

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



GIF ("Fondul") este un fond inchis de investitii de tip AOPC / FIA, denominat in euro si administrat activ de o echipa de profesionisti. Fondul urmareste sa identifice si sa profite de pe urma dislocarilor economice globale din pietele de actiuni, valute si marfuri.

Urmatoarea perioada de subscrieri / retrageri este 3 - 7 februarie 2020

DESCRIEREA FONDULUI

Global Investing Fund (GIF) adopta o strategie de tip global macro, care consta in identificarea dislocarilor majore care apar pe pietele financiare globale.

Fondul este autorizat si reglementat de Autoritatea pentru Supraveghere Financiara.

Subscrierile si rascumpararile sunt disponibile in primele 5 zile lucratoare din februarie, mai, august si noiembrie.

Fondul este denominat in EURO.

INFORMATII CHEIE

Data initierii fondului	19/06/2013
Comision administrare lunar	0.30%
Comision de performanta	20% din profit*
Referinta	MSCI World
VUAN**	341.1 EUR
VAN**	239453.84 EUR
Valoarea totala a efectului de levier utilizat la data prezentei:	100.00%

* doar atunci cand VUAN** depaseste valoarea maxima absoluta inregistrata anterior

** VUAN, VAN - valoarea activului net pe actiune, respectiv a activului net total certificate la 31.01.2020

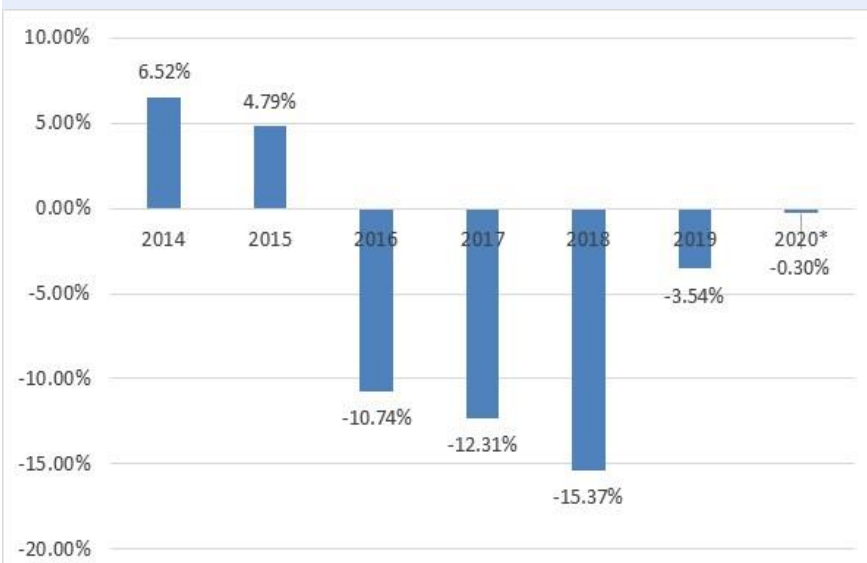
Sursa: Vanguard Asset Management ("VAM"), respectiv portofoliu VAM la 31.01.2020

PREAMBUL

Prezentul document este modalitatea prin care sunt furnizate informatii importante pentru investitorii Fondului printre care si informatiile prevazute la alin. (4) si (5). - din Legea nr. 74/2015. El este actualizat trimestrial, fiind gata spre a fi consultat in perioadele de subscriere / retragere ale Fondului, investitorii avandu-l la dispozitie in versiunea actualizata inainte de a subscrie in unitatile fondului. Consultarea sa se poate face fie la sediul VAM, fie pe pagina web a VAM, in sectiunea dedicata Fondului.

Pentru a acoperi eventualele riscuri de raspundere civila profesionala aferente activitatilor pe care VAM le poate desfasura aceasta detine fonduri proprii suplimentare corespunzatoare pentru a acoperi eventualele riscuri de raspundere civila care decurg din neglijenta profesionala in valoare de cel putin 0.01% din activele nete ale Fondului.

ISTORICUL PERFORMANTELOR GIF



GIF - performanta VUAN (% - anual, de la lansare; * de la inceputul anului si pana la data prezentei pentru anul in curs)

Sursa: Vanguard Asset Management ("VAM")

Performantele prezentate sunt performante istorice ale activului net al Fondului si nu reprezinta o garantie pentru rezultatele viitoare. Rentabilitatea investitiei si valoarea principala a acesteia vor fluctua, astfel detinerea unui investitor, cand decide sa vanda, poate sa valoreze mai mult sau mai putin decat costul initial. Performanta curenta poate fi mai scazuta sau mai ridicata fata de performantele prezentate.

