



## HOTĂRÎRE

### cu privire la aprobarea Regulamentului privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv

[Denumirea modificată prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]

**nr. 5/15 din 31.01.2015**

Monitorul Oficial nr.69-73/524 din 20.03.2015

\* \* \*

#### ÎNREGISTRAT:

Ministerul Justiției

al Republicii Moldova

nr.1030 din 12 martie 2015

Ministru \_\_\_\_\_ Vladimir GROSU

În temeiul art.112 alin.(3) din [Legea nr.171/2012](#) privind piața de capital și art.10 alin.(6) din [Legea nr.2/2020](#) privind organismele de plasament colectiv alternative,

[Clauza de adoptare modificată prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]

#### HOTĂRĂȘTE:

1. Se aprobă Regulamentul privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv, conform anexei.

[Pct.1 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]

2. Prezenta hotărîre intră în vigoare din data publicării.

#### PREȘEDINTELE COMISIEI

NAȚIONALE A PIEȚEI FINANCIARE Artur GHERMAN

Nr.5/15. Chișinău, 31 ianuarie 2015.

Anexă  
la Hotărîrea Comisiei Naționale  
a Pieței Financiare  
nr.5/15 din 31.01.2015

Notă: În tot textul Regulamentului, textul „Legea nr.171 din 11 iulie 2012” se substituie cu textul „Legea nr.171/2012”, conform Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023

#### REGULAMENT

### privind limitele și tipul de instrumente în care pot investi organismele de plasament colectiv

[Denumirea modificată prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]

Prezentul Regulament transpune parțial Directiva 2009/65/CE a Parlamentului European și a Consiliului din 13 iulie 2009 de coordonare a actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) (reformare), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene L 302 din 17 noiembrie 2009 și Directiva 2007/16/CE a Comisiei din 19 martie 2007 privind punerea în aplicare a Directivei 85/611/CEE a Consiliului privind coordonarea actelor cu putere de lege și a actelor administrative privind anumite organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM), în ceea ce privește clarificarea anumitor definiții (Text cu relevanță pentru SEE), publicată în Jurnalul Oficial al Uniunii Europene nr.L 79 din 20 martie 2007.

## **Capitolul I**

### **DISPOZIȚII GENERALE**

1. Prezentul Regulament stabilește limitele cu privire la tipul de instrumente în care se va investi și ponderea maximă a investițiilor pentru o anumită categorie, precum și norme referitoare la fondul de garantare a plasamentelor.

2. Termenii și expresiile utilizate în prezentul Regulament au semnificația prevăzută în [Legea nr.171/2012](#) privind piața de capital (în continuare – [Legea nr.171/2012](#)) și [Legea nr.2/2020](#) privind organismele de plasament colectiv alternative (în continuare – [Legea nr.2/2020](#)). În sensul prezentului Regulament, termenii și expresiile de mai jos au următoarele semnificații:

*risc de contraparte* – riscul de pierdere pentru organismele de plasament colectiv, care decurge din posibilitatea ca o contraparte la o tranzacție să nu își îndeplinească obligațiile înainte de decontarea finală a mijloacelor bănești aferente tranzacției;

*instituție financiară* – bancă, definită conform [Legii instituțiilor financiare nr.550-XIII din 21 iulie 1995](#), sau persoană juridică din statele Uniunii Europene sau o țară terță, a cărei activitate constă în atragerea de depozite sau de alte fonduri rambursabile de la public și în acordarea de credite în cont propriu;

*titluri de participare* – acțiuni sau unități de fond emise de companii investiționale sau, respectiv, de fonduri de investiții, care sînt plasate și răscumpărate în mod continuu;

*valoare justă* – sumă, contra căreia poate fi schimbat un activ sau poate fi lichidată o obligație între părți interesate, informate, în cadrul unei tranzacții caracterizate prin independența părților;

*companie investițională* – organism de plasament colectiv în valori mobiliare, definit și constituit, prin act de constituire, ca societate pe acțiuni, conform [Legii nr.171/2012](#) și [Legii nr.1134/1997](#) privind societățile pe acțiuni, sau organism de plasament colectiv alternativ (OPCA), definit și constituit, prin act de constituire, ca societate pe acțiuni sau societate în comandită, conform [Legii nr.2/2020](#);

*organism de plasament colectiv* (OPC) – organism de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și/sau organism de plasament colectiv alternativ (OPCA), astfel cum sunt definite de [Legea nr.171/2012](#) și, respectiv, de [Legea nr.2/2020](#);

*societate de administrare* – societate de administrare fiduciară a investițiilor (SAFI) sau societate de administrare a investițiilor (SAI), astfel cum sunt definite de [Legea nr.171/2012](#) și, respectiv, de [Legea nr.2/2020](#);

*[Pct.2 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

## **Capitolul II**

### **REGULI DE INVESTIRE**

3. Un OPCVM nu poate deține mai mult de 5 la sută, iar un OPCA mai mult de 20 la sută din activele sale în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de același emitent.

*[Pct.3 în redacția Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

4. Un OPC nu poate deține mai mult de 20% din activele sale în depozite constituite la aceeași instituție financiară.

*[Pct.4 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**5.** Pentru plasarea activelor conform pct.4 din prezentul Regulament sînt eligibile instituțiile financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale și plasamentele au un termen de scadență ce nu depășește 12 luni.

**6.** Expunerea unui OPC la riscul de contraparte într-o tranzacție cu instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, nu poate depăși:

1) 10% din activele sale, atunci cînd contrapartea este o instituție financiară care face obiectul unei supravegheri prudențiale, sau

2) 5% din activele sale, în alte cazuri.

