

**Către: Bursa de Valori București  
Autoritatea de Supraveghere Financiară**

Raport curent conform articolului 99 din Codul Burselor de Valori București Operator de Piață, Titlul II, Emitenți și Instrumente Financiare

**Evenimente importante de raportat:**

## **Avizare parțială de către Autoritatea de Supraveghere Financiară a noului Contract de Administrare a Investițiilor aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Fondul Proprietatea SA nr. 1/28 aprilie 2014**

Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom Sucursala București (**„Administratorul Fondului”**), în calitate de administrator unic și societate de administrare a investițiilor Fondul Proprietatea SA (**„Fondul”**), dorește să informeze acționarii și investitorii că, Autoritatea de Supraveghere Financiară (**„ASF”**) a emis Avizul nr. 111/04 august 2014, prin care a avizat cu observații noul Contract de Administrare a Investițiilor nr. 45/29 aprilie 2014 încheiat între Fond și Administratorul Fondului (**„Contract de Administrare”**), aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor Fondului nr. 1/28 aprilie 2014.

Menționăm că ASF a propus următoarele modificări ale cluzelor Contractului de Administrare, argumentând că modificările solicitate au la bază Hotărârea Guvernului nr. 1514/2008 emisă pentru procedura de selecție inițială a Administratorului Fondului care a fost demarată în 2008, precum și Legea nr. 247/2005 privind înființarea Fondului:

- Clauze privind Cazuri de Forță Majoră;
- Definiția Datei Noii Numiri;
- Clauza 9.6 referitoare la ordinea de zi a AGA din octombrie 2015;
- Clauzele 13.3 și 13.4 litera b) referitoare la denunțarea contractului;
- Clauza 14.3 referitoare la implementarea DAFIA;
- Clauza 19 referitoare la legea aplicabilă și la soluționarea disputelor;

### **Data raportului:**

6 august 2014

### **Denumirea entității emitente:**

Fondul Proprietatea S.A.

### **Sediul social:**

Str. Buzzești nr. 78-80, etaj 7, sector 1, București, 011017

### **Numărul de telefon/fax:**

Tel: + 40 21 200 9600

Fax: + 40 21 200 9631

### **Codul unic de înregistrare la Oficiul Registrului Comerțului:**

18253260

### **Număr de ordine în Registrul Comerțului:**

J40/21901/2005

### **Capital social subscris:**

12.861.183.036,65 RON

### **Capital social vărsat:**

12.515.396.724,25 RON

### **Piața reglementată pe care se tranzacționează valorile mobiliare emise:**

Bursa de Valori București

- Clauza 21.2 referitoare la angajații cheie;
- Clauza 22 referitoare la limba în care se încheie Contractul de Administrare;
- Eliminarea Comisionului de Distribuție.

Potrivit acestui Aviz, Fondul are obligația de a supune aprobării acționarilor modificările Contractului de Administrare solicitate.

Pentru ușurință, vă rugăm să regăsiți, atașate prezentei, Anexa 1 conținând Avizul ASF nr. 111/04 august 2014 și Anexa 2 conținând un tabel comparativ în care sunt descrise prevederile Contractului de Administrare care nu au fost avizate de ASF.

**Franklin Templeton Investment Management Ltd. United Kingdom Sucursala București, în calitate de administrator unic al FONDUL PROPRIETATEA S.A.**

**Oana Valentina TRUȚA**

**Reprezentant legal**



AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ	
NR. <u>INTRARE</u> <u>IESIRE</u>	<u>SI IAS 5039.1</u>
ZIUA <u>05</u> LUNA <u>08</u> ANUL <u>2014</u>	

DIRECȚIA AUTORIZARE-SUPRAVEGHERE ENTITĂȚI REGLEMENTATE  
SERVICIUL AUTORIZARE – MONITORIZARE OPC ȘI SAI

SECTORUL INSTRUMENTELOR ȘI INVESTIȚIILOR FINANCIARE

Către

**FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED**

United Kingdom Sucursala București  
Str. Buzești nr. 78-80, etaj 7-8, Premium Point  
Sector 1, 011017, București, România  
Fax: 021.200. 96 .31/32

*Doamnei Oana Valentina Truța – Conducător*

S.C. FONDUL PROPRIETATEA S.A.	
INTRARE IESIRE	Nr. <u>1409</u>
ziua <u>05</u> luna <u>08</u> anul <u>2014</u>	

*Stimată doamnă,*

Urmare adresei SC Fondul Proprietatea SA, înregistrată la A.S.F. cu nr. RG/41471/30.04.2014, completată prin adresa nr. RG/48368/19.05.2014 și nr. RG/63420/26.06.2014, vă transmitem în anexă, în original, Avizul A.S.F. nr. III / 04.08.2014.