INFORMATII PREZENTATE IN DOCUMENTELE FONDULUI; FURNIZORI DE SERVICII

Urmatoarele informatii se regasesc in Prospectul si in Contractul de Societate ale Fondului si in actele aditionale ale acestora, [documente care sunt publicate aici](#) si pe care este imperativ sa le consultati inainte de a investi in unitatile Fondului:

- o descriere a strategiei de investitii si a obiectivelor Fondului, a tipurilor de active in care Fondului poate investi si tehnicile pe care acesta le poate utiliza;
- riscurile asociate si orice restrictie aplicabila privind investitiile;
- identitatea societatii de administrare, a depozitarului si a auditorului financiar ai Fondului
- drepturile si obligatiile investitorilor Fondului;

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



INFORMATII PREZENTATE IN DOCUMENTELE FONDULUI; FURNIZORI DE SERVICII (CONTINUARE)

- metodologia de determinare a valorii activelor;
- descriere a tuturor comisioanelor, taxelor si cheltuielilor care sunt suportate direct sau indirect de investitori, precum si valoarea maxima a acestora;
- procedura si conditiile de emisiune si de vanzare a titlurilor de participare;
- o descriere a modului în care AFIA asigura tratamentul echitabil al investitorilor (inclusiv, dar fara a se limita la, faptul ca exista o singura clasa de unitati de fond, comisioanele de emiterie / rascumparare sunt percepute in mod unitar iar eventualele rambursari de comisioane de administrare se fac conform unor criterii clare, transparente si predefinite).

În conformitate cu normele legale in vigoare VAM intocmeste si publica un raport anual care poate fi consultat pagina web a VAM, in [sectiunea dedicata Fondului](#), in sub-sectiunea „Raportari financiare”.

Desi acest lucru nu este prevazut in documentul Fondului va aducem la cunostinta ca brokerul principal al acestuia pentru instrumente financiare derivate este GAIN Capital UK Ltd. (trading name City Index). Pentru instrumente tranzactionate pe pietele la vedere brokerul principal al Fondului este SSIF Tradeville SA. Ca o optiune de rezerva exista si un cont deschis cu Interactive Brokers UK. Pentru toti acestia indatoririle sunt legate de executia tranzactiilor ordonate de administratorul Fondului si de evidentierea pozitiiilor deschise de Fond pana la inchiderea lor (in cazul instrumentelor derivate). De asemenea, Fondul are conturi bancare deschise la BRD - Groupe Societe Generale, Libra Bank si Raiffeisen Bank in scopul gestionarii lichiditatilor sale prin conturi curent, prin depozite bancare sau subscrieri in unitatile unor O.P.C.V.M.-uri administrate de societati de administrare a activelor afiliate respectivelor banci. In afara de aceste entitati si de cele trei mentionate mai sus Fondul nu are alti furnizori de servicii.

Nu exista in prezent vreun transfer al raspunderii catre brokerii fondului. Atat in cazul acestora, cat si in legatura cu activitatea Depozitarului fondului si cu orice alte activitati, VAM utilizeaza norme interne pentru gestionarea eventualelor conflicte de interese. Astfel, VAM separa sarcinile si responsabilitatile care sunt incompatibile sau genereaza conflicte de interese. Atunci cand VAM actionand pentru un fond, utilizeaza serviciile unui broker principal conditiile se prevad in scris intr-un contract. Contractul prevede informarea Depozitarului cu privire la contractul in cauza. VAM actioneaza cu competenta, prudenta si diligenta necesara in selectarea si numirea brokerilor principali cu care se incheie un contract.

Prin intermediul prezentului document VAM va informa investitorii înainte de a investi în Fondului cu privire la orice acord încheiat de depozitar pentru a fi exonerat în mod contractual de raspundere în conformitate cu art. 20 alin. (14), Regulamentul ASF nr. 10/2015. La data redactarii acestui document, in contractul de depozitare si custodie al Fondului este prevazut ca "Depozitarul/Custodele declara ca raspunderea sa nu este afectata de faptul ca a incredintat unei terte parti o parte din activele pe care FIA [n.n. - Fondul] le pastreaza prin intermediul Custodelui si anume instrumentele financiare admise la tranzactionare pe piete externe, pastrate in custodia unui custode global/ local si/sau depozitar de instrumente financiare international, cu exceptia situatiilor prevazute la art. 20 alin.14 si 15 din Legea 74/2015 privind administrarea de fonduri de investitii alternative, cu modificarile si completarile ulterioare.”. In plus, prin intermediul pagina web a VAM, [in sectiunea dedicata Fondului](#), societatea de administrare informeaza, fara întârziere, investitorii, cu privire la orice modificare a raspunderii depozitarului.

