

## **Reguli și proceduri privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele OPCVM/AOPC administrate de către SAI BROKER SA**

### Cadrul juridic. Scop.

**Art. 1.** Cadrul juridic în baza căruia sunt desfășurate activitățile de administrare a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) și a altor organisme de plasament colectiv (AOPC), este prevăzut de:

- Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu completările și modificările ulterioare;
- O.U.G. nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital;
- Regulamentul nr. 15/2004 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv și a depozitarilor;
- Regulamentul nr.9/2014 privind autorizarea și funcționarea S.A.I., O.P.C.V.M. și depozitarilor O.P.C.V.M.
- Regulamentul nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare;
- Codul BVB în vigoare și celelalte reglementări bursiere;
- Regulamente SIBEX;

**Art. 2.** În conformitate cu cadrul juridic menționat mai sus, SAI Broker SA a stabilit și implementat Reguli și Proceduri privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele OPCVM/AOPC administrate, document care reglementează execuția și transmiterea ordinelor pentru cumpărarea sau vânzarea instrumentelor financiare. Scopul central al acestor Reguli și Proceduri este acela de a asigura furnizarea continuă a celui mai bun rezultat pentru investitorii OPCVM/AOPC-urilor administrate de către SAI Broker SA.

**Art. 3.** Regulile și Procedurile privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele entitatilor administrate de SAI Broker SA are la bază respectarea următoarelor principii:

- a. principiul obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru entitățile administrate;
- b. principiul executării prompte, corecte și expeditivă a ordinelor în numele entităților administrate;
- c. principiul de etică și conduită în relația cu clienții.

### Cadrul general de executare a ordinelor pe contul entităților administrate

**Art. 4.** SAI Broker S.A. are obligația de a contracta serviciile societăților de servicii de investiții financiare/ intermediar care tranzacționează numai prin agenți autorizați de către A.S.F., în calitate de agenți de bursă, precum și prin agenți autorizați de Depozitarul Central în calitate de agenți participanți la sistemul de compensare-decontare și registru administrat de această entitate.

**Art. 5.** SAI Broker SA are obligația ca în vederea obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru entitățile administrate, referitor la transmiterea și executarea ordinelor, să ia în considerare elemente precum prețul de execuție, costurile, viteza, posibilitatea executării și a decontării, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea acestor ordine.

**Art. 6.** În stabilirea importanței fiecărui element menționat mai sus, SAI Broker SA va lua în considerare:

- a) Obiectivele, politica de investiții și riscurile specifice ale OPCVM-ului/AOPC-ului specificate în documentele constitutive ale OPCVM/AOPC. În cazul în care strategia entității administrate impune o politică investițională pe termen lung, viteza de transmitere a ordinului poate avea în anumite cazuri o importanță mai scăzută, factorii mai importanți putând fi nivelul de preț, probabilitatea executării și decontării, volumul sau natura tranzacției.
- b) Caracteristicile ordinului: cantitate, preț, valabilitate, tip.
- c) Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv.

Dintre acestea:

Tip instrument –instrument venit fix/ acțiuni/ produse derivate, etc..

Lichiditate – în transmiterea ordinelor se va ține cont de nivelul de lichiditate al instrumentului respectiv. Această informație va fi coroborată cel puțin cu evoluția instrumentului și cu factorul timp de execuție a ordinului.

- d) Caracteristicile pieței, secțiunii bursiere sau a locului de tranzacționare pe care se tranzacționează instrumentul respectiv și modul de transmitere a ordinelor agreeat cu intermediarul. În transmiterea ordinelor se va încerca evitarea situațiilor în care se pot crea distorsiuni mari: variații ridicate de preț. Atingerea acestui obiectiv devine secundară în situații în care strategia de investiție impune necesitatea executării ordinului într-un timp scurt din diverse motive cum ar fi: modificări de expunere pe un emitent ca urmare a apariției unor factori noi ce pot impune schimbarea strategiei pe emitentul respectiv, reajustări de portofoliu, reîncadrarea în limitele investitoriale, etc;
- e) Cash-flow-ul entităților administrate;
- f) Principiul de etică și conduită în relația cu investitorii;

**Art. 7** Importanța factorilor va fi analizată pentru fiecare tranzacție în parte, iar deciziile de tranzacționare vor fi particularizate și adaptate contextului de piață de la momentul respectiv.