În măsura în care Ministerul Finanțelor Publice își va exprima poziția cu privire la aplicabilitatea în prezent a dispozițiilor art. 12 alin.(2), Capitolul II, TITLUL VII din Legea nr. 247/2005 privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, respectiv a prevederilor H.G. nr. 1514/2008 privind Regulamentul de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a SC Fondul Proprietatea SA și Caietul de sarcini al licitației, A.S.F. va reanaliza solicitarea societății cu luarea în considerare a punctului de vedere exprimat de acesta.

*Cu stimă,*

Șef departament

*Lu*  
Claudia Cătălina SAVA



Splaiul Independenței nr. 15, sector 5, Cod Postal 050092, București  
Tel: 021.659.62.05, Fax: 021.659.60.51 www.asfromania.ro

# AUTORITATEA DE SUPRAVEGHERE FINANCIARĂ

AVIZ NR. ...111... / ...04.08.2014.

În temeiul prevederilor art.1 alin.(2), art.2 alin.(1) lit. a) și d), art.3 lit. a) și d), art.6 alin.(1) și (3), art. 14 și art. 27 din Ordonanța de urgență a Guvernului nr. 93/2012 privind înființarea, organizarea și funcționarea Autorității de Supraveghere Financiară (denumită în continuare A.S.F.), aprobată cu modificări și completări prin Legea nr.113/2013, cu modificările și completările ulterioare,

în conformitate cu dispozițiile art. 14 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 4/2010 privind înregistrarea la Comisia Națională a Valorilor Mobiliare și funcționarea Societății Comerciale „Fondul Proprietatea” S.A., precum și tranzacționarea acțiunilor emise de aceasta, cu modificările și completările ulterioare,

având în vedere solicitarea S.C. Fondul Proprietatea S.A., înregistrată la ASF cu nr. 41471/30.04.2014, completată prin adresa înregistrată cu nr.RG/63420/26.06.2014,

ținând seama de dispozițiile art. 12 alin.(2), Capitolul II, TITLUL VII - Regimul stabilirii și plății despăgubirilor aferente imobilelor preluate în mod abuziv, din Legea nr. 247/2005, privind reforma în domeniile proprietății și justiției, precum și unele măsuri adiacente, potrivit cărora:

*“Societatea de administrare va fi selectată în urma unor licitații internaționale, regulamentul de organizare a acesteia, precum și competența comisiei de licitație urmând să fie stabilită prin hotărâre a Guvernului. Desemnarea societății de administrare se va face cu respectarea prevederilor Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare, precum și a reglementărilor Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.”*

având în vedere prevederile Anexelor nr.1 și nr.2 la Hotărârea Guvernului nr.1514/2008 privind Regulamentul de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a SC Fondul Proprietatea SA și Caietul de sarcini al licitației, potrivit cărora:

*„FP solicită candidaților să facă două oferte de onorarii - o structură bazată pe onorarii fixe și o structură de onorarii pe bază de performanță. (...)*

*”Ofertele financiare inițiale vor preciza onorariile anuale pe care candidații se așteaptă să le primească potrivit Contractului de administrare. Documentul va fi identificat în mod precis drept Oferta financiară inițială. Candidații vor oferi pentru două (2) scenarii alternative:*

## **1. OFERTA FINANCIARĂ INIȚIALĂ**

### **1.a) Schema de onorariu fix**

*Formula de onorariu fix care se va utiliza este:*

*Onorariu fix = „x” puncte de bază pe an \* baza de calcul*

*După listarea FP pe BVB, baza de calcul va fi valoarea de piață a FP (VPF), care se definește drept capitalizarea de piață a FP (numărul de acțiuni emise înmulțit cu prețul mediu de piață al acțiunilor FP calculat pentru ultimele 90 de zile de sesiune de tranzacționare dintr-un an calendaristic). Înainte de listare, calculul onorariului se va baza pe valoarea activului net al FP, calculat pe baza reglementărilor în vigoare.*

*Onorariul de administrare a investițiilor va începe de la data inițială, care este data comercială a transferului inițial de active. Modalitatea și termenele de plată ale acestui onorariu vor face obiectul negocierii în Faza II a procesului de selecție.*

*Onorariul fix se va împărți în două elemente:*

- 1. remunerația S.A.I. pentru administrarea Portofoliului FP; și*
- 2. remunerația S.A.I. pentru administrarea FP.*

*1.b) Schema de onorariu combinat (onorariu fix + onorariu pe bază de performanță)*

