

S.S.I.F. GOLDRING S.A.
Decizie CNVM 2734/08.08.2003
Reg. Com: J 26/440/1998
CUI: 10679295
Capital social: 400.000 lei
Nr. Registru: CNVM PJR01SSIF/260045
Atestat: CNVM 372/29.05.2006
Cont bancar: RO29BRDE270SV03110602700
BRD Sucursala Tg-Mureș



SC GOLDRING SA - Societate de Servicii de Investiții Financiare-

DOCUMENT DE PREZENTARE

În conformitate cu prevederile art. 110, alin. (2) din Regulamentul CNVM nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare

Date de identificare ale societății:

Denumire: S.C. GOLDRING S.A.- Societate de Servicii de Investiții Financiare
Sediul social: Târgu Mureș, Str. Tudor Vladimirescu, nr. 56A, cod poștal 540014, jud. Mureș.
Sedii secundare: Nu există.
Telefon/fax: 0265-269.195; 0365-801.838; 0365-801.839; 0724-899.499.
E-mail: goldring@goldring.ro
Adresă web: www.goldring.ro
Capital social subscris și vărsat: 400.000 lei
Nr. de înregistrare la O.R.C: J26-440/19.04.1998
Cod Unic de Înregistrare Fiscală: 10679295
Nr. de înregistrare în Registrul CNVM PJR01SSIF/260045
Atestat CNVM: 372/29.05.2006
Cont IBAN deschis la Banca Română de Dezvoltare:
- clienți: RO07BRDE270SV35307282700

COMUNICAREA CU CLIENȚII

În relație cu clienții săi, GOLDRING SA va utiliza limba română sau engleză, după caz. Comunicarea cu clienții se va face în raport cu tipul de cont, după cum urmează:

Tipul contului	Descriere cont	Modalitatea de comunicare
cont decident	Clientul își administrează portofoliul de instrumente financiare.	Clientul lansează ordine de tranzacționare care sunt introduse în sistem de către ASIF sau broker.
cont la distanță	Clientul își administrează portofoliul de instrumente financiare.	Clientul introduce individual ordine de tranzacționare prin intermediul platformei IBS Financial. Agentul de bursă validează și introduce ordinele în sistemul de tranzacționare.
cont discreționar	Brokerul administrează portofoliul clientului în conformitate cu mandatul dat de acesta.	Clientul primește rapoartele prevăzute de legislația în vigoare, detaliate la secțiunea Rapoarte Clienți.

540014 TG. MUREȘ
Str. Tudor Vladimirescu,
nr. 56A
Mureș, România

Tel: +4 0365 801 838
0365 801 839
Tel/Fax : +4 0265 269 195
Mobil : +4 0741 074 744
+4 0724 899 499

Email: goldring@goldring.ro
Web: www.goldring.ro

AUTORIZAREA SOCIETĂȚII. CONDUCĂTORII

GOLDRING SA este autorizată ca societate de servicii de investiții financiare de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare din România (Str. Foișorului nr.2, sector 3, București, Tel/ Fax: (+4-021)326.68.48; (+4-021)326.68.49; www.cnvmr.ro) prin Decizia nr. 2734/08.08.2003, cu modificările ulterioare.

Conducătorii GOLDRING SA sunt:

DI. SANDU MIRCEA autorizat prin Decizia CNVM 1187/04.06.2008,

DI. ZAHAN VIRGIL autorizat prin Decizia CNVM 168/05.02.2009.

AGENȚI DELEGAȚI

GOLDRING SA acționează prin intermediul unui agent delegat, autorizat să presteze servicii de investiții financiare pe teritoriul României, în baza deciziei CNVM nr. 813/20.05.2009.