*[Pct.6 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**7.** Limita de 5 la sută în cazul unui OPCVM, prevăzută la pct.3 din prezentul Regulament, poate fi depășită pînă la maximum 10% cu condiția ca valoarea totală a valorilor mobiliare și a instrumentelor pieței monetare, deținute de un OPCVM în fiecare din emitenții în care deține peste 5% din activele sale, să nu depășească sumar 40 la sută din valoarea activelor sale. Această limită nu se aplică depozitelor și tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate, încheiate cu instituții financiare care fac obiectul unei supravegheri prudențiale.

*[Pct.7 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**8.** În condițiile respectării limitelor individuale, stabilite la pct.3, pct.4 și pct.6 din prezentul Regulament, un OPC nu poate combina într-o proporție mai mare de 20% din activele sale într-o singură entitate:

1) investițiile în valori mobiliare sau instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate;

2) depozitele constituite la aceeași entitate, sau

3) expunerile care decurg din tranzacții cu instrumente financiare derivate, negociate în afara piețelor reglementate cu aceeași entitate.

*[Pct.8 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**9.** Limitele prevăzute la pct.3 din prezentul Regulament pot fi depășite, în cazul unui OPCVM, pînă la maximum 35 la sută și pot să nu se aplice completamente, în cazul unui OPCA, dacă valorile mobiliare sau instrumentele pieței monetare sînt emise sau garantate de o autoritate a administrației publice, centrală sau locală, din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale acesteia, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau de o bancă centrală a unui stat membru al Uniunii Europene, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții ori de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre ale Uniunii Europene.

*[Pct.9 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**10.** Limita de 5%, prevăzută la pct.3 din prezentul Regulament, poate fi depășită pînă la maximum 25% pentru anumite obligațiuni, dacă acestea sînt emise de către o instituție financiară care își are sediul social într-un stat membru al Uniunii Europene și care este supusă prin lege unei supravegheri speciale efectuate de către autoritățile publice, cu rolul de a proteja deținătorii de obligațiuni. În particular, sumele rezultate din emisiunea acestor obligațiuni trebuie investite în active care, pe toată durata de circulație a obligațiunilor, vor acoperi creanțele rezultate din obligațiuni și care, în caz de insolvabilitate sau de faliment al emitentului, vor fi utilizate cu prioritate pentru rambursarea principalului și plata dobînzilor acumulate. Investițiile din prezentul punct pot fi permise doar cu condiția că statele membre comunică Autorității Europene pentru Piețe și Valori Mobiliare (ESMA) și Comisiei Europene lista categoriilor de obligațiuni și categoriile de emitenți autorizați să emită obligațiuni conforme cu criteriile enunțate însoțite de o notă de precizare a statutului de garanții oferite.

**11.** Dacă un OPCVM deține mai mult de 5% din activele sale în obligațiunile menționate la pct.10 din prezentul Regulament, valoarea totală a acestor dețineri de pînă la 25% în fiecare emitent nu poate depăși 80% din valoarea activelor respectivului OPCVM.

**12.** Valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare prevăzute la pct.9 și pct.10 din prezentul Regulament nu sînt luate în considerare pentru aplicarea limitei de 40% menționată la pct.7 din prezentul Regulament.

**13.** Limitele prevăzute la pct.3, pct.4, pct.6 – 11 din prezentul Regulament nu pot fi combinate, iar deținerile de valori mobiliare sau de instrumente ale pieței monetare emise de aceeași entitate, de depozite sau de instrumente financiare derivate, efectuate cu respectiva entitate conform pct.3, pct.4, pct.6 – 11 din prezentul Regulament nu pot depăși totalul de 35% din activele unui OPCVM.

**14.** Societățile incluse în cadrul unui grup care se află în legături strînse sau relație de control în scopul consolidării situațiilor financiare, sînt considerate ca fiind o singură entitate în scopul calculării limitelor prevăzute în prezentul Regulament.

**15.** Sînt permise investițiile cumulative în valori mobiliare și în instrumente ale pieței monetare în cadrul aceluiași grup pînă la o limită de 20% din activele unui OPC.

*[Pct.15 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**16.** În condițiile respectării limitelor prevăzute la pct.26 din prezentul Regulament, limitele prevăzute la pct.3, pct.4, pct.6 – 11 din prezentul Regulament pot fi depășite pînă la maximum 25 la sută pentru investițiile în acțiuni și/sau obligațiuni emise de aceeași entitate, atunci cînd, potrivit regulilor fondului de investiții sau actelor de constituire ale companiei investiționale, politica de investiții a OPCVM are ca obiect reproducerea structurii unui anumit indice pe acțiuni sau obligațiuni care este recunoscut de autoritățile competente ale statelor membre ale Uniunii Europene, pe următoarele criterii:

- 1) structura indicelui este suficient de diversificată;
- 2) indicele este reprezentativ pentru piața la care se referă;
- 3) indicele este publicat într-un mod adecvat.

*[Pct.16 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**17.** Comisia Națională a Pieței Financiare (în continuare – Comisia Națională) poate aproba ridicarea limitei prevăzute la pct.16 din prezentul Regulament pînă la maximum 35% în cazul în care se dovedește ca fiind justificată de condițiile excepționale de pe piață, în special de pe piețele reglementate unde anumite valori mobiliare sau anumite instrumente ale pieței monetare dețin ponderea dominantă în indice. Deținerea pînă la această limită este permisă doar pentru un singur emitent.

**18.** Prin derogare de la pct.9 din prezentul Regulament, Comisia Națională poate autoriza un OPCVM să dețină, pe principiul diversificării riscului, pînă la 100% din activele sale în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare emise sau garantate de o autoritate a administrației publice, centrală sau locală, din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale acesteia, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau de o bancă centrală a unui stat membru al Uniunii Europene, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții ori de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre ale Uniunii Europene. Comisia Națională poate acorda o astfel de derogare doar dacă se consideră că nivelul de protecție al investitorilor în respectul OPCVM este echivalent cu acela al investitorilor într-un OPCVM care respectă limitele prevăzute la pct.3, pct.4, pct.6 – 11 din prezentul Regulament. Un astfel de OPCVM trebuie să dețină valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare aferente a cel puțin 6 emisiuni diferite, cu condiția ca valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare de la oricare dintre emisiuni să nu depășească 30% din totalul activelor sale.