*Formula care se va utiliza pentru schema combinată de onorariu este:*

*Onorariu combinat = onorariu fix + onorariu pe bază de performanță”*

având în vedere faptul că ”deprecierile și fluctuațiile” nu pot fi considerate cazuri de forță majoră, în considerarea definiției dată de art.1351 alin.(2) din Legea 287/2009 privind CODUL CIVIL, cu modificările și completările ulterioare,

ținând cont de prevederile Anexei nr.5 ”SERVICII CARE SE VOR CONTRACTA SI CERINȚE CONTRACTUALE” la Hotărârea Guvernului nr.1514/2008 privind Regulamentul de organizare a licitației internaționale pentru desemnarea societății de administrare a SC Fondul Proprietatea SA și Caietul de sarcini al licitației, potrivit căroră:

*”Contractul de administrare va fi guvernat de legislația română. Contractul de administrare va conține o clauză de arbitraj desfășurat la Paris, în conformitate cu Regulamentul de arbitraj al Camerei Internaționale de Comerț ICC Paris.”*

în temeiul Hotărârii Parlamentului nr. 60/05.11.2013, Hotărârii Parlamentului nr. 14/2014 și al Hotărârii Parlamentului nr. 26/16.06.2014, precum și în temeiul Deciziei A.S.F. nr. 925/31.07.2014,

în baza analizei direcției de specialitate și a hotărârii adoptate în ședința din data de 01.08.2014, Vicepreședintele A.S.F. – Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare a decis emiterea următorului act individual,

## AVIZ

**Art. 1.** Se avizează contractul de administrare nr. 45/29.04.2014 încheiat între S.C. Fondul Proprietatea S.A. și Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom – Sucursala București (FTIML), astfel cum a fost aprobat prin Hotărârea Adunării Generale Ordinare a Acționarilor nr.1 din data de 28.04.2014, cu modificările evidențiate în anexa, parte integrantă din prezentul aviz.

**Art. 2.** S.C. Fondul Proprietatea S.A. are obligația de a supune aprobării în următoarea Adunare Generală Ordinară a Acționarilor contractul de administrare modificat conform prezentului Aviz.

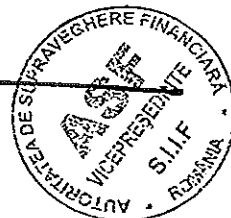
**Art. 3.** Franklin Templeton Investment Management Ltd United Kingdom – Sucursala București (FTIML) are obligația de a respecta prevederile legale aplicabile.

**Art. 4.** Prezentul aviz intră în vigoare la data comunicării lui către SC Fondul Proprietatea SA, iar prevederile contractului de administrare al S.C. Fondul Proprietatea S.A. modificat conform prezentului Aviz intră în vigoare la data de 30.09.2014.

**Art. 5.** Presentul aviz va fi publicat în Buletinul Autorității de Supraveghere Financiară.

**VICEPRESEDINTE**  
*Mircea Ursache*  
**SECTORUL INSTRUMENTE SI INVESTITII FINANCIARE**

**MIRCEA URSACHE**



➤ **punctul 2. Definiții: "caz de forță majoră" din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*"Caz de Forță Majoră înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defecțiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întârzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;"*

➤ **punctul 2. Definiții: "data noii numiri" din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*"Data Noii Numiri înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date: (i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și a societății de administrare a investițiilor ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost indeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;"*

➤ **punctul 9.6 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*"Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Octombrie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Octombrie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului S.A.I., orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului S.A.I. și a Contractului de Administrare și la (ii) demararea procedurilor prevăzute de legislația în vigoare în vederea selectării unei noi societăți de*

*administrare a investițiilor și administrator unic sau transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată.”*

➤ **punctul 13.3 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*“S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic pe baza unui preaviz de șase luni transmis în scris. Nu mai târziu de cinci zile lucrătoare de la Data Notificării de Încetare, dar condiționat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către CR, S.A.I. va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi informarea acționarilor cu privire la denunțarea contractului și demararea procedurilor prevăzute de legislația în vigoare în vederea selectării unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată ”.*

➤ **punctul 13.4 lit. b) din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*“lit.b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă; sau „*

➤ **punctul 14.3 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*“În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele reglementări de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administrarea fondurilor de investiții alternative) impune obligații asupra S.A.I. în îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care S.A.I. nu se poate conforma, S.A.I. se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, în măsura în care este posibil din punct de vedere legal, iar în măsura în care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, implementarea oricărei modificări a acestui Contract de Administrare este supusă aprobării Clientului, exclusiv la latitudinea sa, și nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimțământ prealabil expres acordat în această privință.”*

