

S.A.I. SWISS CAPITAL ASSET MANAGEMENT SA

Capital social 430.000 RON

CUI 11070990; J40/10183/1998; PJR05SAIR/12.04.2004

Adresa: Bld. Dacia nr.20, Cladirea Romana Offices, Et. 4, Sector 1, Bucuresti

Telefon: +40214084220, Fax: +40214084222

Procedura privind transmiterea, executarea si administrarea ordinelor

Art.1. Dispozitii generale

Prezenta procedura stabileste cadrul general pentru transmiterea, executarea, inregistrarea tranzactiilor din portofoliu si administrarea ordinelor in legatura cu entitatile administrate de catre Societatea de administrare. Aceasta procedura completeaza reglementarile legale aplicabile referitoare la cea mai buna executie pentru portofoliile administrate.

In sensul prezentei proceduri, prin portofolii se intelege toate fondurile de investitii administrate. Persoanele responsabile de respectarea prezentei proceduri sunt:

- a) Directorii societatii
- b) Orice alta persoana angajata, implicata in procesul de transmitere, executare si administrare a ordinelor

Societatea de administrare trebuie sa stabileasca si sa implementeze masuri care sa permit transmiterea ordinelor in vederea executarii prompte si echitabile a tranzactiilor cu instrumente financiare din portofoliul O.P.C.V.M.-urilor, F.I.A., in numele acestora.

AFIA actioneaza in interesul FIA si al investitorilor in FIA pe care le administreaza atunci cand executa deciziile de tranzactionare in numele acestor FIA in contextul administrarii portofoliilor lor.

Art.2. Clasele de instrumente financiare. Separarea Activelor.

Aceasta procedura se aplica portofoliilor administrate de Societatea de administrare in legatura cu transmiterea, executarea, inregistrarea si administrarea ordinelor de tranzactionare pentru portofoliile administrate pentru urmatoarele clase de instrumente financiare:

- valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare inscrise sau tranzactionate pe o piata reglementata;
- titluri de participare ale O.P.C.V.M., F.I.A. cu caracteristicile prevazute de reglementarile in vigoare;
- instrumente financiare derivate, incluzand si pe cele care implica decontarea finala a unor fonduri banesti, tranzactionate pe o piata reglementata conform reglementarilor in vigoare
- orice alte instrumente financiare prevazute de legislatia in vigoare si reglementarile specifice portofoliilor administrate.

Societatea de administrare trebuie sa asigure separarea instrumentelor financiare apartinand O.P.C.V.M. intre ele si de cele ale S.A.I., cele ale F.I.A. de cele ale A.F.I.A. in scopul protejarii drepturilor de proprietate ale acestora, precum si impotriva folosirii acestor instrumente financiare de catre societate in tranzactiile pe cont propriu.

Vor fideschise conturi bancare, conturi de tranzactionare la intermediar, atat pentru fiecare entitate de administrare in parte cat si pe numele societatii de administrare, fiecare dintre aceste conturi fiind clar definite si identificate, fara posibilitatea aparitiei unor confuzii.

Art. 3. Intermediari de servicii de investitii financiare

In selectarea intermediarilor carora li se vor plasa spre executare ordinele de tranzactionare, Societatea de administrare va avea in vedere urmatoarele criterii:

- a) Autorizarea acestora de catre autoritatile competente;
- b) Experienta si buna reputatie in domeniu;

- c) Abilitatea de a executa ordinele respective in cele mai bune conditii de pret si executie, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor;
- d) Comisioanele de tranzactionare practicate.

Instrumentele financiare se vor tranzactiona prin intermediari autorizati de Autoritatea de Supraveghere Financiara cat si prin institutii de credit autorizate de Banca Nationala a Romaniei.

Directorii vor transmite spre executare ordinele de tranzactionare pentru portofoliile aflate in administrare catre intermediarii de servicii financiare autorizati in locurile de tranzactionare.

Directorii vor transmite spre executare ordinele pentru valorile mobiliare tranzactionate pe piata reglementata sau prin sistemul alternativ de tranzactionare din Romania sau alte pietele reglementate sau sisteme alternative de tranzactionare; ordinele de tranzactionare pentru portofoliile administrate pot fi executate si in afara pietei reglementate sau a unui sistem alternativ de tranzactionare.

