

CAP. 11 Reguli si proceduri care sa permita transmiterea ordinelor in vederea executarii prompte si echitabile a tranzactiilor cu instrumente financiare

Prezentele reguli si proceduri au rolul de a reglementa procesul de transmitere si inregistrare al ordinelor de tranzactionare pentru a conduce la obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru fondurile administrate.

De asemenea, se stabilesc reguli si proceduri care sa permita transmiterea ordinelor in vederea executarii prompte si echitabile a tranzactiilor cu instrumente financiare din portofoliul entitatilor administrate.

Transmiterea ordinelor

Transmiterea ordinelor se va face conform principiului „Celei mai bune executii”, care presupune executarea deciziei de a tranzactiona in numele unui fond de investitii administrat in vederea obtinerii celui mai bun rezultat posibil pentru fond, respectiv pentru investitorii acestuia.

SAI Carpatica AM va identifica intermediarii carora le va transmite ordinele, pentru fiecare clasa de instrumente. Selectia intermediarilor se va realiza urmarind urmatoarele principii:

- Intermediarul detine o infrastructura tehnologica performanta astfel incat accesul la informatie sa fie facil;
- Intermediarul detine un nivel relevant de experienta astfel incat sa se poata obtina un nivel optim de executie al ordinelor de tranzactionare;
- Intermediarul poate furniza rapoarte de analiza, sugestii de imbunatatire a procesului de tranzactionare, informatii relevante in legatura cu entitatile care fondurile administrate detin participatii, etc.

SAI Carpatica AM poate utiliza platforme de tranzactionare electronice recunoscute (Bloomberg, Reuters, etc.).

In vederea obtinerii celor mai bune rezultate posibile pentru fonduri, se au in vedere pentru fiecare tranzactie urmatoarele:

- pretul,
- costurile asociate,
- viteza de executie,
- probabilitatea de executare si decontare a tranzactiei,
- natura si dimensiunea ordinului,
- orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

Importanta factorilor prevazuti mai sus se stabilesc pe baza urmatoarelor criterii:

- obiectivele, politica de investitii si riscurile specifice unui fond, specificate in prospect sau, dupa caz, in regulile fondului;

- caracteristicile ordinului;
- caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- caracteristicile locurilor de tranzactionare spre care poate fi directionat ordinul respectiv.

Ordinele de tranzactionare sunt transmise de catre reprezentantul Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor sau de catre Directorii SAI Carpatica AM sau de catre inlocuitorii Directorilor, cu respectarea deciziilor Comitetului de Analiza a Investitiilor si/sau ale Consiliului de Administratie. In vederea obtinerii celor mai bune rezultate pentru fondurile administrate, persoana care transmite ordinul de tranzactionare pe piata OTC, va urmari:

- solicitarea a cel putin 3 cotatii,
- obtinerea a cel putin 2 cotatii,
- cand obtinerea a cel putin 2 cotatii nu este posibila, se va urmari ca pretul tranzactiei sa se incadreze in limita de +1,5% in cazul cumpararii si -1,5% in cazul vanzarii, fata de pretul de referinta/compozit al pietei/platformei pe care se tranzactioneaza instrumentul financiar (ex. BGN, BVAL, etc.).

Documentele justificative se vor pastra electronic sub forma de: printscreen, conversatii Bloomberg/Reuters/alte forme de messenger, e-mail, etc. Ordinele sunt transmise in vederea executarii prompte si echitabile a tranzactiilor cu instrumente financiare din portofoliul entitatilor administrate, in numele acestora.

Administrarea ordinelor

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor, va mentine o evidenta a ordinelor transmise intermediarilor, astfel incat sa se asigure reconstituirea detaliilor ordinului. Acesta va contine cel putin urmatoarele elemente:

- numele sau identificatorul fondului, si al persoanei care actioneaza in contul fondului;
- detaliile necesare pentru identificarea instrumentului in cauza;
- cantitatea, tipul ordinului, pretul;
- data si ora exacta a transmiterii ordinului si numele sau un identificator al persoanei care i-a fost transmis ordinul;
- numele persoanei care transmite ordinul;
- motivele revocarii unui ordin, daca este cazul.

Ordinele transmise pot fi pastrate si sub forma de: printscreen, conversatii Bloomberg/Reuters/alte forme de messenger, e-mail, etc.

Dupa efectuarea unei tranzactii, Departamentul Analiza Investitionala si Plasare Active va transmite confirmarea tranzactiilor catre Departamentul Inregistrare Operatiuni, astfel incat sa se asigure pastrarea inregistrarilor pentru o perioada minima de 5 ani, daca legislatia nu prevede altfel. Inregistrarile se

pastreaza pe un suport care permite stocarea informatiilor astfel incat sa fie accesibile in orice moment si sa se respecte urmatoarele conditii:

- trebuie sa fie posibila accesarea rapida a informatiilor si sa poata fi reconstituita fiecare etapa esentiala a procesarii fiecărei tranzactii cu instrumente financiare din portofoliul entitatilor administrate;
- trebuie sa se poata constata usor orice corectii sau alte modificari, precum si continutul inregistrarilor inainte de corectiile si modificarile respective;
- nu trebuie sa fie posibil ca inregistrările sa fie manipulate sau modificate in alt fel.

In baza confirmarilor de tranzactionare primite se va face actualizarea in baza de date a ordinelor transmise in piata.

SAI Carpatina AM trebuie sa se asigure ca instrumentele financiare sau sumele de bani primite in urma executarii ordinelor trebuie transferate imediat si corect in contul entitatii administrate.SAI Carpatina AM nu plaseaza ordine agregate pentru entitatile administrate sau pentru portofoliul propriu.

Monitorizarea si evaluarea prevederilor de mai sus si a colaborarii cu intermediarii se realizeaza periodic, cel putin anual, in special in ceea ce priveste calitatea executiei ordinelor transmise intermediarilor, viteza de executie, etc.In cazul in care se constata deficiente in executarea ordinelor (decontarea cu intarziere a tranzactiilor, netransmiterea in piata a ordinelor de tranzactionare, executarea unor ordine eronate, etc.) SAI Carpatina AM va urmări remedierea acestora sau chiar intreruperea colaborarii cu intermediarul respectiv.