➤ **punctul 18.4 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*“În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va convoca de urgență AGA în vederea demarării procedurilor legale pentru selectarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau adoptarea unei hotărâri cu privire la transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată. ”*

➤ **punctul 19.1 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*“Acest Contract de Administrare este guvernat de legea română și va fi interpretat în concordanță cu aceasta.”*



- **punctul 19.2 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*„Soluționarea disputelor*

*a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din Contractul de Administrare sau în legătură cu acesta, inclusiv și fără a se limita la orice dispute privind validitatea încheierii, existența, interpretarea, nulitatea, încălcarea, modificarea, încetarea în orice mod a Contractului de Administrare (fiecare în parte denumită o "Dispută"), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către Curtea de Arbitraj de la PARIS în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.*

*b) Locul arbitrajului va fi Paris, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale ICC Paris. "*

- **punctul 21.2 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de administrare SAI se angajează că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu îl va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului în care angajatul are un comportament necorespunzător, pe dl. Grzegorz Maciej Konieczny din funcția sa de reprezentant al S.A.I. și al Administratorului Unic în relația cu Clientul, și nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care ar putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul angajării sale în cadrul S.A.I pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare."*

- **punctul 22 din contractul de administrare va avea următorul conținut:**

*"Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba română și engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client. "*

- **prevederile referitoare la Comisionul de distribuție/Distribuții din Anexa la contractul de administrare se elimină.**

Clauza prevăzută în Contractul de Administrare  
aprobat prin HAGOA nr. 1/28 aprilie 2014Forma avizată de ASF prin Avizul ASF nr. 111/04  
august 2014**2. DEFINITII: “CAZ DE FORTA MAJORA”:**

**Caz de Forță Majoră** înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, **deprecieri sau fluctuații**, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defectiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întâzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

**2. DEFINITII: “DATA NOII NUMIRI”:**

**Data Noii Numiri** înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date:

**2. DEFINITII: “CAZ DE FORTA MAJORA”:**

**Caz de Forță Majoră** înseamnă, cu privire la orice parte, orice fapt, eveniment sau împrejurare care nu este cauzată de respectiva parte și care nu se află sub controlul rezonabil al părții respective, inclusiv, fără limitare (în măsura în care nu este cauzată de respectiva parte și nu se află sub controlul rezonabil al părții respective) dezastre naturale, război, ostilități (indiferent dacă starea de război a fost declarată sau nu), acte de terorism, acte ale oricărei autorități civile sau militare, ordine sau restricții guvernamentale sau de reglementare, suspendare sau retragere a licențelor sau aprobărilor, restricții valutare, **deprecieri sau fluctuații**, condiții de piață care afectează executarea sau decontarea tranzacțiilor sau valoarea activelor, defectiuni sau avarii ale sistemelor de comunicații, colapsul oricărei case relevante de schimb sau compensare, revoltă, insurecție, rebeliune civilă, demonstrație publică, sabotaj, acte de vandalism, incendiu, inundații, seisme, condiții meteo extreme, epidemii sau pandemii, explozii, accidente aviatice sau căderi de obiecte din aeronave, eliberarea de radiații ionizante sau contaminarea radioactivă, chimică sau biologică, dispoziția oricărei instanțe sau a oricărei autorități guvernamentale sau de reglementare, întâzieri legate de transport sau de comunicații, avarierea sau deteriorarea accidentală a echipamentelor, orice grevă a angajaților, grevă patronală sau alte litigii profesionale industriale (care nu implică doar angajații părții respective), schimbare structurală sau subminare;

**2. DEFINITII: “DATA NOII NUMIRI”:**

**Data Noii Numiri** înseamnă, cu privire la desemnarea unei noi societăți de administrare a investițiilor și a unui nou administrator unic sau, în cazul în care Clientul devine un fond autoadministrat, a noilor administratori ai Clientului în urma încetării prezentului Contract de Administrare, ultima dintre următoarele date:

(i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, societatea de administrare a investițiilor și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și a societății de administrare a investițiilor, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a societății de administrare a investițiilor interimari ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost îndeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

## 9. OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE S.A.I. RAPORTAREA ANUALĂ

### Punctul 9.6

9.6. Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Octombrie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Octombrie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului S.A.I., orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului S.A.I. și a Contractului de Administrare și la (ii) procedura de selecție a unui nou Administrator unic și societate de administrare a investițiilor, în cazul în care acționarii votează în favoarea încetării Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I. O astfel de procedură va fi întocmită de către S.A.I. și agreată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Octombrie.