RAPOARTE CLIEŢI

Denumire raport	Frecvența	Tipul contului	Modalitate de comunicare	Descriere
<i>Extrasul de Cont</i>	Zilnic	Discreționar	E-mail	Raportul conține informații referitoare la activele clientului.
		Decident	E-mail	
		Cont la distanță	Platforma IBS Financial	
<i>Formularul de confirmare a Executării Ordinilor</i>	Zilnic	Discreționar	E-mail /Obținere la sediul societății.	Raportul conține informații referitoare la tranzacțiile executate în numele și pe contul clientului. Raportul permite identificarea condițiilor de execuție: preț, volum și costuri asociate.
		Decident	Obținere la sediul societății.	
		Cont la distanță	Platforma IBS Financial	
<i>Formularul de Raportare Privind Administrarea Portofoliului</i>	Semestrial / Trimestrial (la cererea clientului)	Discreționar	Obținere la sediul societății.	Raportul conține informații privind: structura și valoarea portofoliului, comisioane și taxe percepute, evaluarea performanțelor de portofoliu, alte informații relevante.
<i>Formularul de Activitate Client</i>	Semestrial	Decident	Obținere la sediul societății.	Raportul conține informații referitoare la tranzacțiile încheiate, depuneri și retrageri de fonduri și instrumente financiare, comisioane și taxe percepute, alte informații relevante.
		Cont la distanță	Platforma IBS Financial	
<i>Formularul de Raportare Privind Activele Clientului</i>	Anual	Decident	Obținere la sediul societății.	Raportul conține informații privind: structura și valoarea portofoliului, comisioane și taxe percepute, alte informații relevante.
		Cont la distanță	Platforma IBS Financial	
<i>Fișa de portofoliu</i>	Anual	Discreționar	În funcție de reglementările aplicabile.	Raportul conține informații privind câștigul anual/pierderea anuală realizat/realizată de client, precum și quantumul impozitului calculat și reținut în cursul anului fiscal.
		Decident		
		Cont la distanță		

PROTEJAREA ACTIVELOR CLIENȚILOR.

Potrivit reglementărilor specifice, GOLDRING SA plasează prompt fondurile primite de la clienți în conturile deschise în numele acestora, la instituții de credit autorizate conform legislației comunitare. Siguranța fondurilor bănești păstrate în numele și pe contul clienților este asigurată de soliditatea financiară și reputația instituțiilor bancare cu care există acorduri contractuale în acest sens.

GOLDRING SA păstrează evidențe contabile ale fondurilor bănești deținute de către clienți, în mod distinct față de disponibilitățile bănești proprii ale societății.

În cazul tranzacționării pe piața externă S.S.I.F. Goldring informează clientul de retail sau potențialul client de retail că instrumentele financiare sau fondurile acestuia sunt deținute de un terț în numele S.S.I.F. Goldring. S.S.I.F. Goldring își asumă responsabilitatea în temeiul legii naționale aplicabile pentru orice acțiuni sau omisiuni ale terțului și cu privire la consecințele insolvenței terțului supra clientului.

Securitatea instrumentelor financiare păstrate de GOLDRING SA în numele și pe contul clienților este asigurată de către SC Depozitarul Central SA în baza acordurilor contractuale existente în acest sens.

SISTEME DE COMPENSARE A INVESTITORILOR

GOLDRING SA deține calitatea de membru și acționar al Fondului de Compensare a Investitorilor (www.fond-fci.ro).

În cazul falimentului societății, investitorii eligibili au dreptul la o despăgubire stabilită în baza prevederilor Legii 297/2004 privind piața de capital, ale Regulamentului CNVM nr. 3/2006, cu modificările ulterioare și ale Procedurile FCI, după cum urmează:

- a) începând cu 01.01.2009: echivalentul în lei a 9.000 EUR/investitor individual;
- b) începând cu 01.01.2010: echivalentul în lei a 11.000 EUR/investitor individual;
- c) începând cu 01.01.2011: echivalentul în lei a 15.000 EUR/investitor individual;
- d) începând cu 01.01.2012: echivalentul în lei a 20.000 EUR/investitor individual.

Echivalentul în lei a obligației de compensare pentru fondurile bănești în valută se va calcula utilizându-se cursul de referință publicat de BNR pentru respectiva monedă străină, în vigoare la data constatării situațiilor menționate la art. 47 din Legea 297/2004 privind piața de capital.

POLITICA PRIVIND CONFLICTELE DE INTERESE

Conflictul de interese apare când persoana care exercită o funcție de autoritate, are un interes material personal, direct sau indirect, ce ar putea influența îndeplinirea cu obiectivitate a atribuțiilor ce îi revin.

Un conflict de interese sau un caz care poate fi interpretat ca un conflict de interese, poate apărea, în următoarele situații:

- Reprezentanții și angajații GOLDRING SA au acces la informații confidențiale ale clienților pe care le pot utiliza în interes personal ;
- Reprezentanții și angajații GOLDRING SA tranzacționează în contul propriu, al rudelor și afinelor (prin împuternicire);
- Agenții pentru servicii de investiții financiare acordă asistență în vederea tranzacționării clienților împreună cu asistența conturilor proprii și/sau ale rudelor și afinelor;
- Asistența acordată de către agenți pentru servicii de investiții financiare și/sau rapoartele de analiză realizate de către analiști financiari, vizează acțiuni deținute de către autorii analizei/asistenței.