IMPLICATII JURIDICE

Investitorii Fondului obtin drepturi si isi asuma obligatii prin prin semnarea formularului de subscriere, in urma citirii prospectului de emisiune, proces ce presupune aderarea implicita la contractul de societate. In temeiul acestui contract, Investitorii Fondului au urmatoarele drepturi: sa rascumpe o parte sau toate unitatile de fond detinute, sa beneficieze, in conditiile legii, de secretul operatiunilor din contul personal, daca acesta este administrat de societatea de administrare a investitiilor Fondului, precum si sa obtina, la cerere si contra cost, confirmarea valorii soldului si a extrasului de cont personal de la distribuitor/societatea de administrare. Totodata, obligatiile ce se revin sunt urmatoarele: sa achite comisioanele de emiterie sau de rascumparare si sa respecte conditiile prevazute in Prospectul Fondului si in celelalte documente care guverneaza activitatea Fondului, dupa cum li se aplica fiecareia in parte. Litigiile privind interpretarea si executarea Contractului de societate care guverneaza Fondul, daca nu vor putea fi rezolvate pe cale amiabila, se vor inainta spre solutionare instantei judecatoresti competente din Romania.

Investitorii fondului se pot adresa, in scris, SAI Vanguard Asset Management cu o petitie prin care se aduc la cunostinta fapte de natura a aduce atingerea drepturilor sau intereselor legitime si prin intermediul careia acestia isi exprima nemulțumirea cu privire la serviciul si activitatea de investitii prestate. Semnalarea oricarei nemulțumiri ne ofera posibilitatea remedierii eventualei probleme si imbunatatirii serviciilor oferite dumneavoastra. Pentru noi este foarte important sa continuam sa comunicam cu investitorii nostri intr-un mod eficient si rapid. In acest sens puteti utiliza [formularul on-line](#) din pagina creata special pe website-ul VAM. Mai multe detalii in acest sens [puteti vedea si la acest link](#).

EVALUAREA ACTIVELOR

Metodologia de determinare a valorii activelor descrisa in Prospectul Fondului este pusa in aplicare politicilor si procedurilor interne privind evaluarea activelor fondurilor administrate de VAM. Acestea sunt puse in aplicare de evaluatori interni care sunt angajati in Dep. Operatiuni, sau, in absenta acestuia, de un angajat al Dep. Contabilitate respectiv de directorul general / directorul general adjunct care are in subordine

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



EVALUAREA ACTIVELOR (CONTINUARE)

aceste doua Departamente si care nu poate avea in mod direct in subordine Dep. Analiza si Investitii sau Dep. Marketing. In plus, responsabilul cu administrarea riscurilor trebuie sa aprobe in prealabil sursele de date si a metodologiile folosite la evaluare diverselor tipuri de active pentru fiecare noua strategie investitionala. Persoana desemnata ca evaluator intern va urmari eventuale ajustari referitoare la dimensiunea si lichiditatea pozitiiilor sau la schimbari ale conditiilor de piata si va informa atat responsabilul cu administrarea riscurilor cat si directorii societatii atunci cand considera necesara modificarea modalitatii de evaluare a unui active datorita schimbarilor survenite in dimensiunea, lichiditatea pozitiiilor sau calitatea conditiilor de piata

In cazul Fondului evaluarea activului net certificata de catre Depozitarul Fondului se realizeaza lunar, in prima zi lucratoare a unei luni pentru valoarea acestui activ net (VAN) si a activului net unitar (VUAN) valabila la finalul lunii precedente. Respectivele valori sunt apoi publicate pe pagina web a VAM, [in sectiunea dedicata Fondului](#).

Fondul își poate schimba strategia sau politica de investitii ori ambele doar cu aprobarea prealabila a Consiliului de Administratie al VAM, inclusiv pentru modificarea politicilor si procedurilor afectate de aceasta schimbare. Atunci cand eventuala schimbare ar implica modificari ale Prospectului Fondului va fi necesar acordul prealabil al ASF in vederea efectuarii respectivelor modificari. In astfel de cazuri investitorii vor fi notificati prin publicarea noului Prospect pe pagina web a VAM, [in sectiunea dedicata Fondului](#).

ACORDURI DE REUTILIZARE; DELEGAREA ADMINISTRARII SAU CUSTODIEI

Conform contractului cu Depozitarul Fondului: „Nici Depozitarul/Custodele si nici persoanele delegate ale acestuia nu poate reutiliza Actiunile Detinute in Custodie care i-au fost incredintate. [...]Depozitarul poate transfera unui subdepozitar autorizat de ASF, cu respectarea Reglementarilor in vigoare, pastrarea unei parti din activele FIA precum si functiile sale de depozitar al acelor active, numai cu acordul AFIA si cu notificarea ASF. Obligatiile Depozitarului nu vor fi afectate de faptul ca a incredintat unui subdepozitar toate sau o parte din activele pe care le are in pastrare.”. In plus, Fondul nu este parte in nici un acord de reutilizare a activelor si a garantiilor.