Directorii vor monitoriza regulat calitatea executiei si a decontarii in anumite locuri de tranzactionare. Selectarea intermediarului/locului de tranzactionare pentru executarea unui ordin se va baza pe criteriile de executie si factorii determinanti pentru cea mai buna executie (best execution), enumerati in prezenta procedura.

Art.4. Factorii determinanti pentru cea mai buna executie a ordinelor (best execution)

Cea mai buna executie va fi asigurata prin luarea tuturor masurilor necesare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru portofoliile administrate luand in considerare pretul, costurile, viteza, probabilitatea executarii si decontarii, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

In executarea ordinelor portofoliilor administrate se va actiona in interesul cel mai bun al acestora si se vor lua toate masurile rezonabile pentru a se obtine cel mai bun rezultat posibil pentru portofoliile administrate avand in vedere criteriile si factorii enumerati mai jos:

- a) Pret: pretul final al instrumentelor financiare depinde de calitatea pretului respectivului loc de executare a ordinelor; calitatea pretului va fi determinata pe baza lichiditatii pe termen lung a locului de executare a ordinelor;
- b) Cost: costurile referitoare la executie vor include toate costurile explicite suportate de portofoliile in administrare (exemplu: taxe si comisioane pentru executarea tranzactiei, compensare si decontare, custodie, costuri cu schimbul valutar, etc.); additional, la executarea ordinelor se va tine cont si de costurile implicite, ca de exemplu impactul potential al tranzactiei asupra pietei, spread-ul, costurile de oportunitate, costurile de intarziere, etc;
- c) Viteza de implementare;
- d) Probabilitatea executarii si a decontarii ordinului;
- e) Volumul si natura ordinului;
- f) Orice alte considerente relevante pentru executarea ordinului.

Art.5. Criteriile celei mai bune executii

In cazul executarii unui ordin de tranzactionare in numele portofoliilor administrate, se va determina importanta relativa a factorilor celei mai bune executii (best execution) in functie de tipul de instrument, de informatiile disponibile pe piata la momentul respectiv precum si tinand seama de urmatoarele criterii:

- a) Obiectivele, politica de investitii si riscurile specifice ale portofoliilor, prevazute in prospect/reguli (in cazul fondurilor de investitii)
- b) Caracteristicile ordinului.
- c) Caracteristicile instrumentelor financiare sau ale altor active care fac obiectul ordinului respectiv.
- d) Caracteristicile locurilor de tranzactionare spre care poate fi directionat ordinul respectiv.

Procedura de transmitere a ordinelor de tranzactionare catre intermediari va urmari:

- a) sa garanteze ca ordinele transmise spre executare in numele O.P.C.V.M.-urilor, respectiv F.I.A. sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;

- b) sa asigure transmiterea imediata spre executare a ordinelor comparabile ale O.P.C.V.M.-urilor si F.I.A., cu exceptia cazului in care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a conditiilor de piata preponderente sau in situatia in care interesele O.P.C.V.M.-urilor F.I.A. impun o alta procedura.

Art.6. Plasarea si executarea ordinelor

Societatea de administrare trebuie sa actioneze in interesul O.P.C.V.M.-urilor si F.I.A. pe care le administreaza atunci cand transmite ordine de tranzactionare in numele acestora pentru a fi executate de alte entitati.

Directorii vor transmite spre executare ordinele de tranzactionare pentru portofoliile aflate in administrare catre intermediarii de servicii financiare autorizati.

In vederea plasarii ordinelor, pentru portofoliile administrate, catre institutiile financiare, Directorii pot folosi mai multe canale cum ar fi: plasarea ordinelor prin internet (prin intermediul de serviciului de tranzactionare on-line), telefon, fax, e-mail, Bloomberg, Reuters, precum si plasarea ordinelor personal la sediul intermediarului. Acestea vor fi verificate de catre directori pentru conformitate cu ordinele plasate si transmise Departamentului Back Office pentru inregistrare.

Ordinele de tranzactionare vor fi colectate pana la sfarsitul fiecarei luni pentru luna precedenta de la toate entitatile prin care s-a tranzactionat si se arhiveaza.