(i) data la care noua societate de administrare a investițiilor și administratorul unic sau, în cazul în care Clientul decide astfel, societatea de administrare a investițiilor și administratorul unic interimari ori, după caz, noii administratori sunt înregistrați la Registrul Comerțului sau la orice altă autoritate competentă în conformitate cu prevederile legale aplicabile; și (ii) data la care ASF avizează numirea noului administrator unic și a societății de administrare a investițiilor, sau în cazul în care Clientul decide astfel, a administratorului unic și a societății de administrare a investițiilor interimari ori, după caz, a noilor administratori; și (iii) data la care toate celelalte prevederi legale obligatorii pentru înlocuirea S.A.I. au fost îndeplinite, și, în fiecare dintre situațiile prevăzute la paragrafele (i), (ii) și (iii), acestea fiind efective la data la care S.A.I. a primit notificare (sau ar fi trebuit în mod rezonabil să primească notificare) cu privire la eveniment;

## 9. OBIECTIVELE DE PERFORMANȚĂ ALE S.A.I. RAPORTAREA ANUALĂ

### Punctul 9.6

9.6. Raportul privind Performanța, împreună cu Raportul de Analiză al CR vor fi analizate de către acționari în cadrul AGA din Luna Octombrie. Ordinea de zi a fiecărei AGA din Luna Octombrie va da acționarilor posibilitatea de a vota cu privire la (i) continuarea sau încetarea prezentului Contract de Administrare și a mandatului S.A.I., orice încetare propusă asigurând încetarea concomitentă a mandatului S.A.I. și a Contractului de Administrare și la (ii) procedura de selecție a unui nou Administrator unic și societate de administrare a investițiilor, în cazul în care acționarii votează în favoarea încetării Contractului de Administrare și a mandatului S.A.I. O astfel de procedură va fi întocmită de către S.A.I. și agreată cu CR înaintea includerii acesteia în cadrul proiectului de hotărâre a AGA din Luna Octombrie. Demararea procedurilor prevăzute de legislația în vigoare în vederea selectării unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată.

### 13. ÎNCETAREA

#### Punctul 13.3

13.3. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic pe baza unui preaviz de șase luni transmis în scris. Nu mai târziu de cinci zile lucrătoare de la Data Notificării de Încetare, dar conditionat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către CR, S.A.I. va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi aprobarea procedurii pentru selecția unui nou Administrator Unic și a unei noi societăți de administrare a investițiilor. Această procedură va fi întocmită de S.A.I. și agreată cu CR înainte de includerea acesteia în cuprinsul proiectului de hotărâre AGOA.

#### Punctul 13.4 lit. b)

13.4. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic în baza unui preaviz transmis în scris Clientului cât mai devreme rezonabil posibil în cazul în care:

b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma, sau (daca nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă, în conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă;

### 14. MODIFICAREA CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ȘI TRANSFERUL DREPTURILOR

#### Punctul 14.3

14.3 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele

### 13. ÎNCETAREA

#### Punctul 13.3

13.3. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic pe baza unui preaviz de șase luni transmis în scris. Nu mai târziu de cinci zile lucrătoare de la Data Notificării de Încetare, dar conditionat de aprobarea promptă a ordinii de zi a AGA de către CR, S.A.I. va convoca AGOA, care va avea inclusă pe ordinea de zi aprobarea procedurii pentru selecția unui nou Administrator Unic și a unei noi societăți de administrare a investițiilor. Această procedură va fi întocmită de S.A.I. și agreată cu CR înainte de includerea acesteia în cuprinsul proiectului de hotărâre AGOA. Informarea acționarilor cu privire la denunțarea contractului și demararea procedurilor prevăzute de legislația în vigoare în vederea selectării unei noi societăți de administrare a investițiilor și administrator unic sau transformarea societății în societate de investiții de tip închis autoadministrată.

#### Punctul 13.4 lit. b)

13.4. S.A.I. poate denunța acest Contract de Administrare și renunța la mandatul său de Administrator Unic în baza unui preaviz transmis în scris Clientului cât mai devreme rezonabil posibil în cazul în care:

b) obligațiile importante ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare nu mai pot fi îndeplinite ca urmare a modificării legislației aplicabile în comparație cu data semnării prezentului Contract, sub condiția ca S.A.I. să fi depus eforturi rezonabile pentru a se conforma sau (daca nu este posibil pentru S.A.I. a se conforma) să fi propus un aranjament alternativ rezonabil ce include un Afiliat care să se conformeze cu legislația relevantă, în conformitate cu Clauza 14.3 de mai jos, dar, în ciuda acestor eforturi, conformarea nu a fost posibilă;

