

PRINCIPII DE ADMINISTRARE/ EXECUTARE A ORDINELOR

Prezentul document stabilește principiile adoptate de S.A.I. Erste Asset Management S.A. (EAM) în conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012

I. CONSIDERENTE GENERALE

În procesul de executare a tranzacțiilor, de implementare a deciziilor de investire, EAM trebuie să acționeze în permanență în interesul portofoliilor administrate, cu respectarea reglementărilor legale.

EAM va depune diligențele pentru a se asigura că tranzacțiile duc la obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru portofoliile administrate.

EAM va acționa onest, echitabil, corect și profesional, cu respectarea principiilor de etică profesională stabilite prin reglementările legale, proceduri interne și prin practicile consacrate în domeniu.

Ordinele vor fi plasate doar către contrapărțile eligibile aprobate și vor avea în vedere următorii factori: prețul, costurile de tranzacționare, viteza de execuție, probabilitatea executării și decontării, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

Importanța relativă a factorilor enunțați mai sus se stabilește pe baza următoarelor criterii:

- Obiectivele, politica/strategia de investiții și riscurile specifice ale portofoliului, specificate în prospectele fondurilor;
- Caracteristicile ordinului;
- Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- Caracteristicile locului de tranzacționare spre care poate fi direcționat ordinul respectiv.

Alegerea modalității de tranzacționare, precum și a contrapartidei, în scopul obținerii celei mai bune execuții, va avea la bază criterii precum:

- Dimensiunea tranzacției
- Necesitatea de a minimiza impactul asupra prețului de piață
- Abilitatea contrapartidei de a administra ordinul
- Accesul la lichiditate/ fluxurile de tranzacționare
- Modalitatea de tranzacționare a instrumentului (piața reglementată sau OTC)
- Comisioanele de tranzacționare și costurile de decontare
- Caracteristicile pieței de tranzacționare
- Alți factori relevanți.

Activitatea de tranzacționare poate fi efectuată individual pentru fiecare portofoliu în parte sau pentru mai multe portofolii, prin intermediul **ordinelor grupate**. Agregarea ordinelor se folosește doar atunci când această operațiune poate avea ca rezultat executarea în condiții mai bune a ordinelor și nu este în dezavantajul niciunui din portofoliile implicate.

Atunci când managerul de portofoliu urmărește implementarea unei decizii prin intermediul ordinelor grupate, acesta va transmite un ordin de tranzacționare agregat. Ca regulă generală, alocarea ordinelor

executate parțial se face pro-rata. În cazuri excepționale, managerul poate decide alocarea, în mod discreționar, către unul sau mai multe portofolii.

În cazul în care există o decizie de cumpărare/vânzare a unei valori mobiliare/instrument al pieței monetare pentru mai multe dintre portofoliile administrate, EAM va încerca, pe cât posibil, să obțină aceleași condiții de preț/ execuție pentru toate portofoliile. Cu toate acestea, există posibilitatea ca aceleași valori mobiliare/instrumente ale pieței monetare să fie cumpărate/vândute în condiții de preț/ execuție diferite pentru fiecare portofoliu administrat.

Acest tip de diferențe pot apărea și datorită faptului că (i) piața pe instrumentul respectiv poate fi mai puțin lichidă sau (ii) termenii unei tranzacții depind și de mărimea sumei în discuție, iar portofoliile administrate sunt de dimensiuni semnificativ diferite.

Tranzacțiile între oricare două portofolii administrate de EAM sunt permise. Pentru asigurarea celei mai bune execuții, EAM trebuie să se asigure că tranzacțiile sunt executate la prețul pieței, dacă instrumentele financiare sunt tranzacționate pe o piață reglementată sau pe o piață OTC considerată lichidă și transparentă din perspectiva afișării prețurilor zilnice pe o platformă consacrată sau la prețul corect (determinat pe baza unor metode de calcul consacrate de practica curentă).

EAM trebuie să se asigure că tranzacțiile sunt administrate/executate în interesul ambelor entități implicate și sunt analizate independent una de cealaltă.

II. TRANZACȚIONAREA PE CLASE DE ACTIVE

1. Instrumente admise la tranzacționare pe o piață reglementată – acțiuni/certificate/fonduri de investiții tranzacționate/note structurate

Managerii de fond vor transmite spre executare ordinele de tranzacționare pentru portofoliile aflate în administrare către intermediarii de servicii financiare autorizați, aprobați de către Directoratul EAM.

Decizia privind alegerea contrapartidei și a metodei de tranzacționare are la bază factorii enunțați anterior și urmărește obținerea celor mai bune condiții de tranzacționare.

Astfel, în cazul ordinelor de dimensiuni reduse, vor fi luați în considerare cu precădere factorii legați de preț, cost și viteza execuției. În cazul ordinelor de dimensiuni mari, pe lângă factorii de preț, cost și viteză, se va pune un accent ridicat și pe probabilitatea execuției și decontării, precum și pe impactul asupra prețului de piață.

Lista locurilor de tranzacționare unde EAM poate transmite spre executare ordine în numele portofoliilor administrate este prezentată în anexa acestui document, dar nu este exhaustivă. Aceasta include acele locuri pe care se bazează obținerea în mod constant a celui mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor, însă EAM își rezervă dreptul de a include/exclude piețe, conform propriilor evaluări.

