

**Regulile si procedurile privind procesul decizional ce vizeaza adoptarea deciziilor de investitii si exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute asigura faptul ca deciziile de investitii sunt luate cu respectarea obiectivelor, a strategiei de investitii si a limitelor de risc, inclusiv in ceea ce priveste momentul si modul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile administrate.**

## **2.1 Procesul Decizional**

In procesul decizional privind investitiile fondurilor administrate, sunt implicate urmatoare structuri:

- Consiliul de Administratie;
- Comitetul de Analiza si Investitii, in care iau parte la luarea deciziilor Directorii SAI Carpatica AM, un reprezentant al Departamentul Administrarea Riscului si un reprezentant al Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor;
- Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor.

In procesul decizional privind investitiile SAI Carpatica este implicat Consiliul de Administratie.

### **2.1.1 Competentele Consiliului de Administratie**

Consiliul de Administratie stabileste politica de investitii a fiecarui fond administrat prin Prospectul de emisiune si Regulile fondului. De asemenea, acesta aproba Strategiile investitionale ale fondurilor administrate

In ceea ce priveste SAI Carpatica AM, in cadrul Consiliului de Administratie se aproba toate plasamentele SAI.

### **2.1.2 Competentele Comitetului de Analiza si Investitii**

Comitetul de Analiza si Investitii analizeaza si/sau aproba plasamentele pentru fondurile administrate pe termen scurt, in functie de strategia de investitii a fondului, urmarind indeplinirea obiectivelor investitionale din Prospectul de Emisiune sau Regulile fondului. Astfel, membrii comitetului urmaresc:

- a. Avizarea Strategiilor investitionale pentru fondurile administrate;
- b. Aprobarea efectuarii de plasamente (cumparari sau vanzari) in instrumente financiare eligibile, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent;
- c. Aprobarea participarii la oferte publice, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent.

Comitetul de Analiza si Investitii va fi convocat in una din urmatoarele situatii:

- a. Aparitia unor evenimente importante ce au loc la nivel macroeconomic;
- b. Aparitia in piata de informatii ce pot influenta semnificativ evolutia instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate (rating downgrades, insolvente, rapoarte anuale etc.);
- c. Pentru a analiza si decide plasamentele/participarea la oferte publice, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent;

- d. Trimestrial, pentru a analiza din punct de vedere fundamental/tehnice (dacă este cazul) instrumentele financiare deținute de fonduri;
- e. Semestrial, pentru a analiza trendurile pieței fondurilor de investiții;
- f. Anual/semestrial (după caz) pentru a revizui strategiile aferente fondurilor administrate;
- g. Lansarea de oferte publice de vânzare;

sau ori de câte ori se consideră că se impune necesitatea convocării Comitetului.

În funcție de tematica ședinței de comitet se vor întocmi următoarele rapoarte de analiză (anterior desfășurării ședinței, urmând a fi dezbătute în cadrul acesteia):

- a. Raport de analiză al contextului macroeconomic. Conținutul minim al raportului va fi următorul:
  - Principalele evenimente ce au avut loc la nivel macroeconomic ;
  - Posibile efecte asupra instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate, precum și asupra evoluției viitoare a fondurilor administrate.
- b. Raport al informațiilor cu impact asupra instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate (ex. Downgrades rating de țară, insolvențe etc.).
- c. Raport de analiză al pieței fondurilor de investiții și al concurenței cu accent pe tipuri de produse, sume atrase, număr de investitori, tendințe în piață.
- d. Raport de analiză al evoluției pieței de capital și monetare cu accent pe evoluția principalilor indici bursieri interni și externi, a evoluției yield-urilor bondurilor, a evoluției dobânzilor bancare.
- e. Rapoarte de analiză a emitentilor de acțiuni. Raportul poate conține referiri cu privire la:
  - Analiza sectorului de activitate, perspective ale sectorului;
  - Analiza SWOT a companiei;
  - Analiza economico-financiară cu accent pe indicatori de solvabilitate, grad de îndatorare, lichiditate, rate profitabilitate, EBITDA, EPS, PER (după caz);
  - Dacă este cazul se va întocmi o analiză din perspectiva riscului de preț, de lichiditate.
- f. Rapoarte de analiză ale emitentilor de obligațiuni. În funcție de accesul și disponibilitatea informațiilor, raportul întocmit se va referi la:
  - Indicatori macroeconomici ai țării din care provine emitentul;
  - Analiza sector de activitate;
  - Analiza economico-financiară cu accent pe indicatori de solvabilitate, grad de îndatorare, rate profitabilitate;
  - Analiza ratingului;
  - Analiza din perspectiva celor 4 C:

- i. Caracterul: se analizeaza istoricul emitentului cu privire la rambursarea altor credite, imprumuturi obligatate, respectiv modul in care si-a indeplinit obligatiile fata de creditorii.
- ii. Capacitatea: se refera la abilitatea emitentului de a genera venituri in vederea rambursarii creditului.
- iii. Colateralul: reprezinta activele cu care emitentul garanteaza pentru imprumutul obligat.
- iv. Conditii: se refera la contextul economic si la cadrul de desfasurare a business-ului emitentului, perspective de dezvoltare, riscuri care pot influenta activitatea societatii.

Sedintele de comitet se va derula cu respectarea prevederilor interne cu privire la conflictele de interese.

Pasii de urmat in sedinta de comitet vor avea in vedere urmatoarele:

- a. Alegerea secretarului de comitet
- b. In functie de subiectele abordate in Comitetul de Analiza si Investitii se vor prezenta analize ale contextului macroeconomic, de companii, de risc ale diverselor instrumente financiare, analize ale portofoliilor administrate, analize ale pietei de capital si monetare, etc. Prezentarile vor fi sustinute de un reprezentant al Departamentului Administrarea Riscului sau al Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor;
- c. Pe baza informatiilor furnizate, membrii comitetului vor putea stabili urmatoarele:
  - Avizarea strategiilor investitionale pentru fondurile administrate, strategii ce urmeaza a fi supuse aprobarii Consiliului de Administratie;
  - Aprobarea efectuarii de plasamente (cumparari sau vanzari) in instrumente financiare eligibile, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent;
  - Aprobarea participarii la oferte publice, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent.
  - Analiza oportunitatii dezvoltarii de noi produse sau ajustarea produselor existente pentru a face fata nevoilor si trendurilor identificate. In cazul in care se constata ca exista oportunitatea de a dezvolta noi produse, sau de a dezvolta produsele existente, conducerea societatii va intocmi un raport ce va fi inaintat spre dezbateri Consiliului de Administratie;
- d. Intocmirea de catre secretarul de comitet a procesului verbal al sedintei.

Comitetul va prezenta deciziile luate Reprezentantului Departamentului de Control Intern, pentru a valida concordanta cu prevederile din prospectele fondurilor si legislatie. De asemenea, Comitetul va inainta Consiliului de Administratie semestrial un raport centralizator asupra activitatii lui.

### **2.1.3 Competentele Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor/Departamentului Administrarea Riscului**

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor pune in aplicare hotararile Comitetului de Analiza si Investitii si ale Consiliului de Administratie. De asemenea, efectueaza plasamente (cumparari sau vanzari) in limita a 1% din activul brut al unui fond pe emitent, cu aprobarea Directorului General Adjunct.

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor si/sau Departamentul Administrarea Riscului elaboreza prognoze si efectueaza analize privind contributia investitiilor viitoare la compositia, lichiditatea si profilul de risc si de randament al portofoliului fondului, inainte de a realiza investitia. Analizele trebuie efectuate numai pe baza unor date fiabile si actualizate, atat din punct de vedere cantitativ, cat si calitativ.

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor transmite Comitetului de Analiza si Investitii/Consiliului de Administratie, periodic, cel putin semestrial, rapoarte privind compatibilitatea deciziilor investitionale cu strategiile de investitii aprobate.

## **2.2 Strategia privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute**

**Prevederile strategiei privind modul de exercitare a drepturilor de vot pentru fondurile administrate si pentru SAI se aplica de catre reprezentantii legali ai SAI Carpatica AM sau de catre alte persoane fizice sau juridice, imputernicite sa reprezinte fondurile/SAI in cadrul Adunarilor Generale ale Actionarilor organizate de emitenti.**

### **2.2.1 Principii privind exercitarea drepturilor de vot**

Exercitarea drepturilor de vot in cadrul AGA se va efectua cu respectarea urmatoarelor principii:

- Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor monitorizeaza continuu evenimentele care se produc la nivelul emitentilor din portofoliile fondurilor/SAI;
- Drepturile de vot aferente instrumentelor financiare apartinand fondurilor/SAI vor fi exercitate, in interesul investitorilor fiecarui fond in parte, in conformitate cu obiectivele si politica de investitii ale fondului respectiv SAI;
- Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor va face o analiza cost-beneficiu privind participarea la adunarile emitentilor din portofoliul fondurilor/SAI si va participa la adunarile la care este oportuna prezenta. In cazul emitentilor la care nivelul participatiei este de peste 1% din activul fondului, participarea la adunarea generala este obligatorie. Participarea la AGA presupune fie reprezentare fizica, fie votare prin corespondenta, fie votare prin e-mail cu semnatura electronica extinsa.

- SAI Carpatica AM va urmări prevenirea sau administrarea eventualelor conflicte de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot, prin stabilirea modalității de votare în cadrul Comitetului de Analiza și Investiții.

SAI Carpatica AM va evita apariția conflictelor de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot. În cazul în care acestea nu pot fi evitate, SAI Carpatica AM se asigură că fondurile pe care le administrează/SAI, beneficiază de un tratament corect și imparțial.

În cazul în care două sau mai multe fonduri dețin o participație la același emitent, exercitarea drepturilor de vot se va efectua conform cu obiectivele și politica de investiții a fiecărui fond în parte.

Pentru a preveni apariția conflictelor de interese, decizia privind modalitatea de exercitare a drepturilor de vot în cadrul AGA se aprobă în cadrul Comitetului de Analiza și Investiții.

### **2.2.2 Persoane împuternicite să reprezinte fondurile administrate în cadrul AGA**

Persoanele împuternicite să reprezinte fondurile administrate/SAI în cadrul Adunărilor Generale ale Acționarilor sunt reprezentanții legali ai SAI Carpatica AM, salariați ai Departamentului Analiza Investițională și Plasarea Activelor, reprezentanți ai depozitarului fondului sau alte persoane fizice sau juridice împuternicite în acest sens.

Reprezentarea se va face doar pe baza procurii speciale pentru fiecare fond în parte, prin care se indică modalitatea de exercitare a drepturilor de vot aprobată în Comitetul de Analiza și Investiții.

### **2.2.3 Etapele procesului de reprezentare în AGA**

Salariații Departamentului Analiza Investițională și Plasarea Activelor vor urmări:

- Monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul emitentilor din portofoliile fondurilor administrate/SAI (situații financiare și repartizare profit, încheiere de contracte noi, modificări ale structurii organizatorice, modificări ale componentei consiliilor de administrație, etc.);
- Urmărirea publicării convocărilor AGA și identificarea datei de referință și a datei de înregistrare pentru emitentii care au acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată și care au convocat AGA;
- Pe baza evenimentelor sus menționate se întocmește un raport de analiză (dacă este cazul) în care se menționează impactul pe care îl au propunerile stabilite în convocator asupra portofoliilor fondurilor administrate/SAI;
- Raportul de analiză se înaintează Comitetului de Analiza și Investiții, însoțit de convocatorul AGA.

În ședința Comitetului de Analiza și Investiții:

- Se analizează raportul de analiză precum și oportunitatea păstrării în continuare a calității de acționar al emitentilor;
- Se decide asupra participării/neparticipării la AGA, în funcție de analiza cost-beneficiu;

- Se aproba modalitatea de votare pentru fiecare punct de pe ordinea de zi a AGA in conformitate cu obiectivele si politica de investitii ale fiecarui fond in parte;
- La procesul verbal al sedintei Comitetului de Analiza si Investitii se va atasa buletinul/formularul de vot/procura speciala, daca este cazul.

In cazul in care reprezentarea fizica nu este posibila, se va vota prin corespondenta, prin transmiterea buletinului/formularului de vot prin curierat sau pe e-mail, cu semnatura electronica extinsa. In acest caz, persoana responsabila din cadrul Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor va pastra dovada transmiterii buletinului/formularului de vot.

Strategia SAI Carpatica AM privind modul de exercitare a drepturilor de vot pentru fondurile administrate si pentru SAI va fi revizuita periodic, iar orice modificari ale acesteia vor fi aduse la cunostinta investitorilor prin intermediul website: [www.sai-carpatica.ro](http://www.sai-carpatica.ro). O sinteza a prevederilor prezentei Strategii va fi publicata pe website-ul mentionat.

