare de referință.

- iii. acordurile de acoperire a riscurilor se vor lua în considerare la calcularea expunerii numai dacă îndeplinesc următoarele condiții:
- pozițiile implicate în relația de acoperire a riscurilor nu urmăresc obținerea unui randament;
 - riscurile generale și specifice aferente instrumentelor financiare derivate sunt compensate;
 - operațiunile de acoperire a riscurilor se referă la aceeași clasă de active;
 - conform acordurilor de compensare, se pot compensa între ele instrumentele financiare derivate, care au același activ suport, chiar dacă data scadenței este diferită;
 - nu se vor lua în calcul instrumentele financiare derivate utilizate pentru acoperirea riscurilor valutare și care nu generează o creștere a expunerii și a efectului de levier sau alte riscuri;
 - nu se vor lua în calcul împrumuturile contractate de Societate, dacă sunt de natura temporară (sub 3 luni) și dacă privesc angajamentele de capital ale acționarilor și sunt integral acoperite de acestea.

Prevederile prezentelor reguli se vor completa cu prevederile Regulamentului UE nr. 231 / 2013 și a legislației emise în aplicarea acestuia. Transilvania Investments Alliance S.A., prin funcția de administrare a riscului, monitorizează în mod regulat nivelul de levier al F.I.A, pentru verificarea respectării limitelor stabilite.

3.14.4. Raportare

Periodic se vor raporta informații referitoare la efectul de levier conform prevederilor legale aplicabile A.F.I.A. și F.I.A., respectiv:

- i. Situația lunară a activului net, conform Anexei 10 la Regulamentul A.S.F. nr.7/2020 - va cuprinde o notă explicativă în cadrul căreia se vor detalia metodele de evaluare utilizate pentru acele instrumente financiare pentru care s-au ales metode de evaluare conforme cu standardele de evaluare în vigoare, potrivit legii (conforme principiului valorii juste), nivelul levierului și valoarea expunerii F.I.A.I.R. calculată conform prevederilor Regulamentului (UE) nr.231/2013 (art. 38 alin.4 din Legea nr. 243/2019).
- ii. Raportare semestrială conform anexei IV la Reg. UE nr. 231 / 2013 - raportarea are ca principală sursă datele din activul net.

3.15. Informațiile prevăzute la art. 14 din Regulamentul (U.E.) nr. 2365/2015 privind transparența operațiunilor de finanțare prin instrumente financiare și transparența reutilizării și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, coroborate cu Secțiunea B a aceluiași regulament.

Tranzacțiile de finanțare cu valori mobiliare (S.F.T.) permit investitorilor și firmelor să utilizeze active, precum acțiunile sau obligațiunile pe care le dețin, pentru a asigura finanțare pentru activitățile lor.

O tranzacție de finanțare cu valori mobiliare poate fi:

- o tranzacție de răscumpărare - vânzarea unei valori mobiliare și acordul de a o achiziționa în viitor pentru suma inițială de bani, plus o marja de profit pentru utilizarea acestor bani;
- împrumutarea unei valori mobiliare pentru o taxă în schimbul unei garanții în instrumente financiare sau în numerar acordate de împrumutat;
- o tranzacție de cumpărare-revânzare sau de vânzare-răscumpărare;
- o tranzacție de creditare a marjei.

3.15.1. Metode de creștere a expunerii

Transilvania Investments Alliance S.A. își poate crește expunerea activelor pe care le administrează fie prin împrumut de numerar sau valori mobiliare, fie prin poziții de instrumente financiare derivate sau

prin orice alte mijloace, având în vedere dispozițiile generale privind utilizarea efectului de levier în conformitate cu prevederile legale.

La momentul definirii prezentului Document, Societatea nu utilizează Swap-uri pe rata dobânzii. Un swap pe rata dobânzii este un acord de schimb al fluxurilor de numerar generate de rata dobânzii, calculate la valoarea principalului național, la intervale specificate (datele de plată) pe durata de valabilitatea acordului.

La momentul definirii prezentului Document, Societatea nu utilizează Swap-uri globale de randament. Swap-urile globale de randament sunt un acord prin care o parte (plătitorul global de randament) transferă performanța economică globală a obligației de referință celeilalte părți (receptorul global de randament). Expunerea F.I.A. este valoarea de piață a activelor de referință echivalente care au o incidență asupra performanței economice a swap-ului.

La momentul definirii prezentului Document, Societatea nu utilizează Swap-uri pe riscul de credit. Swap-urile pe riscul de credit sunt instrumente financiare derivate de credit care oferă cumpărătorului protecție, care constă de obicei în recuperarea integrală, în cazul în care entitatea de referință se găsește în incapacitate de plată sau este victima unui eveniment de credit. În schimb, vânzătorul de C.D.S. primește de la cumpărător un comision periodic, numit spread. Pentru vânzătorul protecției, expunerea este cea mai mare valoare dintre valoarea de piață a activelor suport de referință și valoarea noțională a creditului pe riscul de credit. Pentru cumpărătorul protecției, expunerea este valoarea de piață a activului suport de referință.