In limitele prevazute mai jos, respectiv cele prevazute de reglementarile incidente in vigoare si ale Prospectului sau, Fondul poate utiliza efectul de levier in mod uzual, in orice tip de situatie prin folosirea de instrumente financiare derivate tranzactionate pe pietele reglementate sau in afara acestora, in cadrul UE si prin titluri de participare ale OPCVM/FIA/AOPC care implica efecte de levier.

Fondul isi va limita expunerea la 400% fata de ultima valoare comunicata a Activului Net. Calculul expunerii se va face prin metoda bruta, prevazuta la Articolul 7 din Regulamentul UE 231/2013. Fondul isi va limita expunerea la 500% fata de ultima valoare comunicata a Activului Net. Calculul expunerii se va face prin metoda angajamentelor, prevazuta la Articolul 8 din Regulamentul UE 231/2013.

Avand in vedere cele de mai sus exista riscul ca orice miscare a activelor suport in care Fondul investeste (fie negativa, fie pozitiva) sa fie amplificate ducand la profituri sau pierderi mai mari cu cateva ordine de marime decat miscarile in activul suport. De asemenea, in cazuri extreme activele fondului pot fi integral consumate sau contrapartile in relatie cu care Fondul are deschise pozitii in afara pietelor reglementate sa nu poata sa isi indeplineasca obligatiile fata de Fond.

VAM nu deleaga functiile de administrare ale Fondului. Acesta din urma poate investi in titluri de participare ale diverselor tipuri de fonduri de investitii OPCVM/AOPC/FIA/ETF-uri tranzactionate pe pietele internationale. Acest lucru nu este, insa, o delegare a functiilor de administrare ale Fondului in intelesul legii ci un mod de a viza indeplinirea obiectivelor investitionale ale Fondului in care VAM ramane in deplina raspundere in ceea ce priveste activitatea investitionala.

Depozitarul poate transfera unui subdepozitar autorizat de ASF, cu respectarea Reglementarilor in vigoare, pastrarea unei parti din activele FIA precum si functiile sale de depozitar al acelor active, numai cu acordul AFIA si cu notificarea ASF. Obligatiile Depozitarului nu vor fi afectate de faptul ca a incredintat unui subdepozitar toate sau o parte din activele pe care le are in pastrare.

PROFILUL DE RISC AL FONDULUI

Principalele categorii de instrumente financiare in care se va investi si limitele orientative care se vor urmari in constructia portofoliului sunt:

- maxim 85% din activ in titluri de stat admise la tranzactionare pe o piata reglementata sau in cadrul altor sisteme de tranzactionare (desi in prospectul Fondului sunt incluse si contracte REPO avand la baza aceste tipuri de active acestea nu sunt utilizate efectiv de Fond);
- maxim 50% din activ in obligatiuni municipale si corporative, indiferent de maturitatea si rating-ul acestora;
- maxim 100% din activ in depozite bancare pe termen scurt si mediu.

Plasamentele efectuate de fond se vor face in conformitate cu prevederile OUG 32/2012 si ale Regulamentului C.N.V.M. 15/2004, dupa cum descriem in cele ce urmeaza. Metodologia aplicata de calcul este aceeaasi ca cea descrisa mai jos, in privinta administrarea expunerii globale.

Fondul nu poate detine mai mult de 20% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare, neadmise la tranzactionare.

Fondul nu poate detine mai mult de 10% din activele sale in valori mobiliare si/sau instrumente ale pietei monetare emise de acelasi emitent, mentionate la art. 82 lit. a) si b) din OUG nr. 32/2012. Limita de 10% poate fi majorata pana la maximum 40%, cu conditia ca valoarea totala a valorilor mobiliare si a instrumentelor pietei monetare detinute de Fond in fiecare dintre emitentii in care are detineri de peste 10% sa nu depaseasca in nici un caz 80% din valoarea activelor sale. Aceasta limita nu se aplica depozitelor si tranzactiilor cu instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate incheiate cu institutii financiare care fac obiectul unei supravegheri prudentiale.

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



PROFILUL DE RISC AL FONDULUI (CONTINUARE)

Fondul nu poate sa constituie si sa detina depozite bancare reprezentand mai mult de 30% din activele sale la aceeasi banca.

Expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate nu poate depasi valoarea totala a activului sau net. Metodologia de calcul aferenta acestei expuneri este detaliata in continuarea prezentei Politici. Avand in vedere metodologia de calcul, limita expunerii globale (calculate prin metoda VaR absolut) va fi stabilita la valoarea de 20% din Activul Net al Fondului.

In conditiile investirii in anumite instrumente financiare, cum ar fi instrumentele financiare derivate, se poate crea o expunere notionala fata de unul sau mai multe active suport mai mare decat valoarea activului net. Acest efect este denumit efect de levier.