Inregistrările si evidentele Societatii de administrare trebuie pastrate intr-un mod accesibil, pentru a permite A.S.F. verificari ulterioare, pentru o perioada minima de 5 ani, si intr-o forma si de o maniera in care sa asigure respectarea urmatoarelor conditii:

- a) accesul rapid si reconstituirea fiecarui element al tranzactiei;
- b) efectuarea oricarei modificari sau a altui amendament, precum si continutul inregistrarilor si evidentelor inainte de astfel de modificari sau amendamente sa fie usor constatate;
- c) manipularea sau alterarea inregistrarilor si evidentelor in alt mod nu trebuie sa fie posibila.

Principalele caracteristici ale ordinelor:

- a) Ordin limita: va fi executat la pretul specificat sau la un pret mai avantajos pentru portofoliile administrate, in conformitate cu instructiunile specifice transmise intermediarului (de ex: over the day, % din volumul zilnic, la fixing , etc).
- b) Ordin deschis (open order): un ordin limita, care daca nu este executat imediat, ramane valid in piata pentru o anumita perioada de timp, in conformitate cu reglementarile in vigoare.
- c) Ordin day: ordinul este valabil pentru ziua curenta de tranzactionare.
- d) Ordin Date: ordinul este valabil pana la o anumita data specificata.
- e) Ordin piata: va fi executat in totalitate, sau partial, la cel mai bun pret posibil, in conformitate cu instructiunile specifice transmise intermediarului (de ex: over the day, Market carefully VWAP, % din volumul zilnic, la fixing , all or none, etc).
- f) Alte tipuri de ordine acceptate.

Ordinele de tranzactionare cuprind urmatoarele informatii care vor permite reconstituirea detaliata a ordinului:

- a) numele sau un identificator al O.P.C.V.M.-ului/F.I.A. si al persoanei care actioneaza in contul O.P.C.V.M.-ului/F.I.A.;
- b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului in cauza, activul;
- c) cantitatea, daca este cazul;
- d) tipul ordinului sau a tranzactiei;
- e) pretul;
- f) data si ora exacta a transmiterii ordinului si numele sau un identificator al persoanei careia i-a fost transmis ordinul; iar in cazul tranzactiilor, data si ora exacta a deciziei de tranzactionare si a executarii tranzactiei;
- g) numele persoanei care transmite ordinul sau care executa tranzactia;
- h) daca este cazul, motivele revocarii unui ordin;
- i) pentru tranzactiile executate, contrapartida si identificarea locului executarii.

In vederea executarii prompte si echitabile a tranzactiilor cu instrumente financiare din portofoliile administrate, Societatea de administrare trebuie sa aiba in vedere urmatoarele:

- a) Ordinele transmise spre executare in numele portofoliilor administrate au prioritate fata de ordinele proprii Societatea de administrare/ale persoanelor relevante in conditii de timp si pret identice.
- b) Ordinele transmise spre executare in numele portofoliilor administrate sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete.
- c) Ordinele comparabile ale portofoliilor administrate se transmit imediat spre executare, cu exceptia cazului in care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a conditiilor de piata.
- d) Instrumentele financiare sau sumele primite in urma executarii ordinelor vor fi transferate imediat si corect in contul portofoliilor administrate.
- e) Nu se va face abuz de informatiile privind ordinele in asteptare aferente portofoliilor administrate si trebuie sa se ia toate masurile necesare de prevenire a folosirii in mod abuziv a acestor informatii de catre persoane relevante, astfel cum sunt ele definite de reglementarile in vigoare.
- f) In cazul in care exista o decizie de cumparare/vanzare a unui instrument financiar pentru mai multe dintre portofoliile administrate, Societatea de administrare va incerca, pe cat posibil, sa obtina aceleasi conditii de executie pentru toate portofoliile. Cu toate acestea, avand in vedere ca nu se pot plasa ordine simultan pentru toate portofoliile administrate, se poate intampla ca aceleasi instrumente financiare sa fie cumparate/vandute in conditii de executie diferite pentru fiecare portofoliu administrat. Astfel de diferente pot apare si datorita faptului ca piata instrumentului respectiv poate fi mai putin lichida sau datorita faptului ca termenii unei tranzactii depind si de marimea valorii tranzactiei, iar portofoliile administrate pot fi de dimensiuni diferite. In acest scop, Societatea de administrare va incerca sa tranzactioneze un anume instrument pentru toate portofoliile pentru care exista aceasta decizie la momente cat mai apropiate, atunci cand conditiile din piata o permit.