**Art. 8** SAI Broker SA trebuie să poată face dovada că a transmis ordinele în numele entităților administrate potrivit *Regulilor și procedurilor privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele OPC administrate de către SAI Broker SA*. În acest sens, fiecare entitate administrată va avea deschis la intermediarul tranzacțiilor câte un cont separat de contul intermediarului sau de contul altor clienți. Pentru a se face dovada transmiterii ordinelor de tranzacționare în numele entităților administrate, la sediul SAI Broker SA se va păstra, arhivate, ordinele de tranzacționare transmise intermediarului pentru fiecare Fond administrat.

**Art. 9.** Personalul SAI Broker SA va depune toate eforturile pentru:

- Urmărirea interesului entităților administrate (OPCVM, AOPC) pe care le administrează în momentul în care se transmit ordine. Scopul asumat este de a se obține cele mai bune rezultate posibile pentru entitățile administrate.
- Înregistrarea și alocarea cu promptitudine și acuratețe a ordinelor transmise în numele OPCVM-urilor/AOPC-urilor. Pentru a se asigura transmiterea lor eficientă și corectă, ordinele către

intermediari se vor transmite într-un format care va cuprinde cel puțin următoarele informații:

- a. titularul contului, respectiv OPCVM-ul/AOPC-ul în numele căruia se tranzacționează,
- b. denumirea și/sau simbolul instrumentului financiar care se dorește a se tranzacționa;
- c. sensul tranzacției – cumpărare/vânzare;
- d. cantitatea;
- e. prețul, respectiv cursul la care se dorește tranzacționarea instrumentului respectiv;
- f. tipul de ordin care este specific pieței și instrumentului respectiv;
- g. valabilitatea ordinului.

**Art. 10.** Transmiterea imediată spre executare a ordinelor comparabile ale entităților administrate. Excepție fac situațiile în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv, a condițiilor de piață, sau în cazul în care interesele entităților administrate impun o altă procedură. Persoanele responsabile cu transmiterea ordinelor vor urmări cu precădere transmiterea și executarea ordinelor în mod eficient. Executarea eficientă a ordinelor presupune obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru fondurile administrate în activitatea de transmitere a ordinelor, luând în considerare prețul, costurile, viteza și probabilitatea executării și decontării, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinelor.

**Art. 11.** De asemenea se va avea în vedere ca instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor să fie transferate imediat și corect în contul entității administrate. Pentru realizarea acestui obiectiv SAI Broker SA va comunica cu intermediarii pentru a primi confirmarea ordinelor, situații de portofoliu sau alte situații necesare.

**Art. 12.** Ordinele emise de către SAI Broker SA vor fi obligatoriu în formă scrisă sau în format electronic și vor conține toate detaliile necesare pentru a fi lipsite de ambiguitate.

**Art. 13.** Nu vor fi emise ordine de tranzacționare fără acoperire în bani. SAI Broker SA va acționa pentru obținerea cu maximă celeritate a confirmărilor de tranzacționare.

**Art. 14.** Prezentele reguli și proceduri trebuie să identifice, pentru fiecare clasă de instrumente financiare, entitățile cărora le pot fi transmise ordinele de tranzacționare. În prezent SAI Broker SA are relații de colaborare cu un singur intermediar care va prelua toate ordinele emise de către SAI Broker SA pentru entitățile administrate.