La nivel individual, dintre instrumentele pe care Fondul le tranzactioneaza, se poate crea efectul de levier prin investitia in urmatoarele clase de instrumente:

- instrumente financiare derivate tranzactionate pe pietele reglementate sau in afara acestora, in cadrul UE: futures, forward, options, CFD etc.;
- titluri de participare ale OPCVM/AOPC/FIA din U.E.;
- ETF-uri tranzactionate pe pietele internationale, cu efect de levier.

Ca urmare a investitiei in astfel de instrumente, fondul poate crea o expunere notionala mai mare decat valoarea activului net, expunere ce poate creste atat valoarea randamentelor potentiale, cat si valoarea riscurilor asumate.

In vederea limitarii riscurilor asociate efectului de levier, Fondul se supune urmatoarelor limite privind efectul riscului de levier:

Limitarea efectului de levier folosind metoda bruta in calculul expunerilor: Fondul isi va limita expunerea la 400% fata de ultima valoare comunicata a Activului Net. Calculul expunerii se va face prin metoda bruta, prevazuta la Articolul 7 din Regulamentul UE 231/2013.

Limitarea efectului de levier folosind metoda angajamentelor in calculul expunerilor: Fondul isi va limita expunerea la 500% fata de ultima valoare comunicata a Activului Net. Calculul expunerii se va face prin metoda angajamentelor, prevazuta la Articolul 8 din Regulamentul UE 231/2013.

Expunerea la riscul de contraparte intr-o tranzactie cu instrumente financiare derivate tranzactionate in afara pietelor reglementate nu poate depasi 20% din activele Fondului, indiferent de contrapartea tranzactiei.

In vederea administrarii riscului de piata, Fondul foloseste metoda valorii expuse la risc (VaR), calculata asupra fiecarui instrument financiar din portofoliu supus aprobarilor necesare in procesul de investitii (contract Futures, CFD, actiuni SPOT etc).

Pentru limitarea riscului de piata, Fondul va respecta limita de 20% din valoarea Activului Net aplicata asupra indicatorului VaR calculat conform metodologiei.

Fondul nu poate detine mai mult de 50% din activele sale in instrumente financiare emise de entitati apartinand aceleiasi grup, iar in cazul grupului din care face parte S.A.I. aceasta limita este de 40%;

Fondul nu poate detine mai mult de 50% din activele sale in titluri de participare ale AOPC.

Valoarea conturilor curente si a numerarului sa se incadreze in maximum 10% din activele Fondului. Aceasta limita poate fi depasita pana la maximum 30%, cu conditia ca sumele respective sa provina din emisiunea de titluri de participare, din plasamente ajunse la scadenta sau din vanzarea de instrumente financiare din portofoliu, iar depasirea respectiva sa nu se intinda pe o perioada mai mare de 30 de zile;

Prin exceptie de la paragraful anterior, limita de 30% poate fi depasita pana la maximum 60% cu indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:

- sumele sunt determinate de activitatea de constituire, provin din investitii majore in titlurile de participare la Fond sau din dezinvestiri majore de instrumente financiare din portofoliu;
- sumele depasind 30% sunt plasate la depozitar;
- depasirea limitei de 30% nu se intinde pe mai mult de 30 de zile.

SISTEMELE DE ADMINISTRARE A RISCURILOR UTILIZATE DE VAM IN CAZUL FONDULUI

Administrarea riscurilor Fondului este efectuata conform procedurilor interne dedicate, in special dar nu exclusiv cu „Politica de administrare a riscurilor pentru fondul Global Investing Fund”. In primul rand mentionam existenta flux de aprobare a initierii de pozitii cu instrumente financiare care implica un nuamr de cel putin doua aprobari cumulative. De la aceasta sunt excluse investitiile in unitati de fond ale OPCVM-urilor monetare cu termene de rascumparare de maxim 15 zile. In cazul depasirii unor limite persoanele responsabile cu administrarea riscurilor pot inchide total sau partial orice pozitie cu aprobarea unuia dintre directori sau a inlocuitorului desemnat al acestora.

Fiecare pozitie va avea o limita asignata iar valorile agregate ale acestora, raportate la calculul Activului Net, sunt prevazute in procedurile interne ale VAM. Ele se vor calcula in conformitate cu:

- legislatia aplicabila cu privire la identificarea instrumentelor si a categoriei din care acestea fac parte (valori mobiliare, instrumente ale pietei monetare, AOPC-uri etc);
- legislatia aplicabila la evaluarea acestor instrumente, completata de procedurile interne ale societatii cu impact in evaluarea instrumentelor.