În vederea identificării tipurilor de conflict de interese care se pot manifesta în cursul prestării serviciilor de investiții financiare și a serviciilor conexe și a căror existență ar putea prejudicia interesele unui client, conducerea GOLDRING SA va lua în considerare situația în care aceasta, o persoană relevantă sau o persoană legată de aceasta în mod direct sau indirect prin control se află în oricare din următoarele situații:

a) societatea sau acea persoană ar putea obține un câștig financiar sau ar putea evita o pierdere financiară, pe cheltuiala clientului;

b) societatea sau acea persoană are un interes în legătură cu rezultatele serviciului furnizat clientului sau cu privire la o tranzacție efectuată în numele clientului care este diferit de interesul clientului cu privire la acel rezultat;

c) societatea sau acea persoană beneficiază de un stimulent financiar sau de un altfel de stimulent pentru a favoriza interesul unui alt client sau grup de clienți în detrimentul intereselor clientului;

d) societatea sau acea persoană este implicată în aceeași activitate ca și clientul;

e) societatea sau acea persoană primește sau va primi de la o altă persoană decât clientul o recompensă aferentă unui serviciu furnizat clientului sub forma bănească, a unor bunuri sau servicii, alta decât comisionul sau tariful standard pentru acel serviciu.

Agenților pentru servicii de investiții financiare le este interzis să recomande investiții care ar determina realizarea de profituri personale sau pentru GOLDRING SA, precum și să fie contraparte în tranzacțiile recomandate.

În cazul apariției unui conflict de interese sau a oricărei situații care ar putea afecta interesul clientului, GOLDRING SA, prin agentul autorizat, îi va notifica acestuia în mod clar natura și sursa conflictului de interese, înaintea prestării serviciilor de investiții financiare.

În cazul identificării oricărui conflict de interese, agentul respectiv va anunța de îndată conducerea GOLDRING SA și Compartimentul de Control Intern, în vederea gestionării acestei situații astfel încât să se asigure respectarea în primul rând a intereselor clientului. De asemenea, se va abține de la prestarea oricărui serviciu în contul clientului fără acordul scris și prealabil al acestuia.

Orice detalii suplimentare referitoare la politica privind conflictele de interese va fi pusă la dispoziția clienților în orice moment, la cererea acestora, pe suport durabil sau prin intermediul paginii de internet.

SERVICII DE INVESTIȚII ȘI CONEXE AUTORIZATE

În baza Deciziei CNVM nr. 2175/12.11.2007, GOLDRING SA este autorizată să presteze următoarele categorii de servicii și activități de investiții:

ACTIVITĂȚI	Prestate efectiv
1. Servicii și activități de investiții	
Preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;	DA
Executarea ordinelor în numele clienților;	DA
Administrarea portofoliilor;	NU
Consultanță de investiții;	NU
Plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm;	NU
2. Servicii conexe	
Păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor;	NU
Consultanță acordată entităților cu privire la structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe acestora, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități;	DA
Servicii de schimb valutar în legătură cu activitățile de servicii de investiții prestate;	NU
Cercetare pentru investiții și analiză financiară sau alte forme de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare;	DA
Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe legate de activul suport al următoarelor instrumente derivate, în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile de investiții și conexe: <ul style="list-style-type: none"> - opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobânzii și orice alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți (altfel decât în caz de neplată sau de alt incident care conduce la reziliere); - opțiuni, contracte futures, swap-uri, și alte contracte derivate în legătură cu mărfuri și care pot fi decontate fizic, cu condiția să fie tranzacționate pe o piață reglementată și/sau în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare; - opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward și orice alte contracte derivate în legătură cu mărfuri, care pot fi decontate fizic, neincluse în categoria celor menționate anterior și neavând scopuri comerciale, care au caracteristicile altor instrumente financiare derivate, ținându-se seama, printre altele, dacă sunt compensate și decontate prin intermediul unor case de compensare recunoscute sau sunt subiect al apelurilor în marjă în mod regulat; - opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rata dobânzii și orice alte contracte derivate în legătură cu variabile climaterice, navlu, aprobări pentru emisii de substanțe sau rate ale inflației ori alți indicatori economici oficiali, care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi astfel decontate la cererea uneia dintre părți (altfel decât în caz de neplată sau de alt incident care conduce la reziliere), precum și orice alte contracte derivate în legătură cu active, drepturi, obligații, indici sau indicatori, neincluse în prezenta definiție, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate, ținându-se seama, printre altele, dacă sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau în cadrul sistemelor alternative de tranzacționare și sunt compensate și decontate prin intermediul unor case de compensare recunoscute sau fac obiectul unor apeluri în marjă în mod regulat 	NU

INSTRUMENTE FINANCIARE ȘI STRATEGIILE DE INVESTIȚII

GOLDRING SA intermediază tranzacții cu următoarele categorii de instrumente financiare:

- acțiuni;
- drepturi de preferință;
- instrumente financiare derivate.