**19.** OPCVM la care se face referire la pct.18 din prezentul Regulament trebuie să menționeze expres în regulile fondului de investiții sau în actele de constituire ale companiei investiționale statul, autoritatea publică centrală sau locală, banca centrală sau organismul public internațional care emite sau garantează valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare în care OPCVM intenționează să investească mai mult de 35% din activele sale. Asemenea reguli sau acte de constituire vor fi avizate în prealabil de Comisia Națională.

**20.** Fiecare OPCVM la care se face referire la pct.18 din prezentul Regulament trebuie să includă în prospectele și materialele sale publicitare o prevedere expresă care să atragă atenția asupra avizului

obținut în condițiile prevăzute la pct.19 din prezentul Regulament și să indice statul, autoritatea publică centrală sau locală, banca centrală, organismul public internațional emitente de valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare în care respectivul OPCVM intenționează să investească sau a investit mai mult de 35% din activele sale.

**21.** Un OPC poate deține titluri de participare ale unui OPC, menționate la art.112 alin.(1) pct.4) din [Legea nr.171/2012](#), cu condiția să nu plaseze mai mult de 20% din activele sale în titlurile de participare ale aceluiași OPCVM.

*[Pct.21 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**22.** În situația în care un OPC deține titluri de participare ale altor OPC, Comisia Națională poate aproba ca activele respective să fie combinate peste limitele prevăzute la pct.3, pct.4, pct.6 – 11 din prezentul Regulament.

*[Pct.22 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**23.** Atunci când un OPCVM investește în titlurile de participare ale altor OPCVM care sînt administrate, direct sau indirect, de aceeași societate de administrare fiduciară a investițiilor (în continuare – SAFI) sau de către orice altă societate cu care SAFI se află în legături strînse sau relație de control, sau printr-o participațiune calificată, directă sau indirectă, respectiva SAFI sau cealaltă societate nu pot percepe comisioane de cumpărare sau răscumpărare în contul investiției OPCVM în titlurile altor OPCVM.

**24.** Un OPC care investește un procent substanțial al activelor sale în alte OPC va indica în prospectul său de emisiune nivelul maxim al comisioanelor, care pot fi percepute de OPC în cauză și de la celelalte OPC în care intenționează să investească. În raportul său anual OPC respectiv va indica comisionul maxim perceput asupra activelor sale, precum și asupra activelor OPC în care investește.

*[Pct.24 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**25.** O companie investițională care se autoadministrează sau o SAFI care acționează în legătură cu OPC pe care le administrează, după caz, nu poate deține o participațiune care permite exercitarea unei influențe semnificative în administrarea emitentului. În cazul SAFI, această limită se calculează cumulativ pe toate OPC pe care le administrează.

*[Pct.25 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**26.** Un OPCVM nu poate deține mai mult de:

1) 10% din acțiunile fără drept de vot ale unui emitent;

2) 10% din obligațiunile unui emitent;

3) 25% din titlurile de participare ale unui OPCVM, menționate la art.112 alin.(1) pct.4) din [Legea nr.171/2012](#);

4) 10% din instrumentele pieței monetare emise de un emitent.

**27.** Limitele prevăzute la pct.26 sbp.2), 3) și 4) din prezentul Regulament pot fi depășite în momentul achiziției numai dacă valoarea brută a obligațiunilor sau a instrumentelor pieței monetare, ori valoarea netă a titlurilor emise nu poate fi calculată la momentul achiziției.

**28.** Prevederile pct.25-27 din prezentul Regulament nu se vor aplica în cazul în care:

1) valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare sînt emise sau garantate de o autoritate a administrației publice, centrală sau locală, din Republica Moldova, de Banca Națională a Moldovei, în cazurile și în condițiile prevăzute de actele normative ale acesteia, sau de o autoritate administrativă, centrală sau locală, sau de o bancă centrală a unui stat membru al Uniunii Europene, de Banca Centrală Europeană sau de Banca Europeană de Investiții ori de un organism public internațional din care fac parte unul sau mai multe state membre ale Uniunii Europene;

2) acțiunile sînt deținute de către companiile investiționale în capitalul filialelor, constituite în conformitate cu legislația.

**29.** În scopul asigurării procedurii de răscumpărare în termen a acțiunilor sau a unităților de fond,

OPCVM formează un fond de garantare a plasamentelor conform prevederilor art.89 alin.(13) din [Legea nr.171/2012](#).

*[Pct.29 completat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**30.** Fondul de garantare a plasamentelor se constituie în mărime de 5% din activele totale ale OPCVM și este predestinat exclusiv pentru răscumpărarea titlurilor de participare, precum și pentru transmiterea informațiilor deținătorilor de titluri de participare pe care OPCVM sînt obligate să le furnizeze.

**31.** Mijloacele fondului de garantare a plasamentelor se plasează în conturi curente și numerar în lei și în valută străină.

**32.** În cazul în care, în urma utilizării mijloacelor fondului de garantare a plasamentelor, mărimea acestuia se reduce sub normativul stabilit, OPCVM este obligat, în termen de 30 de zile, să suplinească fondul.

**33.** Limita sumelor deținute în conturi curente, potrivit prevederilor pct.31, poate fi depășită pînă la maximum 20% din active cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

1) sumele provin din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadență sau din vânzarea de instrumente financiare din portofoliu;

2) depășirea limitei nu se întinde pe o perioadă mai mare de 30 de zile.

În calculul acestei limite nu se includ sumele aferente marjelor constituite de SAFI în cazul investițiilor pentru OPCVM administrate în instrumente financiare derivate.