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



SISTEMELE DE ADMINISTRARE A RISCURILOR UTILIZATE DE VAM IN CAZUL FONDULUI (CONTINUARE)

De asemenea, VAM dispune de sisteme informatice ce ii permit sa identifice depasirea oricarei dintre limitele mentionate mai sus. Suplimentar, responsabilul cu administrarea riscurilor va verifica periodic, retrospectiv, eventuale depasiri. In conditiile in care se va identifica o astfel de depasire, responsabilul cu administrarea riscului va proceda la remedierea acesteia conform normelor aplicabile.

VAM va respecta, cu privire la administrarea Fondului, limita prevazuta in Reg. 15/2004, Art. 189, lit. c): "expunerea la riscul de contraparte într-o tranzactie cu instrumente financiare derivate tranzactionate în afara pietelor reglementate nu poate depasi 20% din activele sale, indiferent de contrapartea tranzactiei";.

Calculul riscului de contraparte se va face tinand cont de Sectiunea 4.2, Box 27, pct. 1. din Ghidul CESR/10-788 - "CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS", ce mentioneaza: "The following exposure [expunerea la riscul de contraparte] must also be calculated within the OTC counterparty limits specified in Article 52(1): Initial margin posted to and variation margin receivable from a broker relating to exchange-traded or OTC derivatives which is not protected by client money rules or other similar arrangements to protect the UCITS against the insolvency of the broker."

Avand in vedere faptul ca, initierea de pozitii cu instrumente financiare se va face numai cu aprobarea persoanelor abilitate din cadrul VAM, aceasta aprobare va fi data numai in conditiile in care, in urma efectarii unei analize se determina faptul ca initierea pozitiiilor nu va determina Fondul sa depaseasca limita privind expunerea la riscul de contraparte. De asemenea, VAM dispune de sisteme informatice ce ii permit sa identifice depasirea limitei privind expunerea la riscul de contraparte. Suplimentar, responsabilul cu administrarea riscurilor va verifica periodic, retrospectiv, eventuale depasiri. In conditiile in care se va identifica o astfel de depasire, responsabilul cu administrarea riscului va proceda la remedierea acesteia.

VAM va respecta, cu privire la administrarea Fondului, limita privind expunerea globala prevazuta in Reg. 15/2004, Art. 189, lit. f): "expunerea globala fata de instrumentele financiare derivate nu poate depasi valoarea totala a activului sau net;". Calculul acesteia se va face tinand cont de prevederile din Ghidul CESR/10-788 - "CESR's Guidelines on Risk Measurement and the Calculation of Global Exposure and Counterparty Risk for UCITS", transpuse si in "Proiectul de instructiune privind administrarea riscului si determinarea expunerii globale si a riscului de contraparte în activitatea de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM)" din 12 Iunie 2012 (denumit in continuare "Proiectul de Instructiune").

Strategia investitionala abordata de Fond este una de tipul "global macro", strategie ce presupune investitii in mod frecvent si substantial in instrumente financiare derivate. Astfel, considerand Art. 3, pct. 5) din Proiectul de Instructiune, expunerea globala va fi calculata printr-o metoda bazata pe determinarea pierderii maxime (VaR). Avand in vedere faptul ca, initierea de pozitii cu instrumente financiare se va face numai cu aprobarea persoanelor abilitate din cadrul VAM, aceasta aprobare va fi data numai in conditiile in care, in urma efectarii unei analize se determina faptul ca initierea pozitiiilor nu va determina Fondul sa depaseasca limita privind expunerea globala.

De asemenea, VAM dispune de sisteme informatice ce ii permit sa identifice depasirea limitei privind expunerea globala. Suplimentar, responsabilul cu administrarea riscurilor va verifica periodic, retrospectiv, eventuale depasiri. In conditiile in care se va identifica o astfel de depasire, responsabilul cu administrarea riscului va proceda la remedierea acesteia.

In vederea monitorizarii si administrarii riscului de lichiditate, Fondul stabileste masuri pentru a descuraja iesiri abrupte de lichiditati. De asemenea, Fondul stabileste reguli pentru asigurarea unui profil de lichiditate/structuri a portofoliului coerente cu politica de rascumparare a fondului. Pentru descurajarea unor iesiri abrupte de lichiditate, Fondul a instaurat un comision de rascumparare variabil, proportional cu durata detinerilor unitatilor de fond. Astfel, se vor percepe comisioane de rascumparare conform grilei prevazute in Prospectul fondului.

Pentru asigurarea necesarului de lichiditate in cazul rascumpararilor, Fondul va avea o structura corespunzatoare a activelor, clasificate pe criteriile de lichiditate. Astfel, se vor considera 4 clase de active, din punct de vedere al lichiditatii: active extrem de lichide, active lichide, active cu lichiditate medie si active ilichide.

In vederea limitarii riscurilor de lichiditate, Fondul va respecta urmatoarele limite cantitative si calitative de lichiditate din punct de vedere al structurii portofoliului, pe timpul fiecărei perioade de subscriere.