2. Instrumente neadminse la tranzacționare sau tranzacții executate în afara piețelor reglementate cu instrumente adminse la tranzacționare – instrumente cu venit fix.

Tranzacțiile derulate în afara piețelor reglementate se vor desfășura prin negociere directă cu contrapărțile aprobate sau pe baza ordinelor plasate prin intermediul unui broker/ contrapartidă aprobată.

În scopul stabilirii condițiilor de piață, se vor utiliza cotații publicate în Bloomberg pentru respectiva emisiune. Se vor solicita cotații de la cel puțin trei contrapartide acceptate, în general de la cele pentru care se consideră că există un istoric de tranzacționare relevant pe instrumentul respectiv. Tot în acest scop, se vor verifica în Bloomberg cotațiile pentru instrumentul financiar respectiv. Trebuie menționat că, în anumite situații, de exemplu pe piețe și instrumente mai puțin lichide, nu este posibil și nici de dorit să se obțină cotații de la mai multe contrapărți. Acesta ar putea avea un impact negativ asupra pieței.

În anumite situații, există doar o singură contraparte și, astfel, obținerea mai multor cotații este imposibilă.

3. Constituirea depozitelor

În alegerea băncilor cu care se va negocia constituirea depozitelor pe diferite maturități, Departamentul de Investiții are în vedere în principal următoarele criterii:

- Eligibilitatea contrapartidei;
- Nivelul dobânzilor oferite în raport cu ratele de referință ale pieței monetare și cu cele oferite de concurență;
- Expunerea curentă, precum și limita de expunere aprobată;
- Eventuale constrângeri operaționale.

Alți factori pot fi luați în considerare la latitudinea managerului responsabil cu efectuarea plasamentului, în funcție de caracteristicile acestuia.

4. Tranzacționare unități ale altor OPC-uri (excepție OPC listate – Exchange Traded Funds)

Ordinele privind operațiunile cu titluri de participare aparținând OPC din România se transmit către administratorul respectivului OPC sau către intermediarii agreeți ai acestuia, prin intermediul unui mijloc de comunicare agreeat.

Ordinele de tranzacționare cu titluri ale OPC din alte state se vor plasa spre executare către distribuitorul respectivelor fonduri.

5. Operațiuni de tip repo/ reverse-repo, sell-buy back, buy-sell back

În alegerea contrapartidelor cu care se vor derula astfel de operațiuni, managerii de fond au în vedere în principal următoarele criterii:

- Eligibilitatea contrapartidei – este sau nu aprobată;
- Nivelul cotațiilor oferite;
- Condițiile solicitate pentru derularea respectivelor operațiuni (ex. haircut collateral);
- Eventuale constrângeri operaționale.

Pot fi luați în considerare și alți factori la latitudinea managerului responsabil cu efectuarea plasamentului, în funcție de caracteristicile operațiunii/ portofoliului.

6. Instrumente financiare derivate – tranzacții derulate în afara piețelor reglementate

Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate derulate în afara piețelor reglementate sunt efectuate cu contrapartidele aprobate pentru tranzacții cu produse derivate și cu care există semnate acorduri tip ISDA, iar verificarea condițiilor de piață se bazează pe cotații ale furnizorilor de prețuri (ex. Bloomberg) sau cotații primite de la diverse contrapartide.

III. ACTUALIZARE

EAM va monitoriza periodic eficiența acestor principii și, în special, calitatea executării ordinelor efectuate de entitățile agreate drept contrapartide eligibile și, dacă este cazul, va corecta orice deficiență.

Prezentul document va fi revizuit în conformitate cu prevederile legale.

LISTA PRINCIPALELOR LOCURI DE TRANZACȚIONARE

Bursa de Valori București – Piața principală și Piața AeRO

Luxemburg Stock Exchnage

Irish Stock Exchange

Frankfurt Stock Exchnage

Vienna Stock Exchange

EURONEXT Amsterdam (Amsterdam Stock Exchange)

EURONEXT Paris (Paris Stock Exchange)

London Stock Exchange

Borsa Italiana

New York Stock Exchange – NYSE

Nasdaq Stock Market – NASDAQ

Chicago Stock Exchange – NYSE Chicago

SIX Swiss Exchange

Warsaw Stock Exchange

Budapest Stock Exchange

Prague Stock Exchange

Copenhagen Stock Exchange – Nasdaq Copenhagen

Stockholm Stock Exchange – Nasdaq Stockholm

Oslo Stock Exchange – EURONEXT Oslo Børs

Tradegate Exchange

Stuttgart Stock Exchange

Bolsa de Madrid

Munich Stock Exchange

Over the Counter (OTC)

Bloomberg

și orice altă piață reglementată/ sistem multilateral de tranzacționare din state membre și din state terțe, aprobate prin Prospectul de emisiune al Fondurilor, astfel cum sunt acestea definite de legislația aplicabilă.

În cazul portofoliilor administrate individual, lista locurilor de tranzacționare se poate extinde și pentru piețe reglementate/ sisteme multilaterale de tranzacționare din state terțe.

Lista are caracter orientativ și nu este exhaustivă.