*[Pct.33 completat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**34.** Prin excepție de la pct.33 din prezentul Regulament, limita de 20% poate fi depășită pînă la maximum 60% cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

1) sumele sînt determinate de activitatea de constituire, provin din investiții majore în titluri de participare la respectivul OPCVM sau din răscumpărări majore de instrumente financiare din portofoliu;

2) sumele peste 20% sînt plasate la depozitar;

3) depășirea limitei de 60% nu se întinde pe mai mult de 30 de zile.

**35.** Sumele existente în conturi curente nu sînt luate în calculul limitei de expunere pe o bancă.

**36.** O companie investițională poate achiziționa numai acele bunuri mobile și imobile care sînt necesare pentru desfășurarea activității sale.

**37.** Comisia Națională poate aproba ca un OPC să deroge de la prevederile prezentului Regulament timp de cel mult 6 luni, cu asigurarea supravegherii respectării principiului diversificării riscului.

*[Pct.37 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**38.** Un OPC poate să depășească limitele de investiții menționate în prezentul Regulament în cazul exercitării drepturilor de subscriere aferente instrumentelor financiare care sînt incluse în activul său, cu condiția ca depășirea respectivă să nu se întindă pe o perioadă mai mare de 90 de zile.

*[Pct.38 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**39.** Dacă limitele de deținere sînt depășite din motive independente de controlul unui OPC sau ca rezultat al exercitării drepturilor de subscriere, acesta trebuie să adopte, ca obiectiv prioritar al tranzacțiilor sale de vânzare, măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situației, cu respectarea intereselor deținătorilor de titluri de participare.

*[Pct.39 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**40.** Depășirea limitelor de investiții ale unui OPC, potrivit prevederilor prezentului Regulament, se poate realiza sub condiția includerii de mențiuni cu privire la această depășire în prospectul de emisiune.

*[Pct.40 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

### Capitolul III

#### ADMINISTRAREA RISCULUI

**41.** În vederea executării prevederilor art.113 din [Legea nr.171/2012](#) și, corespunzător, art.8 din [Legea nr.2/2020](#), un OPC poate să folosească tehnici și instrumente care au ca obiect valorile mobiliare și instrumentele pieței monetare, în condițiile și limitele stabilite de prezentul Regulament și reglementările privind piața de capital, cu condiția ca tehnicile și instrumentele respective să fie folosite pentru o administrare eficientă și prudentială a portofoliului său. Atunci cînd aceste operațiuni presupun utilizarea instrumentelor financiare derivate, condițiile și limitele vor fi conforme prevederilor prezentului Regulament și reglementărilor privind piața de capital.

*[Pct.41 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**42.** În aplicarea prevederilor pct.41 din prezentul Regulament, tehnicile și instrumentele vor corespunde următoarelor criterii:

1) sînt corespunzătoare din punct de vedere economic, în sensul că sînt realizate într-un mod eficient din punct de vedere al costurilor;

2) sînt utilizate pentru unul sau mai multe din următoarele scopuri specifice:

a) prevenirea și reducerea riscurilor;

b) reducerea costurilor;

c) generarea de capital sau de venituri suplimentare pentru OPC cu un nivel de risc în concordanță cu profilul lui de risc și cu normele de diversificare a riscului prevăzute la pct.3, pct.4, pct.6 – 15 din prezentul Regulament;

3) riscurile acestora sînt luate în considerare în mod corespunzător în sistemul de administrare a riscurilor al OPC.

*[Pct.42 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**43.** În nici o situație operațiunile prevăzute la pct.41 din prezentul Regulament nu vor determina un OPC să se abată de la obiectivele sale de investiții prevăzute în regulile fondului de investiții, actele de constituire sau prospect, decât în cazul în care acestea vor prevedea expres clauze din care sa rezulte că OPC nu garantează atingerea obiectivelor setate.

*[Pct.43 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**44.** Un OPCVM se va asigura de faptul că expunerea sa globală, legată de instrumentele financiare derivate, nu depășește valoarea totală a activului său net. Expunerea este calculată luîndu-se în considerare valoarea curentă a activului suport, riscul contrapărții, evoluția pieței și durata de timp rămasă pînă la lichidarea poziției.

### Capitolul IV

#### TIPUL DE INSTRUMENTE ÎN CARE SE VA INVESTI

**45.** La valorile mobiliare, ca obiect de investiții, în sensul aplicării prevederilor art.112 din [Legea nr.171/2012](#) și art.9 din [Legea nr.2/2020](#), se atribuie instrumentele financiare care îndeplinesc următoarele criterii:

1) potențiala pierdere pe care OPC o poate suporta ca urmare a deținerii respectivelor instrumente se limitează la suma plătită pentru acestea;

2) lichiditatea acestora nu afectează capacitatea OPC de a emite și răsкупăra în mod continuu sau la intervale de timp prestabilite titlurile de participare;

3) o evaluare sigură a acestora este disponibilă, după cum urmează:

a) în cazul valorilor mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată, în conformitate cu art.112 alin.(1) pct.1)-3) din [Legea nr.171/2012](#), evaluarea se face prin utilizarea unor prețuri exacte, sigure și periodice, care sînt fie prețuri ale pieței, fie prețuri puse la dispoziție prin sisteme de evaluare, independente de emitenți;

b) în cazul altor valori mobiliare evaluarea se face periodic și rezultă din informațiile obținute de la

emitentul valorilor mobiliare sau dintr-o evaluare competentă referitoare la investiții;

4) informații corespunzătoare referitoare la acestea sînt disponibile, după cum urmează:

a) în cazul valorilor mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată, în conformitate cu art.112 alin.(1) pct.1)-3) din [Legea nr.171/2012](#), sub formă de informații periodice, exacte și cuprinzătoare, furnizate pieței cu privire la respectivele valori mobiliare sau, după caz, la portofoliul de valori mobiliare care stă la baza valorilor mobiliare;

b) în cazul altor valori mobiliare, sub formă de informații periodice și exacte, furnizate OPC cu privire la respectivele valori mobiliare sau, după caz, la portofoliul de valori mobiliare care stă la baza valorilor mobiliare;

5) acestea sînt negociabile;

6) achiziția acestora corespunde cu politica de investiții a OPC în conformitate cu [Legea nr.171/2012](#) și prezentul Regulament;

7) riscurile aferente acestora sînt cuprinse în sistemul de administrare a riscurilor al OPC.