540014 TG. MUREȘ
Str. Tudor Vladimirescu,
nr. 56A
Mureș, România

Tel: +4 0365 801 838
0365 801 839
Tel/Fax : +4 0265 269 195
Mobil : +4 0741 074 744
+4 0724 899 499

Email: goldring@goldring.ro
Web: www.goldring.ro

Strategiile de investiții sunt stabilite de comun acord cu fiecare client în parte, în raport cu obiectivele investiționale urmărite și orizontul de timp în care se dorește efectuarea unor plasamente de capital. În acest sens, strategiile de investiții pot fi:

- *pe termen mediu și lung* pentru instrumente financiare de natura acțiunilor, cu scopul de acumulare a câștigurilor de capital din creșteri ale prețului instrumentelor financiare sau din majorări de capital ale emitenților și de obținere a veniturilor din dividende.
- *pe termen scurt* pentru instrumente financiare derivate, utilizate în scopuri speculative sau de protejare împotriva riscului de portofoliu.

GOLDRING SA consideră următoarele principii ca fiind esențiale în definirea strategiilor de selecție și administrare a unui portofoliu de active financiare:

- *Diversificarea riscului și administrarea prudentială*: presupune selectarea mai multor tipuri de acțiuni emise de societăți comerciale care au un potențial real de creștere a afacerii și care activează în sectoare performante ale economiei naționale. Diversificarea titlurilor deținute în portofoliu prezintă avantajul reducerii riscului corespunzător gradului de diversificare a portofoliului, cunoscându-se faptul că riscul nesistematic are o pondere majoră în influența variațiilor de curs ale acțiunilor.
- *Maximizarea corelației rentabilitate-risc*: investitorii vor căuta în permanență să își maximizeze câștigurile fie prin maximizarea rentabilității pe unitatea de risc asumat, fie prin minimizarea riscului la un anumit nivel estimat de rentabilitate. În acest sens, se cunoaște faptul că, în general, activele cu un grad ridicat de risc au un potențial de a genera rentabilități superioare, tocmai datorită faptului că investitorii sunt dispuși să le achiziționeze doar în condițiile în care își însușesc o "primă de risc".
- *Definirea într-o manieră clară și consecventă a obiectivelor investiționale*: se corelează cu profilul de risc al investitorului, orizontul de timp pe care dorește să se investească în valori mobiliare, precum și poziția sa financiară.
- *Stabilirea unei strategii de tranzacționare și asumarea unui "grad de disciplină" în aplicarea acesteia*. Spre exemplu, se pot stabili anumite obiective de profit (10-15%) pe o anumită perioadă de timp și marcarea acestuia în momentul în care pragul a fost atins. Odată ce randamentul propus a fost atins, investitorul poate vinde întreaga deținere din titlul respectiv sau poate să vândă doar o parte și să aștepte un randament mai bun pe restul cantității. Dimpotrivă, un investitor prudent își va stabili în permanență un prag maxim de pierdere acceptată. Aplicarea acestor strategii în activitatea de tranzacționare se realizează cu ajutorul ordinilor de tip "stop-loss" sau "take profit".

CARACTERISTICILE INSTRUMENTELOR FINANCIARE ȘI RISCURI ASOCIATE INVESTIȚIILOR

Riscul investițiilor financiare este dependent de realizarea posibilă a unor evenimente cu grad mare de incertitudine care definesc natura și evoluția piețelor financiare. Orice decizie în condițiile de incertitudine este precedată de o analiză a riscului titlului financiar respectiv.

În sens general, plasamentele de capital în instrumente financiare tranzacționate sunt expuse unei game variate de riscuri:

- ◆ *Riscul de piață*: exprimă probabilitatea înregistrării unor pierderi ca urmare a evoluției adverse pe care o înregistrează prețurile instrumentelor financiare la nivelul întregii piețe, reflectată pe seama fluctuațiilor negative marcate de un indice bursier. Această componentă a riscului investițional este una nediversificabilă (se mai numește și risc sistematic), fiind acceptată ca atare de către un investitor.
- ◆ *Riscul sectorial*: afectează în mod negativ cotațiile acțiunilor emise de către societățile care activează în acest sector, pe fondul unor evenimente negative, precum: retragerea investitorilor, interdicții comerciale impuse de către autorități, pierderea unor segmente importante de piață, litigii, convulsii sociale cauzate de disponibilizări și restructurări, blocaje financiare, etc. Acest tip de risc se referă la poziția ramurii sau sectorului pe piața internă și internațională privind: cererea pentru produsele și serviciile sectorului, motivația personalului sectorului, implicarea statului în susținerea sectorului, etc.