**Art. 15.** Plasare ordinelor de vânzare/cumpărare de instrumente financiare ce se tranzacționează pe piața reglementată BVB, sistemul alternativ de tranzacționare, pe piața reglementată Sibex sau pe orice altă piață se face prin intermediul sistemului informatic pus la dispoziția SAI Broker SA de către intermediar, prin fax sau personal la sediul intermediarului. SAI Broker SA poate plasa ordine pentru entitățile administrate doar în timpul orelor normale de program și doar în zilele lucrătoare.

**Art. 16.** Intermediarul tranzacțiilor pune la dispoziția SAI Broker SA toate informațiile afișate în sistemele de tranzacționare, cu privire la prețurile și volumul de tranzacționare aferente instrumentului financiar, subiect al tranzacției pe care SAI Broker SA intenționează să o desfășoare. Persoana dedicată din partea

intermediarului informează SAI Broker SA asupra eventualei derulări a unei oferte publice pentru acțiunile emitentului respectiv, modificări de capital social, modificarea valorii nominale a acțiunii respective, fuziuni, divizări, desfășurarea AGA a emitentului, etc.

**Art. 17.** Confirmările de tranzacționare vor fi primite prin fax/email cel târziu în dimineața zilei lucrătoare următoare realizării tranzacțiilor, fiind direcționate către persoanele din cadrul SAI Broker SA cu responsabilități în administrarea OPCVM/AOPC-urilor.

**Art. 18.** Persoanele ce îndeplinesc aceste atribuții vor verifica corelația dintre ordinele transmise și confirmările primite. În caz de necorelare sau de neprimire a acestor confirmări se va lua legătura cu persoana desemnată din cadrul intermediarului pentru a solicita trimiterea confirmărilor sau clarificarea nelămuririlor.

**Art. 19.** Orice probleme nerezolvate sunt aduse imediat la cunoștința unuia dintre directorii SAI Broker SA și a reprezentantului compartimentului de control intern, pentru a fi luate măsurile sau pentru a se face demersurile care se impun pentru soluționarea acestor probleme.

**Art. 20.** Ulterior operării lor, confirmările sunt arhivate în dosarul privind activitatea fiecărui fond administrat. În toate cazurile privind tranzacțiile cu valori mobiliare, operațiunile de decontare/alocare a instrumentelor financiare în urma unor tranzacții sunt operate de către depozitarul fondurilor.

### Selectia intermediarilor

**Art. 21.** Intermediarii utilizați de către SAI Broker SA în vederea desfășurării activității de administrare sunt obligatoriu intermediari financiari autorizați, având activitatea reglementată, dintr-un stat al Uniunii Europene.

**Art. 22.** Intermediarii cu care SAI Broker SA va colabora vor fi selectați în urma unor criterii obiective precum: vechimea în activitate, cota de piață deținută, prestigiul/bonitatea, condiții de derulare/costuri contractuale, etc.

### Activități interzise. Manipularea prețului și abuzul de piață

**Art. 23.** Este interzisă utilizarea oricăror mijloace și scheme de tranzacționare care conduc la manipularea prețului, creînd o imagine denaturată asupra pieței în ceea ce privește prețul și volumul instrumentelor financiare, incluzând fără a se limita la:

- a) transmiterea de ordine fără intenția reală de a încheia tranzacții bursiere, ci numai cu scopul de a induce celorlalți participanți un anumit comportament în piață;
- b) transmiterea spre executare de ordine înainte de închiderea ședinței de tranzacționare care conduc la o variație semnificativă a prețului de închidere față de trendul pieței din respectiva ședință de tranzacționare;
- c) transmiterea spre executare a unor tranzacții care nu implică un transfer real de proprietate prin cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare simultan sau într-un interval de timp foarte scurt, pentru același cont;
- d) executarea tranzacțiilor printr-o singură societate de servicii de investiții financiare sau în



relație cu una sau mai multe societăți de servicii de investiții financiare, în vederea creării unei lichidități artificiale, cu scopul de a influența prețul și volumul, precum și participării la piață;

e) încheierea de tranzacții aranjate în prealabil (cu excepția celor realizate în piața Deal) între două sau mai multe societăți de servicii de investiții financiare prin introducerea de ordine de vânzare și de cumpărare în același timp și la același preț;