*[Pct.45 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**46.** În sensul pct.45 sbp.2) și 5) din prezentul Regulament și cu excepția cazului în care OPC deține informații care ar putea conduce la o concluzie diferită, se prezumă că instrumentele financiare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată în conformitate cu art.112 alin.(1) pct.1) și 2) din [Legea nr.171/2012](#) sînt negociabile și nu afectează capacitatea OPC de a emite și răscumpăra în mod continuu sau la intervale de timp prestabilite titlurile de participare.

*[Pct.46 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**47.** Prin instrumente tranzacționate de regulă în cadrul pieței monetare se înțeleg instrumentele financiare care corespund unuia din următoarele criterii:

1) au o scadență la emitere de pînă la 397 de zile inclusiv;

2) au o scadență reziduală de pînă la 397 de zile inclusiv;

3) sînt supuse unor modificări regulate ale randamentului, conform condițiilor pieței monetare, cel puțin o dată la 397 de zile;

4) profilul de risc al acestora, incluzînd riscurile de credit și de rată a dobînzii, corespunde profilului de risc aferent instrumentelor financiare care au o scadență în conformitate cu sbp.1) sau 2) din prezentul punct ori sînt supuse unei modificări a randamentului în conformitate cu sbp.3) din prezentul punct.

**48.** Instrumentele pieței monetare care sînt lichide reprezintă instrumentele financiare care pot fi vîndute cu costuri limitate într-o perioadă de timp relativ scurtă, ținînd seama de obligația OPC de a răscumpăra titlurile de participare la cererea oricărui deținător de titluri de participare.

*[Pct.48 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**49.** Instrumentele pieței monetare cu o valoare ce poate fi precis determinată în orice moment reprezintă instrumentele financiare pentru care sînt disponibile sisteme de evaluare exacte și sigure care îndeplinesc următoarele criterii:

1) permit OPC să calculeze valoarea activului net conform valorii la care instrumentul financiar din portofoliu ar putea fi schimbat între părți interesate, informate, în cadrul unei tranzacții caracterizate prin independența părților;

2) se bazează fie pe datele pieței, fie pe modele de evaluare, incluzînd sisteme bazate pe costuri amortizate.

*[Pct.49 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**50.** Criteriile prevăzute la pct.48 și pct.49 din prezentul Regulament sînt considerate ca fiind îndeplinite în cazul instrumentelor financiare tranzacționate de regulă în cadrul pieței monetare și care sînt admise sau tranzacționate pe o piață reglementată în conformitate cu art.112 alin.(1) pct.1) și 2) din [Legea nr.171/2012](#).



**51.** În aplicarea prevederilor art.112 alin.(1) pct.7) din [Legea nr.171/2012](#), instrumentele pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, a căror emisiune sau al căror emitent se supune reglementărilor referitoare la protecția investitorilor și a economiilor acestora, reprezintă instrumentele financiare care îndeplinesc următoarele criterii:

1) respectă unul din criteriile stabilite la pct.47 din prezentul Regulament și toate criteriile stabilite la pct.48 și pct.49 din prezentul Regulament;

2) au la dispoziție informații corespunzătoare, inclusiv informații care permit o evaluare adecvată a riscurilor de credit aferente investiției în astfel de instrumente, luând în considerare pct.52-54 din prezentul Regulament;

3) sînt liber transferabile.

**52.** În cazul instrumentelor pieței monetare, prevăzute la art.112 alin.(1) pct.7) lit.b) din [Legea nr.171/2012](#), sau în cazul celor emise sau garantate de o autoritate a administrației publice locale din Republica Moldova, ori o autoritate administrativă locală a unui stat membru al Uniunii Europene, ori de un organism public internațional care, însă, nu sînt garantate de un stat membru al Uniunii Europene, informațiile corespunzătoare în conformitate cu pct.51 sbp.2) din prezentul Regulament constau în următoarele:

1) informații privind atât emisiunea sau programul de emisiune, cât și situația juridică și financiară a emitentului înaintea emiterii instrumentului pieței monetare;

2) actualizări a informațiilor din sbp.1) a prezentului punct în mod regulat și la apariția oricărui eveniment semnificativ;

3) informații menționate la sbp.1) din prezentul punct, verificate de către părți terțe calificate în mod corespunzător, care nu primesc instrucțiuni din partea emitentului;

4) statistici disponibile și sigure privind emisiunea sau programul de emisiune.

**53.** În cazul instrumentelor pieței monetare, prevăzute la art.112 alin.(1) pct.7) lit.c) din [Legea nr.171/2012](#), informațiile corespunzătoare menționate la pct.51 sbp.2) din prezentul Regulament constau în următoarele:

1) informații privind emisiunea sau programul de emisiune sau situația juridică și financiară a emitentului înaintea emiterii instrumentului pieței monetare;

2) actualizări ale informațiilor prevăzute la sbp.1) din prezentul punct în mod regulat și la apariția unui eveniment semnificativ care poate afecta drepturile sau interesele legitime ale investitorilor;

3) statistici disponibile și sigure privind emisiunea sau programul de emisiune ori alte informații care permit o evaluare adecvată a riscurilor de credit aferente investiției în astfel de instrumente.