1) Fondul va mentine un minim de 50% din valoarea activelor in „Active lichide”, sau in clase de active de categorii superioare din punct de vedere al lichiditatii

2) Fondul va mentine un minim de 80% din valoarea activelor in „Active cu lichiditate medie”, sau in clase de active de categorii superioare din punct de vedere al lichiditatii

In conditiile prezentului mecanism de rascumparare, respectiv in conditiile in care Fondul mentine o structura a activelor din punct de vedere al lichiditatii conform regulilor prezentate mai sus, atunci Fondul isi va putea sustine obligatiile referitoare la rascumparare chiar si in conditiile in care 80% din unitatile de fond vor fi rascumparate. Responsabilul cu administrarea riscurilor va monitoriza expunerile pe fiecare clase de active ale Fondului astfel incat, la fiecare perioada de rascumparare, regulile de mai sus sa fie respectate.

Avand in vedere faptul ca, initierea de pozitii cu instrumente financiare se va face numai cu aprobarea persoanelor abilitate din cadrul organizatiei, aceasta aprobare va fi data numai in conditiile in care, in urma efectarii unei analize se determina faptul ca initierea pozitiiilor nu va pune Fondul intr-o situatie neconforma cu regulile de mai sus, respectiv nu va crea necesitatea de a lichida o pozitie la prima perioada de rascumparari exclusiv din motive de respectare a regulilor de mentinere a necesarului lichiditate. Analiza mentionata mai sus se va face in conformitatea cu metodologia descrisa in normele interne ale VAM, folosind – dupa caz – sistemele informatice ale VAM.

Suplimentar, cu cel putin o saptamana inaintea inceputului fiecărei perioade de rascumparari, responsabilul cu administrarea riscurilor va efectua teste de stres in vederea respectarii necesarului de lichiditate. Testarea se va face prin simularea unor lichidari de pozitii cauzate de retrageri masive ale portofoliilor.

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



SISTEMELE DE ADMINISTRARE A RISCURILOR UTILIZATE DE VAM IN CAZUL FONDULUI (CONTINUARE)

Aceste testari vor urmari doi indicatori:

- 1) Sumele stranse pentru asigurarea lichiditatii: valoarea fondurilor stranse din vanzarea de active, fonduri ce pot apoi fi folosite in vederea rascumpararilor
- 2) Variatia VUAN-ului in urma lichidarii: variatia procentuala a VUAN-ului datorata exclusiv lichidarii fortate a pozitilor

Pot exista situatii in care limitele de lichiditate sunt sau este posibil sa fie depasite ori rezultatele testelor de stres nu sunt satisfacatoare (de ex. prin perspectiva tratamentului echitabil al investitorilor sau a asigurarii coerenței între strategia de investitii, profilul de lichiditate si politica de rascumparare a Fondului). In aceste cazuri responsabilul cu administrarea riscurilor va propune conducerii VAM, într-o perioada rezonabila, solutiile pe care le considera cele mai potrivite. In urma analizarii acestor propuneri conducerea VAM dispune masurile ce se impun in vederea protejarii, in mod rezonabil, a interesului investitorilor.

In vederea administrarii riscului de piata, Fondul foloseste metoda valorii expuse la risc (VaR), calculata asupra fiecarui instrument financiar din portofoliu supus aprobarilor mentionate mai sus (contract Futures, CFD, actiuni SPOT etc).

Pentru fiecare instrument financiar aflat in portofoliul Fondului, VAM defineste doi parametri:

- Nivelul StopLoss. In functie de caz, acesta poate fi sub forma unui ordin de tip StopLoss, implementat deja in piata, poate fi un nivel orientativ la care VAM intentioneaza sa reduca sau elimine detinerea pe instrumentul respectiv, sau poate lipsi in totalitate (caz in care nivelul este egal cu 0).
- Factorul de Slippage. Acest factor reflecta calitatea si siguranta executarii ordinului StopLoss, definit anterior. Poate avea valori mici, in conditiile detinerii unui CFD pe un instrument extrem de lichid ce posedea un ordin de tip StopLoss implementat in piata, sau poate ajunge chiar la valori de 20-30%, in cazul pozitilor care nu au implementate astfel de ordine.

VAM monitorizeaza rezultatele testelor de stres elaborate in urmatoorul mod:

- a. Folosind datele zilnice ce stau la baza calcului VaR, se va stabili cea mai defavorabila zi pentru portofoliu, din istoricul analizat;
- b. Variatiile fiecarui instrument din portofoliu din ziua respectiva vor fi multiplicata cu un factor de stres de 2.5;
- c. Rezultatele obtinute vor fi folosite pentru a determina rezultatul Fondului într-un astfel de scenariu, atat la nivelul fiecarui activ, cat si la nivel agregat, considerand trei subscenarii:
 - Rezultatele asteptate tinand cont de nivelul StopLoss, si de Factorul de Slippage;
 - Rezultatele asteptate tinand cont doar de nivelul StopLoss;
 - Rezultatele asteptate fara a tine cont de nivelul StopLoss.