Operatiunile cu unitati de fond ale O.P.C.V.M-ului/F.I.A. din Romania se realizeaza prin completarea formularelor de adeziune/subscriere/rascumparare utilizate de O.P.C.V.M-ului/F.I.A. respectiv. Societatea de administrare trebuie sa ia toate masurile pentru a se asigura ca cererile de subscriere si de rascumparare a titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. si F.I.A. sunt centralizate si inregistrate dupa primire.

Inregistrarea cererilor/ordinelor de subscriere si de rascumparare a titlurilor de participare trebuie sa includa cel putin informatii cu privire la:

- a) O.P.C.V.M. ul sau F.I.A. in cauza;
- b) persoana care da sau transmite cererea;
- c) persoana care primeste cererea;
- d) data si ora depunerii cererii;
- e) conditiile si mijloacele de plata;
- f) tipul cererii (subscriere/rascumparare);
- g) data emiterii/anularii titlurilor de participare;
- h) numarul de titluri de participare subscribe sau rascumparate sau sumele echivalente subscribe sau rascumparate;
- i) pretul de subscriere sau de rascumparare pentru fiecare titlu de participare, dupa caz, valoarea capitalului angajat si platit;
- j) valoarea totala subscrisa sau rascumparata a titlurilor de participare;
- k) valoarea bruta a cererii, inclusiv comisioanele de subscriere, sau valoarea neta, dupa deducerea comisioanelor de rascumparare.

In ceea ce priveste tranzactiile de portofoliu efectuate de F.I.A. in afara unui loc de executare, inregistrarea tranzactiei de portofoliu legata de un F.I.A. mai include si urmatoarele informatii:

- a) numele sau alta denumire a F.I.A.;
- b) documentatia juridica (incluzand dar fara a se limita la decizia conducerii) care sta la baza tranzactiilor de portofoliu, in special acordul asa cum a fost executat;
- c) pretul.

Societatea de administrare trebuie să se asigure că instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor trebuie transferate imediat și corect în contul O.P.C.V.M.-ului / F.I.A. respectiv și că aceste transferuri corespund confirmărilor de tranzacționare primite de la intermediari.

Societatea de administrare trebuie să ia măsurile necesare pentru a dispune de sisteme electronice adecvate care să-i permită înregistrarea corespunzătoare și la timp a tuturor tranzacțiilor cu instrumente financiare din portofoliu și a cererilor de subscriere sau rascumpărare.

În activitatea de plasare a ordinelor de tranzacționare, angajații societății vor respecta regulile și procedurile în vigoare pentru a acționa întotdeauna în cel mai bun interes al investitorilor. Se interzice obținerea de către aceștia sau de către Societate a oricărui avantaj din utilizarea informațiilor confidențiale de care iau cunoștință, în special acolo unde poate apărea o situație de conflict de interese între Societate și investitorii acesteia. În acest scop, angajații Societății implicați în efectuarea de tranzacții nu vor comunica informații despre aceasta decât persoanelor îndreptățite să le cunoască prin natura atribuțiilor lor de serviciu, și în niciun caz persoanelor care nu sunt angajați ai Societății, decât la cererea autorităților competente

Art.7. Tinerea evidentelor

Societatea se asigură că toate înregistrările tranzacțiilor din portofoliu și ordinelor de subscriere și de rascumpărare sunt păstrate pentru un termen de cel puțin cinci ani.

Autoritățile competente pot cere societății, în cazul în care este necesar în conformitate cu Directiva 2011/61/UE, să se asigure că o parte dintre aceste înregistrări sau toate aceste înregistrări se păstrează pentru o perioadă mai lungă, ținând seama de natura activului sau a tranzacției de portofoliu în cauză.

După expirarea autorizației A.F.I.A., registrele sunt păstrate cel puțin pentru perioada rămasă din termenul de cinci ani, iar autoritățile competente pot impune A.F.I.A. păstrarea acestora pentru o perioadă mai lungă de timp.