**54.** În cazul tuturor instrumentelor pieței monetare, prevăzute la art.112 alin.(1) pct.7) din [Legea nr.171/2012](#), cu excepția celor menționate la pct.52 din prezentul Regulament și a celor emise de Banca Centrală Europeană, de o bancă centrală dintr-un stat membru al Uniunii Europene, de Banca Europeană de Investiții, de Banca Națională a Moldovei, informațiile corespunzătoare menționate la pct.51 sbp.2) din prezentul Regulament constau în informații privind emisiunea sau programul de emisiune și situația juridică și financiară a emitentului înaintea emiterii instrumentului pieței monetare.

**55.** În aplicarea prevederilor art.112 alin.(1) pct.7) lit.c) din [Legea nr.171/2012](#), entitatea care este supusă și se conformează regulilor prudențiale considerate de Comisia Națională ca fiind cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute de legislația comunitară reprezintă un emitent care este supus și se conformează unor reguli prudențiale și îndeplinește unul din următoarele criterii:

1) este situat în Spațiul Economic European;

2) este situat în țările membre ale Organizației pentru Cooperare și Dezvoltare care fac parte din Grupul celor Zece;

3) are un rating aferent cel puțin nivelului investițional ("investment grade");

4) se poate demonstra, pe baza unei analize aprofundate a emitentului, că regulile prudențiale aplicabile respectivului emitent sînt cel puțin la fel de stricte precum cele prevăzute de legislația comunitară.

**56.** În aplicarea prevederilor art.112 alin.(1) pct.6) din [Legea nr.171/2012](#), valorile mobiliare derivate includ instrumente care îndeplinesc următoarele criterii:

1) permit transferul riscului de credit al unui activ menționat la art.112 alin.(1) pct.6) lit.a) din [Legea nr.171/2012](#), independent de celelalte riscuri asociate activului respectiv;

2) nu au drept rezultat livrarea sau transferul, inclusiv sub formă de mijloace bănești, a altor active în afara celor menționate la art.112 din [Legea nr.171/2012](#);

3) îndeplinesc criteriile pentru instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate conform art.112 alin.(1) pct.6) lit.b) din [Legea nr.171/2012](#) și fac obiectul unei evaluări zilnice și verificabile și pot fi, la inițiativa OPC, vândute, lichidate sau poziția poate fi închisă, în orice moment, la valoarea justă a instrumentelor, printr-o tranzacție de sens contrar;

4) riscurile lor sînt cuprinse în mod corespunzător în sistemul de administrare a riscurilor al OPC și în mecanismele de control intern în cazul riscurilor de asimetrie a informațiilor între OPC și contrapartea la instrumentul financiar derivat de credit, care rezultă din potențialul acces al contrapărții la informații, care nu sînt făcute publice privind întreprinderile ale căror active sînt utilizate ca active suport ale instrumentelor financiare derivate de credit.

*[Pct.56 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**57.** În aplicarea pct.56 sbp.3) din prezentul Regulament, evaluarea zilnică și verificabilă reprezintă o evaluare, efectuată de către OPC, corespunzătoare valorii juste, care nu se bazează numai pe cotațiile pieței oferite de contraparte și care îndeplinește următoarele criterii:

1) baza evaluării este fie o valoare de piață sigură și actualizată a instrumentului financiar, fie, dacă o astfel de valoare nu este disponibilă, un model de stabilire a prețului care utilizează o metodologie adecvată și recunoscută;

2) verificarea evaluării este realizată de una dintre următoarele entități:

a) o terță parte corespunzătoare, independentă de contrapartea la instrumentul financiar derivat tranzacționat în afara piețelor reglementate, cu o frecvență adecvată și de o manieră care poate fi verificată de către OPC;

b) un departament din cadrul OPC, independent de departamentul responsabil de administrarea activelor și care este dotat corespunzător în acest scop.

*[Pct.57 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**58.** În aplicarea prevederilor art.112 alin.(1) pct.6) din [Legea nr.171/2012](#), indicii financiari reprezintă indici care îndeplinesc următoarele criterii:

1) au o structură suficient de diversificată, în sensul că sînt îndeplinite următoarele criterii:

a) indicele este alcătuit astfel, încît fluctuația prețurilor sau a activităților de tranzacționare privind o singură componentă a acestuia să nu influențeze în mod necorespunzător performanța întregului indice;

b) dacă indicele este alcătuit din activele prevăzute la art.112 alin.(1) din [Legea nr.171/2012](#), compoziția sa este diversificată cel puțin în conformitate cu prevederile pct.16 și 17 din prezentul Regulament;

2) sînt reprezentativi pentru piața la care fac referire, în sensul că sînt îndeplinite următoarele criterii:

a) indicele măsoară performanța unui grup reprezentativ de active suport într-un mod relevant și adecvat;

b) indicele este revizuit sau reechilibrat periodic pentru a se asigura că reflectă în continuare piețele la care face referire, conform unor criterii accesibile public;

c) activele suport sînt suficient de lichide, ceea ce le permite utilizatorilor să reproducă indicele, dacă este necesar;

3) sînt publicați în modul adecvat, cu respectarea următoarelor criterii:

a) procesul de publicare se bazează pe proceduri sigure de colectare a prețurilor, de calculare și de publicare ulterioară a valorii indicilor, incluzînd proceduri de stabilire a prețurilor pentru elementele pentru care nu este disponibil un preț al pieței;

b) informațiile referitoare la probleme precum: calcularea indicilor, metodologii de reechilibrare, modificări ale indicilor sau orice dificultăți operaționale în furnizarea de informații exacte sau la timp sînt difuzate la scară largă și în timp util.

**59.** În cazul în care compoziția activelor care sînt utilizate ca active suport ale valorilor mobiliare derivate nu include indici financiari și nu îndeplinesc criteriile stabilite la pct.58 din prezentul Regulament, respectivele valori mobiliare derivate sînt considerate, în cazul în care îndeplinesc criteriile prevăzute la art.112 alin.(1) pct.6) din [Legea nr.171/2012](#) (exceptînd indicii financiari ca activ suport) drept instrumente financiare derivate avînd ca active suport o combinație de active prevăzute la art.112 alin.(1) din [Legea nr.171/2012](#).