- ◆ *Riscul de companie*: reprezintă o componentă diversificabilă a riscului în sensul că acest risc poate fi controlat, și implicit diminuat, prin selectarea și includerea în portofoliu a acțiunilor emise de societăți care au înregistrat performanțe financiare și care dețin un real potențial de creștere sau dezvoltare pe viitor. Riscul de firmă se referă la variabilitatea rentabilității economice, determinată de ponderea cheltuielilor fixe în cifra de afaceri (risc economic), la variabilitatea rentabilității financiare, determinată de gradul de îndatorare (risc financiar) și la variabilitatea trezoreriei nete datorată gestiunii echilibrului financiar (risc de faliment).

Investițiile în instrumente financiare sunt expuse fluctuațiilor piețelor financiare asupra cărora GOLDRING SA nu are nicio influență. În consecință, investitorii își asumă în totalitate riscul unor pierderi ca urmare a evoluției prețurilor instrumentelor financiare sau volumului de tranzacționare, a volatilității excesive a cotațiilor sau a altor asemenea cauze. GOLDRING SA atrage atenția clienților sau potențialilor clienți asupra faptului că performanțele statistice realizate în legătură cu un anumit tip de instrument financiar, nu sunt indicatori pentru performanțele viitoare.

În raport cu natura și caracteristicile instrumentelor financiare, riscurile asociate prezintă diferite particularități, după cum urmează:

1. Investiții financiare în acțiuni și pe piețe CFD pe valute

Acțiunile reprezintă instrumente financiare care conferă deținătorilor calitatea de coproprietar al societății emitente, sub forma unei fracțiuni din capitalul social al acesteia. Cel mai adesea, evoluția valorii de piață a acțiunilor este corelată cu evoluția poziției și performanțelor financiare ale companiei în care s-au efectuat plasamente de capital.

Principalele drepturi conferite de acțiuni constau în: participarea la deciziile privind societatea emitentă, prin voturile exprimate în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor, proporțional cu procentul de capital deținut; încasarea de dividende dacă acționarii companiei decid să distribuie profiturile în acest sens; beneficierea de acțiuni distribuite cu titlu gratuit și de a participa la majorări de capital prin subscrieri în numerar, ambele variante fiind în scopul conservării procentului deținut în capitalurile companiei.

În funcție de toleranța sau de gradul de aversiune față de riscul investițional, pot fi definite strategii adecvate de alocare a fondurilor bănești, fiecare dintre acestea având un grad de risc diferit. Statistic, se poate observa că randamentul pieței acțiunilor se situează semnificativ peste cel al instrumentelor monetare, riscul asumat fiind proporțional.

Principalele categorii de riscuri asociate investițiilor în acțiuni fac referire la: scăderea cotației (riscul de piață), nedistribuirea de dividende sau acțiuni gratuite, delistarea emitentului, politica acționariatului majoritar, etc.

Tranzacționarea CFD pe valute constă în cumpărarea unei valute și vânzarea alteia în mod simultan. Valutele sunt cotate în perechi, de exemplu Euro/USD. În momentul în care una dintre aceste două valute crește în valoare, înseamnă că se apreciază în raport cu perechea valutară a cărei valoare scade. Tranzacționarea CFD pe valute este o modalitate populară de a efectua tranzacții pe piețe financiare active 24/24 h. Piața CFD pe valute este o piață "over-the-counter" (OTC) ceea ce înseamnă că tranzacțiile nu se efectuează prin intermediul unei piețe reglementate.

2. Investiții în instrumente financiare derivate

GOLDRING SA oferă clienților posibilitatea de a tranzacționa instrumente financiare derivate de natura contractelor futures, contractelor cu opțiuni (options) sau a contractelor financiare pe diferențe, tranzacționate atât pe piața autohtonă cât și pe piețele externe.

540014 TG. MUREȘ
Str. Tudor Vladimirescu,
nr. 56A
Mureș, România

Tel: +4 0365 801 838
0365 801 839
Tel/Fax : +4 0265 269 195
Mobil : +4 0741 074 744
+4 0724 899 499

Email: goldring@goldring.ro
Web: www.goldring.ro

Contractul "futures" consta în obligația de a cumpăra sau vinde un anumit activ suport (monetar, financiar sau marfă), la o anumită dată în viitor (scadența), la prețul stabilit în momentul încheierii contractului. Specific contractelor futures este faptul că toate elementele contractului (unitatea de tranzacționare, pasul, limita de oscilație zilnică, marjele de risc și scadența), cu excepția prețului de tranzacționare, sunt standardizate.