### 14. MODIFICAREA CONTRACTULUI DE ADMINISTRARE ȘI TRANSFERUL DREPTURILOR

#### Punctul 14.3

14.3 În măsura în care modificarea legislației sau a reglementărilor aplicabile după semnarea prezentului Contract (inclusiv, dar fără a se limita la viitoarele

reglementari de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligatii asupra S.A.I. in îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care S.A.I. nu se poate conforma, S.A.I. se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, in masura in care este posibil din punct de vedere legal, iar in masura in care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, sa determine ca un Afiliat reputabil sa fie de acord sa presteze aceleasi servicii Clientului, in termeni substantial similari. Pentru evitarea oricarui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca si implementarea oricarei modificari a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de S.A.I. sunt supuse aprobarii Clientului, exclusiv la latitudinea sa, si nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimtamant prealabil expres acordat în această privință.

## 18. FORȚA MAJORĂ

### Punctul 18.4

18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care S.A.I. continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea S.A.I. in temeiul unei notificari imediate.

## 19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

### Punctul 19.1

19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea din Anglia & Țara Galilor și

reglementari de implementare în legislația română a Directivei 2011/61/UE privind administratorii fondurilor de investiții alternative) impune obligatii asupra S.A.I. in îndeplinirea prezentului Contract de Administrare cu care S.A.I. nu se poate conforma, S.A.I. se angajează să depună diligențele rezonabile pentru continuarea prestării serviciilor, in masura in care este posibil din punct de vedere legal, iar in masura in care acest lucru nu este posibil din punct de vedere legal, sa determine ca un Afiliat reputabil sa fie de acord sa presteze aceleasi servicii Clientului, in termeni substantial similari. Pentru evitarea oricarui dubiu, numirea acestui Afiliat, ca si implementarea oricarei modificari a acestui Contract de Administrare sau oricare alt aranjament alternativ propus de S.A.I. sunt supuse aprobarii Clientului, exclusiv la latitudinea sa, si nimic din acest Contract nu va fi interpretat ca un consimtamant prealabil expres acordat în această privință.

## 18. FORȚA MAJORĂ

### Punctul 18.4

18.4 În cazul în care orice Eveniment de Forță Majoră va afecta în mod semnificativ capacitatea S.A.I. de a-și îndeplini îndatoririle ce-i revin în baza prezentului Contract de Administrare, Clientul va avea dreptul să numească un administrator înlocuitor până la remedierea acestei situații. În cazul în care S.A.I. continuă să se afle în imposibilitatea de a furniza substanțial toate serviciile prevăzute de prezentul Contract de Administrare (fie prin Delegații săi, externalizare sau în alt mod) după expirarea a trei luni de la data numirii respectivului administrator înlocuitor, Clientul va avea dreptul să înceteze numirea S.A.I. in temeiul unei notificari imediate, va convoca de urgenta AGA in vederea demararii procedurilor legale pentru selectarea unei noi societati de administrare a investitiilor si administrator unic sau adoptarea unei hotarari cu privire la transformarea societatii in societate de investitii de tip inchis autoadministrata.

## 19. LEGEA APLICABILĂ ȘI COMPETENȚA

### Punctul 19.1

19.1. Acest Contract de Administrare este guvernat de legea din Anglia & Țara Galilor

va fi interpretat în concordanță cu aceasta

### Punctul 19.2

19.2. Soluționarea disputelor

a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din Contractul de Administrare sau în legătură cu acesta, inclusiv și fără a se limita la orice dispute privind validitatea încheierii, existența, interpretarea, nulitatea, încălcarea, modificarea, încetarea în orice mod a Contractului de Administrare (fiecare în parte denumită o "Dispută"), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către **CAIL (Curtea de Arbitraj Internațional din Londra)**, în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.

b) Locul arbitrajului va fi **Londra**, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale **CAIL**.

c) Orice sentință pronunțată de tribunalul arbitral în conformitate cu prevederile prezentei clauze va fi definitivă și obligatorie pentru Părți.

d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.

e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridică și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrală, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale.

**romana** și va fi interpretat în concordanță cu aceasta

### Punctul 19.2

19.2. Soluționarea disputelor

a) Orice dispută sau neînțelegere provenind din Contractul de Administrare sau în legătură cu acesta, inclusiv și fără a se limita la orice dispute privind validitatea încheierii, existența, interpretarea, nulitatea, încălcarea, modificarea, încetarea în orice mod a Contractului de Administrare (fiecare în parte denumită o "Dispută"), care nu poate fi soluționată prin negocieri amiabile într-o perioadă rezonabilă de timp de la primirea unei notificări transmise de către una dintre Părți cu privire la Disputa potențială, va fi soluționată de către **CAIL (Curtea de Arbitraj Internațional din Londra de la PARIS)** în conformitate cu Regulile de arbitraj ale acesteia. Partea care solicită demararea procedurilor de arbitraj va transmite celeilalte Părți o notificare scrisă în care înștiințează cu privire la demararea acestor proceduri.