**60.** În aplicarea prevederilor pct.16 din prezentul Regulament, reproducerea structurii unui indice pe acțiuni sau pe obligațiuni reprezintă reproducerea structurii activelor suport ale indicelui, inclusiv prin utilizarea de instrumente financiare derivate sau de alte tehnici și instrumente în conformitate cu prevederile stabilite în Capitolul III.

**61.** În aplicarea prevederilor pct.16 din prezentul Regulament, indicele a cărui structură este suficient de diversificată reprezintă un indice care respectă regulile de diversificare a riscului prevăzute în [Legea nr.171/2012](#) și prezentul Regulament.

**62.** În aplicarea prevederilor pct.16 din prezentul Regulament, indicele reprezentativ pentru piața la care se referă reprezintă un indice al cărui furnizor utilizează o metodologie recunoscută care, în general, nu are drept rezultat excluderea din structura indicelui a unui emitent major de pe piața la care se referă.

**63.** În aplicarea prevederilor pct.16 din prezentul Regulament, indicele publicat în mod corespunzător reprezintă un indice care îndeplinește următoarele criterii:

- 1) este accesibil publicului;
- 2) furnizorul indicelui este independent de OPC care reproduce indicele.

*[Pct.63 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**64.** Pct.63 sbp.2) din prezentul Regulament nu exclude ca furnizorii de indici și OPC să facă parte din același grup aflat în legături strînse sau relație de control, cu condiția existenței unor măsuri eficiente de administrare a conflictelor de interese.

*[Pct.64 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**65.** În cazul în care alegerea pieței reglementate nu este aprobată de Comisia Națională sau nu este prevăzută în regulile fondului de investiții sau în actele de constituire avizate de Comisia Națională, SAFI sau compania investițională care se autoadministrează, în vederea aplicării prevederilor art.112 alin.(1) pct.2) și 3) din [Legea nr.171/2012](#), va depune la Comisia Națională o solicitare de aprobare a investiției în valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare admise la cota oficială a unei burse sau negociate pe o altă piață reglementată cu 15 zile lucrătoare înainte de efectuarea investiției respective.

**66.** La evaluarea eligibilității pieței sau bursei din țară terță, Comisia Națională va avea în vedere îndeplinirea de către aceasta a următoarelor condiții:

1) piața sau bursa fac obiectul autorizării și supravegherii de către o autoritate competentă, desemnată în acest scop în statul respectiv, asigurîndu-se cel puțin următoarele:

- a) supravegherea directă și continuă a participanților la piață;
- b) existența unor condiții de admitere la tranzacționare;
- c) existența unor cerințe de lichiditate;
- d) transparența tranzacțiilor;

e) aplicarea de sancțiuni pentru încălcarea regulilor și reglementărilor pe care participanții la piață trebuie să le respecte;

2) sistemul de compensare-decontare existent în statul respectiv trebuie să fie reglementat și să prevadă termene de decontare similare celor din statele membre ale Uniunii Europene;

3) legislația aplicabilă în respectiva țară permite organismelor de plasament colectiv similar OPC (destinate altor investitori decît celor profesioniști sau calificați) investiția pe piața sau bursa respectivă,

fiind asigurate condiții optime de custodie a activelor respectivelor organisme;

4) tranzacțiile pe piața sau bursa respectivă trebuie să se deruleze în mod regulat în cadrul unui program de tranzacționare cel puțin similar piețelor reglementate din statele membre ale Uniunii Europene.

*[Pct.66 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**67.** Pentru obținerea aprobării investiției prevăzute la pct.65 din prezentul Regulament, SAFI sau compania investițională care se autoadministrează depune la Comisia Națională o cerere însoțită de următoarele documente și informații:

1) indicarea limitei maxime exprimate ca procent din activul OPC care se intenționează a fi investită în respectiva țară terță, limită care va fi indicată și în documentele respectivului OPC;

2) indicarea modalității de acces la informații privind tranzacționarea și compensarea – decontarea valorilor mobiliare sau a instrumentelor pieței monetare respective, inclusiv pagina web a autorității competente, a bursei sau a respectivei piețe reglementate și a entității care administrează sistemul de compensare – decontare, care să includă și o variantă în limba engleză;

3) confirmarea din partea depozitarului activelor OPC că are acces la informațiile relevante care permit calculul valorii unitare a activului net și detalierea modalității în care asigură depozitarea activelor de pe piața respectivă.

*[Pct.67 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**68.** Prevederile pct.65-67 din prezentul Regulament, cu excepția pct.67 sbp.3) din prezentul Regulament, se aplică în mod corespunzător și în situația în care OPC intenționează să investească în instrumente financiare derivate admise la cota oficială a unei burse sau negociate pe o altă piață reglementată.

*[Pct.68 modificat prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**69.** Nerespectarea prevederilor prezentului Regulament atrage după sine aplicarea de către Comisia Națională a sancțiunilor prevăzute de art.144 din [Legea nr.171/2012](#).