Pentru a deschide poziții într-un contract futures de cumpărare sau vânzare, este necesară depunerea și menținerea marjei corespunzătoare, conform specificațiilor comunicate de GOLDRING SA. Contractele futures oferă posibilitatea de tranzacționa o sumă de câteva ori mai mare față de marja imobilizată efectiv. În aceste condiții, *câștigul este amplificat prin efectul de levier, însa și magnitudinea unei pierderi potențiale este amplificată considerabil.* Marja reprezintă suma minimă care trebuie depusă și menținută în contul în marjă, pentru a păstra pozițiile de cumpărare sau vânzare deschise. În cazul unei evoluții nefavorabile a pieței în raport cu pozițiile deschise, disponibilul din cont poate fi afectat intrându-se în apel în marjă. În acel caz este necesară fie suplimentarea sumei prin depunere de numerar, fie închiderea unor poziții, până când marja redevine acoperitoare pentru pozițiile rămase deschise.

Tehnicile și strategiile de tranzacționare a contractelor Futures are la bază unul din următoarele două scopuri:

- **speculație:** vizează realizarea unor câștiguri pe termen scurt, pe seama diferențelor favorabile de preț a instrumentelor financiare derivate. Se impune o estimare riguroasă a direcției în care se va mișca piața spot (la vedere) pentru activul suport și implicit cotația contractelor futures, în vederea asumării unor poziții corespunzătoare: *long* dacă se mizează pe creștere, *short* dacă se mizează pe scădere. Activul suport nu este deținut în portofoliu.
- **hedging (acoperirea riscului):** se referă la conservarea unor poziții pe active deținute pe piața spot (la vedere) și constă în protejarea împotriva fluctuațiilor nefavorabile de preț. Strategiile de hedging creează un instrument hibrid, compus din poziții asumate pe active suport la vedere și poziții de sens contrar pe piața contractelor futures.

De cele mai multe ori, tranzacțiile cu contracte futures nu se lichidează prin livrarea activului suport, ci prin plata diferențelor dintre prețul la care a fost realizat contractul și prețul activului suport la scadență. O altă variantă este lichidarea contractului înainte de scadență, printr-o operațiune de sens contrar (vânzare în cazul în care poziția deschisă inițial a fost de cumpărare sau răscumpărare dacă poziția deschisă inițial a fost de vânzare).

Contractul de tip "options" este un contract standardizat, care oferă cumpărătorului dreptul, dar nu și obligația de a cumpăra/vinde un anumit activ suport (monetar, financiar sau marfă), la o dată viitoare, la prețul stabilit în momentul încheierii tranzacției (preț de exercitare). În schimbul acestui drept, cumpărătorul opțiunii, va plăti vânzătorului acesteia o sumă de bani (prima contractului). Prima este singurul element negociabil, restul elementelor fiind standardizate (prețul de exercitare, volumul contractului, pasul, limita de oscilație zilnică și scadența).

Atunci când cumpărătorul decide să își exercite dreptul de a cumpăra/vinde conferit de opțiune, vânzătorul este obligat să se constituie în contraparte. Opțiunile de cumpărare (CALL) oferă cumpărătorului dreptul, dar nu și obligația, de a cumpăra activul de la baza contractului. Opțiunile de vânzare (PUT) oferă cumpărătorului dreptul, dar nu și obligația, de a vinde activul de la baza contractului. Piețele de opțiuni CALL și PUT sunt piețe distincte.

Contractele CFD (Contract For Difference) sunt instrumente derivate fără scadență iar prețul la care se tranzacționează urmărește evoluția prețului spot. Instrumentele financiare de tip CFD se tranzacționează în marjă, angajând efectul de levier. Pentru valoarea unei poziții pe contracte CFD, market maker-ul percepe o dobândă overnight dacă poziția globală este long, sau poate vira această dobândă în contul investitorului dacă poziția la finalul zilei este short. Un instrument financiar de tip CFD oferă posibilitatea de a tranzacționa instrumente financiare precum acțiuni, indici bursieri sau mărfuri, fără a necesita deținerea efectivă a acestora.

