Principii de administrare / executare a ordinelor

Prezentul document stabileste principiile adoptate de SAI EAM in conformitate cu prevederile OUG nr. 32/2012

I. Considerente generale

In procesul de executare a tranzactiilor, de implementare a deciziilor de investire, SAI EAM trebuie sa actioneze in permanenta in interesul portofoliilor administrate, cu respectarea reglementarilor legale.

SAI EAM va depune diligentele pentru a se asigura ca tranzactiile duc la obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru portofoliile administrate.
SAI EAM va actiona onest, echitabil, corect si profesional, cu respectarea principiilor de etica profesionala stabilite prin reglementarile legale, proceduri interne si prin practicile consacrate in domeniu.

Ordinele vor fi plasate doar catre contrapartile eligibile aprobate si vor avea in vedere urmatorii factori: pretul, costurile de tranzactionare, viteza de executie, probabilitatea executarii si decontarii, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

Importanta relativa a factorilor enuntati mai sus se stabileste pe baza urmatoarelor criterii:

- Obiectivele, politica/strategia de investitii si riscurile specifice ale portofoliului, specificate in prospectele fondurilor
- Caracteristicile ordinului.
- Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv.
- Caracteristicile locului de tranzactionare spre care poate fi directionat ordinul respective.

Alegerea modalitatii de tranzactionare, precum si a contrapartidei, in scopul obtinerii celei mai bune executii, va avea la baza criterii precum:

- Dimensiunea tranzactiei
- Necesitarea de a minimiza impactul asupra pretului de piata
- Abilitatea contrapartidei de a administra ordinul
- Accesul la lichiditate/ fluxurilor de tranzactionare
- Modalitatea de tranzactionare a instrumentului (piata reglementata sau OTC)
- Comisioanele de tranzactionare si costurile de decontare
- Caracterisiticile pietei de tranzactionare
- Alti factori relevanti

Activitatea de tranzactionare poate fi efectuata individual pentru fiecare portofoliu in parte sau pentru mai multe portofolii, prin intermediul **ordinelor grupate**. Agregarea ordinelor se foloseste doar atunci cand aceasta operatiune poate avea ca rezultat executarea in conditii mai bune a ordinelor si nu este in dezavantajul niciunuia din portofoliile implicate.

Atunci cand managerul de portofoliu urmareste implementarea unei decizii prin intermediul ordinelor grupate, el/ea va transmite un ordin de tranzactionare agregat. Ca regula generala, alocarea ordinelor executate partial se face pro-rata. In cazuri exceptionale, managerul poate decide alocarea discretionar catre unul sau mai multe portofolii.

In cazul in care exista o decizie de cumparare/vanzare a unei valori mobiliare/ instrument al pietei monetare pentru mai multe dintre portofoliile administrate, SAI EAM va incerca, pe cat posibil, sa obtina aceleasi conditii de pret/ executie pentru toate portofoliile. Cu toate acestea, exista posibilitatea ca aceleasi valori mobiliare/instrumente ale pietei monetare sa fie cumparate/vandute in conditii de pret/executie diferite pentru fiecare portofoliu administrat.

Acest tip de diferente pot aparea si datorita faptului ca (i) piata pe instrumentul respectiv poate fi mai putin lichida sau (ii) termenii unei tranzactii depind si de marimea sumei in discutie iar portofoliile administrate sunt de dimensiuni semnificativ diferite.

Tranzactiile intre oricare doua portofolii administrate de SAI EAM sunt permise. Pentru asigurarea celei mai bune executii, SAI EAM trebuie se se asigure ca tranzactiile sunt executate la pretul pietei, daca instrumentele financiare sunt tranzactionate pe o piata reglementata sau pe o piata OTC considerata lichida si transparenta din perspectiva afisarii preturilor zilnice pe o platforma consacrata sau la pretul corect (determinat pe baza unor metode de calcul consacrate de practica curenta).

SAI EAM trebuie sa se asigure ca tranzactiile sunt administrate/executate in interesul ambelor entitati implicate, si sunt analizate independent una de cealalta.

II. Tranzacţionarea pe clase de active

1. instrumente admise la tranzactionare pe o piata reglementata – actiuni/certificate/fonduri de investitii tranzactionate/note structurate

Managerii de fond vor transmite spre executare ordinele de tranzactionare pentru portofoliile aflate in administrare catre intermediarii de servicii financiare autorizati, aprobati de catre Directorat.

Decizia privind alegerea contrapartidei si a metodei de tranzactionare are la baza factorii enuntati anterior si urmareste obtinerea celor mai bune conditii de tranzactionare.