b) Locul arbitrajului va fi **LondraParis**, limba arbitrajului va fi limba engleză, iar Tribunalul arbitral va fi format din trei (3) arbitri numiți în conformitate cu Regulile de arbitraj ale **CAILICC Paris**.

e) Orice sentință pronunțată de tribunalul arbitral în conformitate cu prevederile prezentei clauze va fi definitivă și obligatorie pentru Părți.

d) Hotărârea arbitrală va fi executată voluntar de către Părți în orice jurisdicție; în caz contrar, cererea de exequatur se poate face la instanțele din țara în care se va solicita recunoașterea hotărârii arbitrale respective.

e) În situația unei Dispute, Partea care are câștig de cauză în aceste Dispute va avea dreptul la recuperarea tuturor cheltuielilor, inclusiv și fără a se limita la onorariile și costurile rezonabile cu asistenta juridică și costurile legate de arbitraj și instanța arbitrală, efectuate pentru stabilirea drepturilor acestei Părți în baza prezentului Contract de Administrare și pregătirea aplicării și executarea drepturilor acestei Părți, așa cum au fost pronunțate de tribunalul arbitral, indiferent dacă era sau nu necesar ca Partea respectivă să declanșeze o procedură de executare pentru realizarea drepturilor sale.

## 21. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

### Punctul 21.2

21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare și indiferent de orice înlocuire a S.A.I. pe care ar putea-o aproba Clientul, S.A.I. se angajează (și trebuie să se asigure că orice entitate din grupul său cu care S.A.I. ar putea fi înlocuită se angajează) că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu îl va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului în care angajatul are un comportament necorespunzător, pe dl. Grzegorz Maciej Konieczny din funcția sa de reprezentant al S.A.I. și al Administratorului Unic în relația cu Clientul, și nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care are putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul angajării sale în cadrul S.A.I. (sau al oricărui înlocuitor caruia i se acorda discreție investitională) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare.

## 22. PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client. S.A.I. va pregăti traducerea în limba română care urmează a fi înaintată către AGA și depuse la autoritățile competente.

### Anexă

Onorariul convenit S.A.I. în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat și plătit în lei de către Client cu respectarea următoarelor prevederi:

Onorariul va fi calculat în baza (i) unui Comision de Bază și (ii) a unui Comision de Distribuție.

1. Comisionul de Bază este aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

## 21. DISPOZIȚII TRANZITORII ȘI FINALE

### Punctul 21.2

21.2. Pe durata termenului prezentului Contract de Administrare și indiferent de orice înlocuire a S.A.I. pe care ar putea-o aproba Clientul, S.A.I. se angajează (și trebuie să se asigure că orice entitate din grupul său cu care S.A.I. ar putea fi înlocuită se angajează) că (i) fără aprobarea prealabilă expresă în scris a CR, nu îl va schimba, înlocui sau demite, cu excepția cazului în care angajatul are un comportament necorespunzător, pe dl. Grzegorz Maciej Konieczny din funcția sa de reprezentant al S.A.I. și al Administratorului Unic în relația cu Clientul, și nici nu va întreprinde demersuri sau acțiuni similare și nici nu va întreprinde nicio acțiune care are putea avea efect similar, și (ii) va depune toate diligențele rezonabile pentru a se asigura că dl. Grzegorz Maciej Konieczny își dedică timpul necesar pentru administrarea Portofoliului pe parcursul angajării sale în cadrul S.A.I. (sau al oricărui înlocuitor caruia i se acorda discreție investitională) pe parcursul termenului prezentului Contract de Administrare.

## 22. PĂRȚILE SEMNATARE

Acest Contract de Administrare va fi semnat în limba română și engleză și va fi încheiat în 3 exemplare originale, unul pentru S.A.I. și două pentru Client. S.A.I. va pregăti traducerea în limba română care urmează a fi înaintată către AGA și depuse la autoritățile competente.

### Anexă

Onorariul convenit S.A.I. în conformitate cu clauza 10 din prezentul Contract de Administrare va fi calculat și plătit în lei de către Client cu respectarea următoarelor prevederi:

Onorariul va fi calculat în baza (i) unui Comision de Bază și (ii) a unui Comision de Distribuție.