CATEGORII DE PIEȚE ȘI SERVICII OFERITE

GOLDRING SA prestează servicii de investiții financiare pe piața reglementată la vedere și la termen administrată de SC Bursa de Valori București SA în calitate de operator de piață. De asemenea, societatea derulează tranzacții cu instrumente financiare pe sistemele alternative de tranzacționare (XMBS) administrate de SC Bursa de Valori București SA în calitate de operator de sistem.

Serviciile oferite de GOLDRING SA clienților sunt :

- *IBS Financial* este un serviciu de tranzacționare online (prin intermediul site-ului www.goldring.ro;) pe piețele BVB și SIBEX. Serviciul oferă cotații în timp real, evidență în timp real a portofoliului, a activității și a ordinelor de tranzacționare (uzuale, cât și condiționate), posibilitatea realizării de operațiuni de protejare a portofoliilor (hedging) sau obținerea de profituri ca urmare a anticipării evoluției preturilor (operațiuni speculative), alerte prin email la atingerea anumitor parametri de tranzacționare, grafice intra-day și end-of day ce cuprind indicatori avansați de analiză tehnică (RSI, Bollinger Bands, MACD, Stochastic și "Moving Averages"), rapoarte de analiză fundamentală și tehnică, precum și opinii ale departamentului de analiză pentru toate companiile listate.
- *Asist* – reprezintă un serviciu de tranzacționare acțiuni, asistat de broker, incluzând toate facilitățile serviciului IBS Financial.
- *DealBook® 360-* este o platformă desktop de tranzacționare avansată, flexibilă și complexă ce permite tranzacționarea a peste 2000 de instrumente financiare pe cele mai importante piețe internaționale, 24 de ore pe zi. Serviciul oferă tranzacționarea în marja începând de la 1%, monitorizarea tranzacțiilor și evoluția contului 24/24, informații și știri financiare în timp real, tipuri variate de grafice ce cuprind indicatori avansați de analiza tehnică, printre care RSI, Bollinger Bands, MACD, Stochastics și "Moving Averages".

COMISIOANE, TAXE ȘI IMPOZITE

Comisioanele și taxele percepute de GOLDRING SA în legătură cu prestarea serviciilor de investiții financiare sunt detaliate pentru fiecare serviciu în parte și sunt disponibile la următoarele adrese:

www.goldring.ro

Notă: GOLDRING SA își rezervă dreptul de a modifica taxele și comisioanele, cu notificarea prealabilă a clienților, sau fără notificare în momentul când actualizările sunt cauzate de prevederile legislației în vigoare.

Impozitul pe câștigurile din transferul titlurilor de valoare se determină, reține și virează conform legislației în vigoare la data executării tranzacției, asupra diferenței pozitive dintre prețul de vânzare și costul de achiziție. Calculul costului de achiziție se efectuează conform normelor specifice de aplicare a codului fiscal. Acest impozit pe venit se aplică numai persoanelor fizice.

COMPARTIMENTUL DE CONTROL INTERN

Potrivit prevederilor art. 67 din Regulamentul CNVM nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, GOLDRING SA are obligația de a constitui un compartiment de control intern care are ca atribuție supravegherea respectării de către societate și personalul acesteia a legislației în vigoare, a reglementărilor entităților pieței de capital și a procedurilor interne, precum și minimizarea riscurilor societății de neîndeplinire a obligațiilor.

În prezent, D-I **SPĂȚĂCEAN Ioan Ovidiu** este autorizat în calitate de Reprezentant al Compartimentului de Control Intern al GOLDRING SA, în baza Deciziei CNVM nr. 798/18.04.2008, fiind înscris în Registrul CNVM sub nr. PFR13RCCI/260343. Contact: La sediul societății; Tel 0265 269 195 sau e-mail spatacean_ioanovidiu@goldring.ro.

În cazul în care doriți să formulați orice reclamație, acestea se pot depune personal la sediul societății în atenția Compartimentului de Control Intern, sau pot fi trimise prin fax la nr 0265 269 195 sau prin e-mail spatacean_ioanovidiu@goldring.ro.

540014 TG. MUREȘ
Str. Tudor Vladimirescu,
nr. 56A
Mureș, România

Tel: +4 0365 801 838
0365 801 839
Tel/Fax : +4 0265 269 195
Mobil : +4 0741 074 744
+4 0724 899 499

Email: goldring@goldring.ro
Web: www.goldring.ro

Potrivit prevederilor art. 77, alin. 2) din Regulamentul CNVM nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare reprezentantul Compartimentului de Control Intern are obligația de a păstra la sediul societății un registru al reclamațiilor, în care sunt evidențiate eventualele reclamații ale clienților, precum și modul de soluționare a acestora. Orice reclamație venită din partea clienților va avea un termen de soluționare care nu va depăși 30 de zile de la data înregistrării acesteia la sediul societății.