În cazul în care A.F.I.A. își transferă responsabilitățile legate de F.I.A. altui A.F.I.A., acesta se asigură că înregistrările menționate mai sus sunt accesibile aceluiași AFIA.

Înregistrările se păstrează pe un suport care permite stocarea informațiilor într-un mod accesibil autorităților competente pentru consultări ulterioare, precum și într-o formă într-o manieră prin care să se asigure că:

(a) autoritățile competente pot accesa rapid informațiile și pot reconstitui fiecare etapă esențială a procesării fiecărei tranzacții de portofoliu;

(b) pot fi stabilite cu ușurință corecturile sau alte modificări, precum și conținutul înregistrărilor înainte de efectuarea corecturilor și a modificărilor respective;

(c) nu este posibilă nicio altă manipulare sau modificare.

Art.8. Agregarea ordinelor

Activitatea de tranzacționare pentru portofoliile administrate poate fi efectuată individual pentru fiecare portofoliu în parte sau pentru mai multe portofolii, prin intermediul ordinelor agregate. Agregarea ordinelor se face doar cu respectarea reglementărilor în vigoare, atunci când această operațiune poate avea ca rezultat executarea în condiții mai bune a ordinelor și nu este în dezavantajul niciunuia din portofoliile implicate.

Societatea de administrare nu va agrega un ordin al unui O.P.C.V.M. sau F.I.A. cu niciunul dintre următoarele ordine:

- un ordin al unui alt O.P.C.V.M sau F.I.A.
- un ordin în cont propriu, cu excepția cazului în care sunt îndeplinite următoarele condiții:
 - a) agregarea ordinelor nu trebuie să fie în dezavantajul sau să aibă un efect global negativ asupra niciunuia dintre O.P.C.V.M.-urile sau F.I.A. ale caror ordine vor fi agregate;
 - b) va fi aplicată de către societate politica de alocare a ordinelor referitoare la alocarea corectă a ordinelor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor vor determina alocarea și tratamentul executării parțiale.

În situația utilizării unor ordine agregate se va avea în vedere respectarea următoarei Politici de alocare a ordinelor:

- a) in situatia in care a fost agregat un ordin al unui O.P.C.V.M./F.I.A. cu unul sau mai multe ordine ale altor O.P.C.V.M./F.I.A. si ordinul agregat este executat partial, alocarea va fi realizata proportional.
- b) in situatia in care au fost agregate ordinele in cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale O.P.C.V.M.-urilor/F.I.A. administrate nu se vor aloca ordinele aferente in detrimentul unui O.P.C.V.M./F.I.A.
- c) in situatia in care a fost agregat un ordin al unui O.P.C.V.M./F.I.A. cu un ordin in cont propriu si ordinul agregat este partial executat, se va aloca ordinele aferente O.P.C.V.M.-ului/F.I.A. cu prioritate fata de cele in cont propriu.
- d) in situatia in care societatea poate sa demonstreze O.P.C.V.M.-ului/F.I.A. faptul ca fara agregarea ordinului nu ar fi fost posibila executarea ordinelor intr-un mod atat de avantajos sau acestea nu ar fi fost executate deloc, societatea poate aloca ordinele in nume propriu proportional.

Art.9. Monitorizare si actualizare

Se va monitoriza periodic eficienta procedurii privind **privind transmiterea, executarea si administrarea ordinelor** pentru a identifica, si daca este cazul, remedia deficientele astfel incat Societatea de administrarea obtina cel mai bun rezultat posibil pentru portofoliile administrate.

Societatea de administrare trebuie sa puna la dispozitia detinatorilor de titluri de participare informatii adecvate cu privire la politica instituita si la modificarile importante ale acesteia.

Societatea de administrare va monitoriza periodic eficienta politicii instituite potrivit si, in special, calitatea executarii ordinelor de catre entitatile identificate in cadrul politicii respective, remediind, daca este cazul, eventualele deficiente.

Societatea de administrare trebuie sa reexamineze anual politica prevazuta si se vor efectua, de asemenea, reexaminari ori de cate ori apare o modificare semnificativa care afecteaza capacitatea de a obtine in continuare cele mai bune rezultate posibile pentru O.P.C.V.M.-urile si F.I.A. administrate.