1. Comisionul de Bază este aplicat la baza de calcul conform următoarei formule:

Rata Comisionului de Bază înmulțita cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și împărțit la 365,

unde

Rata Comisionului de Bază = 60 de puncte de bază pe an;

1 punct de bază = 0,0001; iar

baza de calcul reprezintă capitalizarea de piață a Clientului, care este definită ca fiind numărul de acțiuni plătite ale Clientului, minus numărul mediu ponderat al acțiunilor proprii decontate ale Clientului pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru trimestrul corespunzător. Prețul de piață mediu ponderat este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descriș mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. Este recunoscut faptul că distribuțiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază; pentru recompensarea S.A.I. pentru organizarea acestor distribuiri, un Comision de Distribuție se va plăti după cum urmează:

- 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv; și

- 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv.

Se face referire la „punerea la dispoziție” a distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare

Rata Comisionului de Bază înmulțita cu baza de calcul, înmulțit cu numărul de zile de plată calendaristice și împărțit la 365,

unde

Rata Comisionului de Bază = 60 de puncte de bază pe an;

1 punct de bază = 0,0001; iar

baza de calcul reprezintă capitalizarea de piață a Clientului, care este definită ca fiind numărul de acțiuni plătite ale Clientului, minus numărul mediu ponderat al acțiunilor proprii decontate ale Clientului pe parcursul perioadei de calcul, înmulțit apoi cu prețul de piață mediu ponderat al acțiunilor Clientului calculat pentru trimestrul corespunzător. Prețul de piață mediu ponderat este calculat în baza prețurilor de piață medii zilnice ale acțiunilor Clientului și a volumelor zilnice corespunzătoare, astfel cum sunt publicate în cadrul secțiunii REGS a Bursei de Valori București. În cazul în care numărul acțiunilor relevante pentru calcularea Comisionului de Bază (descriș mai sus) se modifică pe parcursul perioadei de calcul, Comisionul de Bază va reprezenta valoarea agregată a calculațiilor pentru fiecare sub-perioadă.

2. Este recunoscut faptul că distribuțiile care se efectuează în beneficiul acționarilor ar reduce baza de calcul pe baza căreia este calculat Comisionul de Bază; pentru recompensarea S.A.I. pentru organizarea acestor distribuiri, un Comision de Distribuție se va plăti după cum urmează:

- 200 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție până la data de 31 octombrie 2015, inclusiv; și

- 100 de puncte de bază aplicat distribuțiilor totale, cu excepția dividendelor (inclusiv, dar fără a se limita la, răscumpărări de acțiuni proprii și returnări de capital social) puse la dispoziție începând de la data de 1 noiembrie 2015, inclusiv.

Se face referire la „punerea la dispoziție” a distribuțiilor pentru a clarifica faptul că orice neîncasare sau neluare a măsurilor necesare



pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat S.A.I. Calcularea Comisionului de Distribuție se va face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii.

3. Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata.

Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit.

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Depozitarului activelor Clientului.

S.A.I. va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

4. Plata comisioanelor (a Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție) va fi efectuată de către S.A.I. numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului: baza de calcul, valoarea distribuțiilor, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de determinare a comisioanelor.

Plata se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.

pentru facilitarea primirii acestor distribuții din cauza oricărui acționar nu va conduce la nicio ajustare a calculului Comisionului de Distribuție datorat S.A.I. Calcularea Comisionului de Distribuție se va face la data la care aceste distribuții devin disponibile acționarilor (e.g. data de începere a plăților). În cazul răscumpărării de acțiuni proprii, calculul Comisionului de Distribuție se va face la data la care sunt decontate tranzacțiile de răscumpărare a acțiunilor proprii.

3. Comisionul de Bază va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului pentru care se efectuează plata.

Comisionul de Distribuție va fi plătit de către Client trimestrial, în baza facturilor ce vor fi emise de către S.A.I. în termen de douăzeci (20) de zile lucrătoare de la încheierea trimestrului în care s-a încadrat data relevantă pentru calcularea sumei de distribuit.

Facturile pentru Comisionul de Bază și pentru Comisionul de Distribuție vor fi transmise Depozitarului activelor Clientului.

S.A.I. va furniza CR trimestrial și anual, precum și la orice solicitare rezonabilă din partea CR, un raport detaliat privind onorariile încasate în baza prezentului Contract de Administrare, în forma cerută în mod rezonabil de acesta.

4. Plata comisioanelor (a Comisionului de Bază și a Comisionului de Distribuție) va fi efectuată de către S.A.I. numai după verificarea și certificarea de către Depozitar a corectitudinii calculului: baza de calcul, valoarea distribuțiilor, toate celelalte elemente utilizate la calcularea comisioanelor, precum și a modalităților de determinare a comisioanelor.

Plata se va efectua în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii facturii.