ELEMENTE MINIME NECESARE DERULĂRII TRANZACȚIILOR CU INSTRUMENTE FINANCIARE

În cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derulate pe piața reglementată la vedere sau sistemele alternative de tranzacționare administrate de către SC Bursa de Valori SA București:

- pentru ordinele de cumpărare, executarea acestora este condiționată de existența fondurilor bănești suficiente pentru a acoperi valoarea instrumentelor financiare care se doresc a fi achiziționate.
- pentru ordinele de vânzare, executarea acestora este condiționată de existența instrumentelor financiare disponibile și în proprietatea clientului care dorește să le înstrăineze.

În cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate derulate pe piața la termen administrată de către SC Bursa de Valori SA București sau Bursa Monetar Financiară și de Mărfuri Sibiu (SIBEX), deschiderea în numele și pe contul clienților a unor poziții de cumpărare (long) sau de vânzare (short) contracte futures este condiționată de alimentarea conturilor în marjă cu numerarul necesar conform specificațiilor specifice fiecărui contract futures în parte.

Menținerea deschisă până la scadență a pozițiilor deschise este condiționată de suplimentarea conturilor în marjă cu valoarea apelurilor în marjă transmise de societate, în cazul în care piața evoluează nefavorabil pozițiilor deschise de client, respectiv:

- o scădere a prețurilor pentru poziții de cumpărare deschise, sau
- o creștere a prețurilor pentru poziții de vânzare deschise.

Dispoziții speciale aplicabile administrării portofoliului Clientului pe bază discreționară

Prin semnarea contractului de administrare a portofoliului pe bază discreționară, clientul acordă autorizație discreționară pentru contul care va fi deschis în numele său la GOLDRING SA. Clientul are posibilitatea ca, la momentul semnării contractului mai sus menționat să decidă asupra:

- ✓ delegării privind administrarea discreționară a tuturor sau a unei părți a instrumentelor financiare sau fondurilor aflate în portofoliului său;
- ✓ tipul instrumentelor financiare care pot fi incluse în portofoliul său;
- ✓ operațiunilor care vor fi efectuate în contul său cu aceste instrumente, în vederea administrării portofoliului pe bază discreționară;
- ✓ oricăror limitări privind instrumentele financiare și tipurile de operațiuni pentru care acordă autorizație discreționară;
- ✓ obiectivelor activității de administrare a portofoliului pe baza discreționară:
 - câștig din capital, pe termen scurt, mediu sau lung;
 - obținerea de venituri din creșteri ale prețului instrumentelor financiare;
 - obținerea de venituri din dividende/dobânzi, sau alte obiective, așa cum sunt menționate în cuprinsul contractului de administrare a portofoliului sau în cererea de deschidere cont anexată acestuia.

Clientul va fi înștiințat de GOLDRING SA în legătură cu toate veniturile, dividendele și celelalte drepturi aferente investițiilor efectuate din contul său. De asemenea, GOLDRING SA va raporta Clientului orice diminuare a valorii activelor încredințate, ca rezultat al unor pierderi reale sau potențiale care ar atinge un anumit procent din respectiva valoare, stabilit de comun acord cu Clientul, la semnarea contractului de administrare. Valoarea activelor încredințate se calculează prin însumarea disponibilului din cont și a valorii portofoliului la data începerii derulării contractului de administrare.

540014 TG. MUREȘ
Str. Tudor Vladimirescu,
nr. 56A
Mureș, România

Tel: +4 0365 801 838
0365 801 839
Tel/Fax : +4 0265 269 195
Mobil : +4 0741 074 744
+4 0724 899 499

Email: goldring@goldring.ro
Web: www.goldring.ro

GOLDRING SA nu va fi ținută răspunzătoare dacă în urma investițiilor realizate prin acordarea autorizației discreționare din cuprinsul contractului de administrare a portofoliului pe baza discreționară s-au înregistrat pierderi financiare. Prin semnarea contractului de administrare a portofoliului pe baza discreționară, clientul a înțeles și și-a asumat toate riscurile specifice investițiilor în instrumente financiare și are obligația de a suporta eventualele pierderi rezultate din tranzacțiile efectuate în contul său.

Actualizat: 06.01.2010

540014 TG. MUREȘ
Str. Tudor Vladimirescu,
nr. 56A
Mureș, România

Tel: +4 0365 801 838
0365 801 839
Tel/Fax : +4 0265 269 195
Mobil : +4 0741 074 744
+4 0724 899 499

Email: goldring@goldring.ro
Web: www.goldring.ro