VAM monitorizeaza de asemenea expunerile fondului pe fiecare detinere din portofoliu, tinand cont de urmatoorii factori:

- Valoarea notionala a expunerii;
- Pierderea asteptata la nivelul StopLoss;
- Factorul de slippage;
- Corelatia dintre detinerile fondului.

Avand in vedere faptul ca, initierea de pozitii cu instrumente financiare se va face numai cu aprobarea persoanelor abilitate din cadrul VAM, aceasta aprobare va fi data numai in conditiile in care, in urma efectarii unei analize se determina faptul ca initierea pozitilor nu va determina Fondul sa depaseasca limita privind riscul de piata mentionata in procedurile sale interne.

De asemenea, VAM dispune de sisteme informatice ce ii permit sa identifice depasirea limitei privind expunerea la riscul de piata. Suplimentar, responsabilul cu administrarea riscurilor va verifica periodic, retrospectiv, eventuale depasiri. In conditiile in care se va identifica o astfel de depasire, responsabilul cu administrarea riscului va proceda la remedierea acesteia.

In vederea monitorizarii riscului de piata, responsabilul cu administrarea riscurilor efectueaza testul de stres folosind ca data de referinta ultima zi lucratoare a fiecarei luni. Rezultatele sunt analizate si prezentate cel putin Directorilor VAM, Consiliului de administratie si Controlului Intern al VAM.

In vederea monitorizarii riscurilor la care este supus Fondul, **VAM** dispune de urmatoarele doua sisteme:

- a. Module/rapoarte privind limitele de risc specifice ale Fondului, aflate in cadrul sistemelor informatice **VAM**, disponibile persoanelor autorizate;
- b. Raportul automat de risc cu informatii privind limitele de risc specifice ale Fondului.

Persoana responsabila cu administrarea riscurilor asigura buna functionare a celor doua sisteme descrise la punctul anterior, din punct de vedere al disponibilitatii si al corectitudinii datelor inscrise in acestea, in conformitate cu normele aplicabile.

Nu exista active FIA care fac obiectul unor masuri speciale din cauza naturii lor nelichide; masuri de administrare a lichiditatii FIA sau orice modificari ale nivelului maxim al efectului de levier pe care AFIA îl poate utiliza pentru FIA ori drepturile de reutilizare a garantiilor colaterale sau de orice alt tip acordate în cadrul acordului privind utilizarea efectului de levier.

Global Investing Fund (GIF)

Informatii importante la 31/01/2020



Investitia in instrumente financiare atrage dupa sine riscuri specifice cum ar fi: fluctuatii ale preturilor pietei, incertitudinea dividendului sau a profitului. Va rugam sa tineti cont de faptul ca performantele istorice nu sunt o garantie pentru performante viitoare asemanatoare. Va rugam sa cititi Prospectul Fondului inainte de a investi in acest fond. Prospectul de emisiune al Global Investing Fund poate fi citit si pus la dispozitie gratis la sediul SAI Vanguard Asset Management S.A. din Romania, Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, cod postal 031296, tel. 021/336.92.83, fax: 021/336.92.81 sau pe site-ul www.sai-vanguard.ro.

S.A.I. Vanguard Asset Management S.A. este Administratorul Fondului Global Investing Fund. S.A.I. Vanguard Asset Management este inregistrata la Registrul Comertului sub nr. J40/12600/1998, avand codul de inregistrare fiscala 11344069, autorizata de CNVM prin Decizia nr. 3000/08.07.2004, inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400013 si prin Autorizatie ASF nr. 215/14.09.2017, inregistrata in Registrul A.S.F. sub nr. PJR07¹AFIAA/400001. Global Investing Fund este inregistrat la Autoritatea pentru Supraveghere Financiara cu numarul de inregistrare CSC08FIIR/400036 din data 25.04.2013. Depozitarul Fondului este BRD – Groupe Societe Generale din Bucuresti. Distribuitorul Fondului este S.S.I.F. Tradeville S.A., cu sediul in Romania, Bucuresti, sectorul 3, Calea Vitan nr. 6A, Bl. B, Tronson B, et. 3, cod postal 031296, tel. 021/336.92.83, fax: 021/336.92.81, autorizat prin Decizia Autoritatii pentru Supraveghere Financiara nr. 2225/15.07.2003. S.S.I.F. Tradeville este actionarul majoritar al SAI Vanguard Asset Management S.A..

PENTRU INFORMATII SUPLIMENTARE VIZITATI WWW.SAI-VANGUARD.RO SAU APELATI 0040 - 21.336.92.83