La momentul definirii prezentului Document, Societatea nu utilizează Practica de administrare a portofoliului care vizează reducerea riscurilor de durată prin combinarea unei investiții într-o obligațiune pe termen lung cu un swap pe rata dobânzii sau reducerea duratei unui portofoliu de obligațiuni al F.I.A. printr-o poziție scurtă pe contracte futures pe obligațiuni reprezentative pentru riscul de rată a dobânzii al portofoliului (acoperirea riscurilor de durată) trebuie considerată operațiune de acoperirea riscurilor, cu condiția ca aceasta să îndeplinească criteriile de acoperire a riscurilor.

3.15.2. Exemple de strategii ce sunt considerate operațiuni de acoperirea riscurilor

Reducerea riscului unei poziții long pe un portofoliu de acțiuni diversificat cu o poziție short pe un contract futures și / sau portofoliu echivalent de opțiuni, caz în care randamentele lor sunt puternic corelate iar poziția short și / sau portofoliul de opțiuni permit reducerea incontestabilă a riscului general de piață.

4. POLITICA TRANSILVANIA INVESTMENTS ALLIANCE S.A. PRIVIND INTEGRAREA RISCURILOR LEGATE DE DURABILITATE

Regulamentul (UE) 2019/2088 stabilește pentru participanții la piața financiară și consultanții financiari norme privind transparența în legătură cu integrarea riscurilor legate de durabilitate (*sustainability related disclosures in the financial services sector*), luarea în considerare a efectelor negative asupra durabilității în cadrul activităților lor și furnizarea informațiilor privind durabilitatea în ceea ce privește produsele financiare.

Transilvania Investments Alliance S.A. (denumită în continuare Societatea) este Administrator de Fonduri de Investiții Alternative (A.F.I.A.), autorizat de către A.S.F., conform prevederilor Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, în baza Autorizației A.S.F. nr. 40/15.02.2018.

Societatea este autorizată ca Fond de Investiții Alternative destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, diversificat, înființat ca societate de investiții, autoadministrat, conform Legii nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative.

Conform Declarației de Politică Investițională 2020-2024 (D.P.I.), aprobată de acționari, Societatea urmărește **introducerea treptată a factorilor ESG în cadrul analizelor prealabile operațiunilor de natură investițională.**

Factorii de durabilitate se referă la aspecte de mediu, sociale și cele legate de forța de muncă, respectarea drepturilor omului, chestiunile legate de combaterea corupției și a dării de mită.

Riscul legat de durabilitate înseamnă un eveniment sau o condiție de mediu, socială sau de guvernanță (ESG) care, în cazul în care se produce, ar putea cauza un efect negativ semnificativ, efectiv sau potențial, asupra valorii investiției efectuate de către Societate.

Deciziile de investiții se întemeiază, de regulă, pe mai mulți factori și este probabil că riscurile de acest tip să se materializeze într-un orizont temporal mai lung. Este important să se recunoască faptul că luarea în considerare a intereselor pe termen mai lung în materie de durabilitate este un demers viabil din punct de vedere economic și nu conduce neapărat la profituri diferite pentru investitori.

O economie circulară, cu emisii de carbon scăzute, sustenabilă și eficientă din punctul de vedere al utilizării resurselor este esențială pentru asigurarea competitivității pe termen lung. Prin intenție se pot proiecta sisteme și modele de afaceri care au capacitatea de a se regenera și astfel, risipa de resurse să fie minimă, iar Transilvania Investments dorește să fie parte activă a acestor construcții.

Materializarea unor evenimente rezultate din schimbările climatice pot favoriza/determina apariția unor riscuri de durabilitate. Riscurile legate de durabilitate pot reprezenta un risc distinct, dar pot avea și impact asupra altor riscuri, cum ar fi, fără a se limita la: riscuri de piață, riscuri operaționale, riscuri de lichiditate sau riscuri de contrapartidă.

Aspecte de mediu, sociale și de guvernanță (E - environmental; S - social; G - governance) presupun, spre exemplu, pentru obiectivele legate de mediu: utilizarea eficientă a resurselor privind utilizarea energiei, a energiei din surse regenerabile, a materiilor prime, a apei și a terenurilor, în materie de producție a deșeurilor și emisiile de gaze cu efect de seră, pentru obiectivele sociale: contribuțiile la combaterea inegalității sau care promovează coeziunea socială, integrarea socială și raporturile de muncă sau investiții în capital uman, iar pentru obiectivele legate de bunele practici de guvernanță: respectarea acordurilor internaționale, conformitatea aspectelor din sfera AML, combaterea corupției.