**Art. 24.** Următoarele activități sunt considerate a avea caracter fraudulos:

- folosirea de mijloace de persuadare și de intimidare a investitorilor, precum și a personalului societății de servicii de investiții financiare prin care SAI tranzacționează, sau al S.C. Bursa de Valori București S.A.;
- diseminarea de informații false sau fără temei, prin intermediul mass-media, precum și prin alte mijloace și modalități, despre societățile ale căror instrumente financiare sunt admise la tranzacționare, despre participanți, despre Bursa de Valori București sau despre personalul BVB.

**Art. 25.** Evitarea tranzacțiilor pe baza deținerii de informații privilegiate. Este strict interzisă tranzacționarea în baza deținerii de informații privilegiate sau confidentiale.

**Art. 26.** SAI Broker SA nu va abuza de informațiile privind ordinele în așteptare ale entităților administrate și trebuie să ia toate măsurile necesare de prevenire a folosirii în mod abuziv a acestor informații de către persoanele relevante.

**Art. 27.** SAI Broker SA nu va agrega un ordin al unui OPCVM/AOPC cu niciunul dintre următoarele ordine:

- a. un ordin al unui alt OPCVM/AOPC administrat de către SAI Broker SA;
- b. un ordin în contul propriu al SAI Broker SA, cu excepția cazurilor în care sunt îndeplinite condițiile prevăzute de art. 42 alin. (1) lit. a-b din OUG nr. 32/2012;

Ca o excepție de la cele prevăzute mai sus, SAI Broker SA poate agrega ordine în situația în care aceasta (SAI Broker SA) poate să demonstreze OPCVM-ului/AOPC-ului sau oricărui investitor că fără agregarea ordinelor în cauză nu ar fi fost posibilă executarea ordinelor într-un mod atât de avantajos sau acestea nu ar fi fost executate de loc.

### Reexaminări

**Art. 28.** Prezenta procedură este valabilă pe termen nelimitat, atâta timp cât nu intervin modificări sau actualizări ale regulilor stabilite de aceasta. Atunci când va fi cazul, prezenta procedură va fi înlocuită de varianta actualizată/ modificată conform reglementărilor legale/interne în vigoare.

**Art. 29.** SAI Broker SA va monitoriza periodic eficiența Regulilor și procedurilor privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele entităților administrate, în special calitatea executării ordinelor de către intermediar/intermediari, remediind, dacă este cazul eventualele deficiențe. În acest sens, SAI Broker SA va efectua o analiză a relației cu intermediarul/intermediarii cu care SAI Broker SA se

află în relații contractuale, acordându-le calificative argumentate. Concluziile acestor analize vor fi prezentate conducerii SAI Broker SA.

**Art. 30.** SAI Broker SA va reexamina anual prevederile Regulilor și procedurilor privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele entităților administrate. De asemenea, reexaminări pot avea loc ori de câte ori acest lucru se impune (apare o modificare semnificativă care afectează capacitatea de a obține în continuare cele mai bune rezultate pentru entitățile administrate).

#### Dispoziții finale și tranzitorii

**Art. 31.** Prezentele reguli și proceduri ce privesc politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele entităților administrate de către SAI Broker SA va fi publicată și pe site-ul societății [www.saibroker.ro](http://www.saibroker.ro)

**Art. 32.** Prevederile prezentei proceduri intră în vigoare începând cu data de aprobării acesteia de către Consiliul de Administrație al societății.

**Art. 33.** Prezenta procedură va fi adusă la cunoștința personalului SAI Broker SA, prin email.

**Art. 34.** Nerespectarea prevederilor prezentei proceduri va atrage răspunderea celor responsabili în conformitate cu prevederile reglementărilor interne ale SAI Broker SA și ale Codului Muncii.

Aprobată de Consiliul de Administrație al SAI Broker SA în data 17.01.2013

Actualizată în 03.12.2014.