Astfel, in cazul ordinelor de dimensiuni reduse vor fi luati in considerare cu precadere factorii legati de pret, cost si viteza executiei. In cazul ordinelor de dimensiuni mari, pe langa factorii de pret, cost si viteza se va pune un accent ridicat si pe probabilitatea executiei si decontarii, precum si impactul asupra pretului de piata.

Lista locurilor de tranzactionare unde SAI EAM poate transmite spre executare ordine in numele portofoliilor administrate este prezentata in *Anexa* 1, dar nu este exhaustiva. Aceasta include acele locuri pe care se bazeaza obtinerea în mod constant a celui mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor, insa SAI EAM isi rezerva dreptul de a include/exclude piete, conform propriilor evaluari.

2. instrumente neadminse la tranzactionare sau tranzactii executate in afata pietelor reglementate cu instrumente adminse la tranzactionare – instrumente cu venit fix.

Tranzactiile derulate in afara pietelor reglementate se vor desfasura prin negociere directa cu contrapartile aprobate sau pe baza ordinelor plasate prin intermediul unui broker/ contrapartida aprobata.

În scopul stabilirii condiţiilor de piaţă, se vor utiliza cotaţii publicate în Bloomberg pentru respectiva emisiune. Se vor solicita cotaţii de la cel puţin trei contrapartide acceptate, în general de la cele pentru care se consideră că există un istoric de tranzacţionare relevant pe instrumentul respectiv. Tot în acest scop, se vor verifica în Bloomberg cotaţiile pentru instrumentul financiar respectiv. Trebuie menţionat că, în anumite situaţii, de exemplu pe pieţe şi instrumente mai putin lichide, nu este posibil şi nici de dorit să se obtină cotaţii de la mai multe contrapărţi. Acesta ar putea avea un impact negativ asupra pieţei.
În anumite situaţii, există doar o singură contraparte şi astfel obţinerea mai multor cotaţii este imposibilă.

3. Constituirea depozitelor

In alegerea bancilor cu care se va negocia constituirea depozitelor pe diferite maturitati, Departamentul de Investitiiare in vedere in principal urmatoarele criterii:

- Eligibilitatea contrapartidei.
- Nivelul dobanzilor oferite in raport cu ratele de referinta ale pietei monetare si cu cele oferite de concurenta.
- Expunerea curenta, precum si limita de expunere aprobata.
- Eventuale constrangeri operationale.

Alti factori poti fi luati in considerare, la latitudinea managerului responsabil cu efectuarea plasamentului, in functie de caracteristicile acestuia.

4 tranzactionare unitati ale altor OPC-uri (exceptie OPC listate - Exchange Traded Funds

Ordinele privind operatiunile cu titluri de participare apartinand OPC din Romania se transmit catre administratorul respectivului OPC sau catre intermediarii agreati ai acestuia, prin intermediul unui mijloc de comunicare agreat.
Ordinele de tranzactionare titluri ale OPC din alte state se vor plasa spre executare catre distribuitorul respectivelor fonduri.

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

In alegerea contrapartidelor cu care se vor derula astfel de operatiuni, managerii de fond au in vedere in principal urmatoarele criterii:

- Eligibilitatea contrapartidei – este sau nu aprobata.
- Nivelul cotatiilor oferite.
- Conditiile solicitate pentru derularea respectivelor operatiuni (e.g. haircut collateral).
- Eventuale constrangeri operationale.

Alti factori poti fi luati in considerare, la latitudinea managerului responsabil cu efectuarea plasamentului, in functie de caracteristicile acestuia.

6. instrumente financiare derivate – tranzactii derulate in afara pietelor reglementate

Tranzactiile cu instrumente financiare derivate derulate in afara pietelor reglementate sunt efectuate cu contrapartidele aprobate pentru tranzactii cu produse derivate si cu care exista semnate acorduri tip ISDA, iar verificare conditiilor de piata se bazeaza pe cotatii ale furnizorilor de preturi (ex. Bloomberg) sau cotatii primite de la diverse contrapartide.

III. Actualizare

SAI EAM va monitoriza periodic eficienta acestor principii si, în special, calitatea executării ordinelor efectuată de entitatile agreate drept contrapartide eligbilie si, dacă este cazul, va corecta orice deficienta.

Prezentul document va fi revizuit anual sau ori de câte ori apare o modificare importantă care afectează abilitatea SAI EAM de a obtine in continuare cele mai bune rezultate pentru portfoliile administrate.

***ANEXA 1*– Lista locurilor de tranzactionare**

BVB – Bursa de Valori Bucuresti

Luxemburg Stock Exchnage

Irish Stock Exchange

Frankfurt Stock Exchnage

Vienna Stock Exchange

Warsaw Stock Exchange

Budapest Stock Exchange

si orice alta piata reglementata UE si terte astfel cum este aceasta este definita de legislatia aplicabila.