

Politica de administrare a ordinelor

Prezenta politica a fost elaborata in conformitate cu prevederile Ordonata de Urgenta a Guvernului nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004, ce solicita societatilor de administrare a investitiilor sa elaboreze, implementeze si sa puna la dispozitia investitorilor informatii privind politica de transmitere a ordinelor, cuprinzand masurile ce vor fi intreprinse in scopul obtinerii celor mai bune executii pentru portofoliile administrate.

Prezenta politica se aplica tuturor instrumentelor financiare tranzactionate asa cum sunt ele definite in Legea nr. 297/2004 privind piata de capital si OUG 32/2012.

BRD Asset Management SAI SA ("**SAI**" sau "**BRDAM**") stabileste urmatoarea politica care are ca scop sa asigure cea mai buna executie ("best execution") in executarea ordinelor de tranzactionare a instrumentelor financiare tranzactionate pentru fondurile aflate in administrare.

Principiile care stau la baza politicii de administrare a ordinelor:

BRD Asset Management va depune diligente pentru a se asigura ca toate tranzactiile cu instrumente financiare sunt negociate si se efectueaza in cele mai bune conditii. In cazul in care intrumentele tranzactionate implica o comparatie a diferitelor piete sau segmente de piata, aceasta se va realiza de catre SAI si se va alege piata cea mai adecvata.

1. In vederea obtinerii celui mai bun rezultat, SAI va lua in considerare urmatorii factori:

- pretul de executie - trebuie sa fie cel mai bun pret dupa includerea tuturor taxelor si comisioanelor percepute;
- livrarea instrumentului - trebuie facuta fara a aduce vreun prejudiciu clientului iar pentru a se asigura ca se va face in cele mai bune conditii SAI trebuie sa tina cont de viteza de executie, piata de unde se achizitioneaza instrumentul, volumul ordinului, etc;
- moneda de tranzactionare si de decontare;
- volumul si natura ordinului;
- lichiditatea instrumentului.

2. In pregatirea si efectuarea tranzactiilor, BRDAM va respecta competentele si limitele stabilite prin reglementarile interne, precum si limitele stabile prin reglementari de Autoritatea de Supraveghere Financiara ("**ASF**").

3. BRDAM va tine cont de strategia de investiii a Fondului definita prin prospectul de emisiune.

In cazul in care BRDAM va efectua o tranzactie de vanzare/cumparare a unei valori mobiliare/instrument al pietei monetare pentru mai multe dintre portofoliile administrate, va incerca pe cat posibil sa obtina aceleasi conditii de pret/executie pentru toate portofoliile.

BRDAM a delegat administrarea fondurilor Actiuni Europa Regional, Diverso Europa Regional, BRD Index Europa Regional si BRD Obligatiuni catre IKS-KB, Praga.

Ordinele de tranzactionare pentru actiuni se plaseaza catre intermediarii agreati, atat pentru piata locala, cat si pentru pietele internationale, iar decizia privind alegerea contrapartidei si a metodei de tranzactionare se va lua luand in considerare factorii enumerati la pct.2.

Pentru obligatiuni decizia de alegere a contrapartidei si a metodei de tranzactionare are la baza aceleasi criterii enumerate la pct.2. In cazul altor instrumente cu venit fix, principalii factori de care se va tine cont sunt lichiditatea, pretul de tranzactionare/randamentul si dimensiunea tranzactiei. Pentru obligatiunile listate pe pietele reglementate din Romania si Uniunea Europeana tranzactiile se vor face prin intermediarii agreati. Tranzactiile efectuate in afara pietelor reglementate se vor desfasura prin negociere directa, iar in scopul stabilirii conditiilor de piata se vor utiliza cotationi publicate in Bloomberg pentru respectiva emisiune.

Constituirea depozitelor si gestiunea lichiditatilor pentru portofoliile aflate in administrare, corelarea lichiditatilor cu obligatiile de plata in vederea obtinerii unor randamente cat mai atractive se vor face respectand urmatoarele criterii:

- Alegerea cat mai corecta a contrapartidei;
- Nivelul dobanzilor oferite in raport cu ratele de referinta ale pietei monetare;
- Autorizarea de catre autoritatile competente.

Pentru operatiunile cu instrumente de tip repo/rev-repo, sell-buy back se are in vedere respectarea limitelor legale, obtinerea de randamente cat mai atractive, asigurarea lichiditatilor si securitatea plasamentelor efectuate.

Pentru instrumentele financiare derivate (contracte futures, contracte forward, optiuni, etc) se vor avea in vedere factorii enuntati la pct.2. Tranzactiile cu instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata se vor plasa intermediarilor autorizati. Pentru tranzactiile cu instrumente financiare derivate derulate in afara pietelor reglementate contrapartidele vor fi cele agreate, iar verificarea conditiilor de piata se bazeaza pe cotationi ale furnizorilor de preturi sau cotationi primite de la contrapartide.

BRDAM are obligatia de a pastra pentru o perioada de cel putin 5 ani toate evidentele si inregistrarile referitoare la ordinele plasate si sa le puna la dispozitia ASF la solicitarea acesteia.

Prezenta politica va fi revizuita anual sau ori de cate ori apare o modificare importanta. O copie a prezentei politici va fi pusa la dispozitia detinatorilor de titluri de participare la solicitarea acestora sau pe site-ul societatii de administrare: www.brdam.ro.