## **Capitolul V**

### **PARTICULARITĂȚI PRIVIND LIMITELE ȘI TIPUL DE INSTRUMENTE ÎN CARE POT INVESTI OPCA**

*[Capitolul V introdus prin Hot. CNPF nr.23/10 din 10.05.2023, în vigoare 09.07.2023]*

**70.** În aplicarea art.9 alin.(1) din [Legea nr.2/2020](#), activele unui OPCA destinate investitorilor de retail, suplimentar normelor statuate și aplicate, potrivit capitolului III – V, în raport cu OPC, pot fi investite, de asemenea, în:

1) valori mobiliare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, sub forma de:

- a) acțiuni și obligațiuni corporative;
- b) obligațiuni emise de autoritățile administrației publice locale;
- c) valori mobiliare de stat;

2) active imobiliare sub formă de terenuri și clădiri;

3) părți sociale ale societăților cu răspundere limitată, reglementate de [Legea nr.135/2007](#) privind societățile cu răspundere limitată (în continuare – [Legea nr.135/2007](#));

**71.** În aplicarea limitelor prevăzute la art.10 din [Legea nr.2/2020](#), investițiile pentru anumite categorii de active specificate la pct.70 se vor realiza cu respectarea următoarelor reguli:

1) acțiunile și obligațiunile corporative neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată, dar admise în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare (MTF) corespund cumulativ următoarelor criterii:

- a) să fie emise de emitenții care dispun de capital propriu în mărime de cel puțin 5 milioane lei,

conform ultimei perioade de gestiune;

b) în ultimele 12 luni anterioare deciziei investiționale numărul de acțiuni tranzacționate să reprezinte cel puțin 1 la sută din numărul total de acțiuni cu drept de vot al emitentului;

2) acțiunile și obligațiunile corporative care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul MTF corespund următoarelor criterii:

a) sunt emise de o entitate de interes public; sau

b) sunt emise de o entitate care întrunește cumulativ următoarele condiții:

– valoarea capitalului propriu este mai mare de un milion de lei;

– desfășoară activitate timp de cel puțin 3 ani, și în ultimii 2 ani, a obținut profit net;

– situațiile financiare anuale ale emitentului sunt supuse auditului, totodată pentru emitenții de obligațiuni corporative, raportul auditorului să nu indice riscuri semnificative, precum riscul de bonitate, lichiditate sau solvabilitate privind poziția financiară a acestora, de natură să determine nerespectarea obligațiilor de plată a cupoanelor și principalului aferent emisiunii de obligațiuni corporative;

3) în cazul în care dețin în portofoliul investițional al OPCA sau intenționează să investească în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, SAI completează regulile și procedurile interne privind asigurarea unei funcții permanente de administrare a riscului/portofoliului cu reguli suplimentare referitoare la metodologia internă de selecție a acestui tip de instrument financiar, cu respectarea cerințelor stabilite în prezentul punct;

4) metodologia internă elaborată de SAI de selecție a obligațiunilor corporative neadmise la tranzacționare în portofoliul OPCA cuprinde o analiză a riscului de credit al emitentului de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare și se bazează cel puțin pe următoarele principii:

a) cuantificarea riscului de credit al emitentului de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare și evaluarea probabilității de intrare în incapacitate de plată a acestuia și a emisiunii respective de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare, pe baza unui model de evaluare;

b) utilizarea de indicatori calitativi pentru evaluarea riscului de credit al emitentului, cu luarea în considerație a situației macroeconomice naționale și internaționale și a condițiilor de piață existente;

c) utilizarea ratingului furnizat de o agenție de credit înregistrată de Comisia Națională sau ESMA;

d) analiza cost-beneficiu a fiabilității și rentabilității economice a scopului investițional pentru care emitentul de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare urmărește atragerea de finanțare;

e) analiza lichidității emisiunii de obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare prin raportare la alte valori mobiliare emise de același emitent;

5) prevederile sbp.3) și sbp.4) nu se aplică în cazul în care obligațiunile corporative neadmise la tranzacționare sunt emise de către o entitate la care OPCA deține majoritatea drepturilor de vot;

6) un OPCA poate investi în titluri de participare ale unui alt OPCA, cu îndeplinirea cumulativă a următoarelor condiții:

a) OPCA sunt avizate de Comisia Națională;

b) categoriile date de active sunt specificate în actul de constituire sau în regulile OPCA;

c) respectă limitele de investiții prevăzute la art.10 din [Legea nr.2/2020](#);

d) nu poate deține mai mult de 20 la sută din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, emise de un singur OPCA destinat investitorilor de retail;

e) nu poate deține mai mult de 10 la sută din activele sale în titluri de participare neadmise la tranzacționare pe piața reglementată sau MTF, emise de un singur OPCA destinat investitorilor profesionali;

7) OPCA nu poate deține mai mult de 20 la sută din valoarea activelor sale în părți sociale emise de societăți cu răspundere limitată, reglementate de [Legea nr.135/2007](#) și cu condiția că societatea cu răspundere limitată este un emitent de obligațiuni sau are profil de activitate în domeniul construcțiilor și investițiilor imobiliare, unde OPCA deține majoritatea drepturilor de vot;

8) OPCA poate acorda împrumuturi de numerar sau garanții în limitele prevăzute la art.10 alin.(1) lit.c) din [Legea nr.2/2020](#) doar unei societăți pe acțiuni sau societăți cu răspundere limitată și cu condiția ca OPCA să dețină cel puțin 95 la sută din capitalul social al respectivei societăți;

9) OPCA poate acorda împrumuturi sub forma de investiție unei persoane juridice neafiliate în

cazul întrunirii condițiilor prevăzute la pct.71 sbp.1) lit.a) și lit.b);

10) OPCA poate investi în active imobiliare, cu respectarea următoarelor condiții:

a) activele imobiliare au destinație comercială și se află în intravilan;

b) aceste active aduc sau vor aduce beneficii economice și sunt înregistrate în registrul bunurilor imobile;

c) amplasarea geografică a bunurilor imobile va permite vânzarea lor la valoarea de piață și în termen scurt. Amplasarea geografică se referă la localități încadrate într-o piață imobiliară, cu respectarea următoarelor condiții:

– aceste active aduc sau vor aduce beneficii economice și sunt înregistrate în Registrul bunurilor imobile;

– amplasarea geografică a bunurilor imobile va permite vânzarea lor la valoarea de piață și în termen de cel mult 12 luni. Amplasarea geografică se referă la localități încadrate într-o piață imobiliară lichidă, în care există cerere și ofertă pentru astfel de bunuri imobile.