În prezent, informațiile disponibile din surse credibile referitoare la aceste aspecte pot prezenta inconveniente și lipsuri din care menționăm: obținerea datelor cu dificultate, informațiile sunt incomplete, de cele mai multe ori datele sunt bazate pe estimări, lipsa actualizărilor sau inexactitate. Astfel, chiar și atunci când aceste informații sunt prezente și identificate, nu există în prezent nicio certitudine cu privire la posibilitatea evaluării corecte și complete a riscurilor în baza acestor informații.

Volumul încă redus de informații disponibile referitoare la respectarea criteriilor de mediu, social și guvernanță de către emitenți/companii face ca investițiile să nu poată ține seama momentan de totalitatea criteriilor pentru activități economice durabile din punct de vedere al mediului și să nu poată fi realizată o evaluare (completă/cuprinzătoare/relevantă) la acest moment a efectelor negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate.

Pe măsură ce informațiile referitoare la criteriile definite în legislație vor fi suficiente pentru o documentare/analiza relevantă și completă, Societatea va revizui politicile în materie și va ține seama de criteriile legale pentru activități economice durabile din punct de vedere al mediului.

Concretizarea riscului de durabilitate poate conduce la un impact asupra activului fondului, care poate varia ca intensitate în funcție de alte riscuri specifice și de clasa de active. Un risc de durabilitate pentru un activ poate genera o pierdere în valoarea acestuia și, prin urmare, un impact negativ asupra valorii activului net al fondului.

Totuși, având în vedere faptul că Transilvania Investments Alliance S.A. este, prin constituire, **Fond de Investiții Alternative** destinat investitorilor de retail (F.I.A.I.R.), de tip închis, **diversificat**, probabilitatea ca materializarea unui singur risc de durabilitate să afecteze semnificativ valoarea activului net al fondului este redusă, și este puțin probabil a se considera faptul că riscurile legate de durabilitate vor afecta semnificativ Societatea. Produsul financiar la care se referă acest document

(Fondul) nu promovează pentru moment caracteristici de mediu sau sociale, sau o combinație a acestor caracteristici.

Pentru reducerea riscurilor de durabilitate se va lua în considerare utilizarea unor instrumente, precum anumite criterii de excludere (informații referitoare la companiile, activitățile/țările care trebuie excluse) sau evaluări în vederea identificării unui eventual risc ESG cu impact potențial semnificativ (cum ar fi informații referitoare la companiile, proiectele sau tipurile de activități, impactul sectorial sau geografic), care vor analiza și ratinguri ESG disponibile din surse externe credibile.

Cu toate că Societatea depune toate diligențele necesare în analiza prealabilă a participațiilor în procesul decizional și investițional în scopul protejării interesului acționarilor Societății și luând în considerare faptul că datele privind factorii de durabilitate pot fi în acest moment obținute cu dificultate, informațiile sunt incomplete sau neactualizate, iar de cele mai multe ori datele sunt bazate pe estimări, există o mare probabilitate ca societatea să nu fie în măsură să ia în considerare principalele efecte negative ale tuturor deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate.

Riscurile de durabilitate nu pot fi în totalitate eliminate, iar gestionarea eficace și solidă a acestora face obiectul unei preocupări continue din partea Societății.

Astfel, din motivele evidențiate mai sus, la data întocmirii prezentului document, Societatea nu integrează riscurile legate de durabilitate în deciziile sale de investiții, dar consideră ca fiind importantă necesitatea reevaluării cu periodicitate a situației de fapt. Deasemenea, riscurile legate de durabilitate sunt considerate în prezent ca nefiind relevante pentru motivele prezentate mai sus, iar în cazul în care acestea s-ar materializa, impactul ar fi nesemnificativ pentru societate.

Având în vedere considerentele prezentate mai sus, societatea nu ia în considerare în prezent efectele negative ale deciziilor de investiții asupra factorilor de durabilitate.

Ori de câte ori Societatea va considera necesar și oportun, prezenta politică va face obiectul unor revizuirii al căror rezultat va fi comunicat investitorilor, conform reglementărilor legale în vigoare.

Totusi, în cadrul deciziilor de investiții se vor avea în vedere și vor fi integrate informațiile relevante disponibile, inclusiv cele care indică potențiale efecte negative asupra factorilor de durabilitate (de principiu, acestea putând fi considerate ca favorabile neinvestirii/exitului într-o/dintr-o investiție existentă, după caz).

Societatea va pune la dispoziția acționarilor săi și a stakeholderilor relevanți stadiul și impactul implementării factorilor ESG la nivelul politicii investiționale, respectiv la nivelul activității de ansamblu a acesteia în deplin acord cu cadrul legal aplicabil și cu statutul ei de entitate de investiții.

Radu-Claudiu ROȘCA
Președinte Executiv
Director General

Theo Dorian BUFTEA
Vicepreședinte Executiv
Director General Adjunct