

POLITICA DE ADMINISTRARE A ORDINELOR DE
TRANZACȚIONARE

DETALII REGLEMENTARE	
Denumire reglementare	POLITICA DE ADMINISTRARE A ORDINELOR DE TRANZACȚIONARE
Scopul reglementării	Reglementarea are ca scop instituirea unor principii de urmat în scopul asigurării celei mai bune execuții („best execution”) în executarea ordinelor de tranzacționare a instrumentelor financiare tranzacționate pentru fondurile aflate în administrare
Versiunea reglementării	Versiunea 3.0
Data aprobării versiunii curente	24.10.2018
Data intrării în vigoare	01.11.2018
Solicitare aprobare	<input type="checkbox"/> Reglementare nouă <input checked="" type="checkbox"/> Modificare reglementare existentă
Reglementări înlocuite	
Responsabilitate întocmire	Compartiment Investiții
Impact	Toți salariații

Istoric	Modificări față de versiunea anterioară	Data aprobare Consiliu de Administrație
Versiunea 1.0.	N/A	04.07.2017
Versiunea 2.0	<ul style="list-style-type: none"> • Includerea unor mențiuni cu rol de clarificare a prevederilor existente; • Includerea de prevederi suplimentare în cazul ordinelor agregate (executarea pro-rata pentru tranzacții efectuate la mai multe prețuri; • Introducerea la punct 5.1. a prevederilor art.41, alin.(1), lit.a) din OUG nr.32/2012 - <i>Ordinele transmise spre executare în numele Fondurilor Administrate sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe;</i> • Detalierea la punctul 5.2 a modalității de transmitere a ordinelor către intermediari: <i>telefon înregistrat, email sau canale de comunicare asociate platformelor de tranzacționare;</i> • Eliminarea prevederilor referitoare la listarea în România și Uniunea Europeană pentru obligațiuni listate pe piețe reglementate; • Includerea prevederilor art.26, alin.(i) din OUG nr.32/2012 la punctul 5.4 referitoare la evidența ordinelor transmise și la elementele înregistrate pentru ordine; • Includerea în cadrul Dispozițiilor finale a prevederilor art.41, alin.(3) din OUG nr.32/2012: <i>S.A.I. se asigură că instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor sunt transferate imediat și corect în contul Fondurilor Administrate.</i> 	24.10.2018

CUPRINS

1. CONTEXT.....	5
2. OBIECT	5
3. DEFINIȚII & ABREVIERI.....	5
4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ.....	6
5. CONȚINUT	6
5.1. Principiile care stau la baza politicii de administrare a ordinelor	6
5.2. Plasarea și executarea ordinelor.....	7
5.3. Tranzacționarea pe clase de active.....	8
5.3.1. Ordine de tranzacționare pentru acțiuni	8
5.3.2. Ordine de tranzacționare pentru obligațiuni.....	8
5.3.3. Ordine de tranzacționare pentru depozite	9
5.3.4. Ordine de tranzacționare pentru instrumente de tip repo/rev-repo, sell-buy back, buy-sell back.....	9
5.3.5. Ordine de tranzacționare pentru instrumente financiare derivate	9
5.5. Dispoziții finale.....	10
6. ANEXE	10
6.1. Anexa 1 - Lista locurilor de tranzacționare / piețe de tranzacționare	10

1. CONTEXT

Prezenta politică a fost elaborată în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului 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 și ale Regulamentului A.S.F. nr. 9/2014 ce solicită societăților de administrare a investițiilor să elaboreze, să implementeze și să pună la dispoziția investitorilor informații privind politica de transmitere a ordinelor, cuprinzând măsurile ce vor fi întreprinse în scopul obținerii celor mai bune execuții pentru Fondurile Administrate. Prezenta politică se aplică tuturor tranzacțiilor efectuate de Fondurile Administrate.

2. OBIECT

BRD Asset Management S.A.I. SA (denumită în cele ce urmează și “**S.A.I.**”) stabilește următoarea politică ce are ca scop să asigure cea mai bună execuție (“best execution”) în executarea ordinelor de tranzacționare a instrumentelor financiare tranzacționate pentru Fondurile Administrate

3. DEFINIȚII & ABREVIERI

A.S.F. - Autoritatea de Supraveghere Financiară;

S.A.I. - Societate de Administrare a Investițiilor;

Instrumente financiare¹:

- a) valori mobiliare;
- b) instrumente ale pieței monetare;
- c) titluri de participare emise de organisme de plasament colectiv;
- d) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rate și orice alte contracte derivate în legătură cu valori mobiliare, valute, rate ale dobânzii sau ale randamentului/rentabilității, certificate de emisii sau alte instrumente derivate, indici financiari sau indicatori financiari care pot fi decontate prin livrare fizică sau în fonduri bănești;
- e) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward și orice alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care trebuie decontate în fonduri bănești sau pot fi decontate în fonduri bănești la cererea uneia dintre părți, excluzând cazul de neplată sau alt incident care conduce la reziliere;
- f) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward și orice alt contract derivat referitor la mărfuri care poate fi decontat prin livrare fizică, cu condiția să fie tranzacționat pe o piață reglementată, în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, denumit în continuare SMT, sau unui sistem organizat de tranzacționare, denumit în continuare SOT, cu excepția produselor energetice angro tranzacționate pe un SOT care trebuie decontate prin livrare fizică;
- g) opțiuni, contracte futures, contracte swap, contracte forward și orice alte contracte derivate în legătură cu mărfuri care pot fi decontate prin livrare fizică, neincluse în categoria celor prevăzute la lit.

¹ Conform definiției incluse în Legea nr.29/2017 care modifică art.3, alin.(1) din O.U.G .nr.32/2012;

- f), și neavând scopuri comerciale, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate;
- h) instrumente derivate pentru transferul riscului de credit;
- i) contracte financiare pentru diferențe;
- j) opțiuni, contracte futures, swap-uri, contracte forward pe rate și orice alt contract derivat referitor la variabile climatice, la taxe de navlu sau la rate ale inflației sau alți indicatori statistici oficiali care trebuie decontat în numerar sau poate fi decontat în numerar la cererea uneia dintre părți, excluzând cazul de neplată sau alt incident care conduce la reziliere, precum și orice alt contract derivat în legătură cu active, drepturi, obligații, indici și indicatori, neincluse în prezenta definiție, care prezintă caracteristicile altor instrumente financiare derivate, cu luarea în considerare, în special, a tranzacționării sale pe o piață reglementată, în cadrul unui SMT sau al unui SOT;
- k) certificate de emisii așa cum sunt acestea definite la art. 3 lit. b) din Hotărârea Guvernului nr. 780/2006 privind stabilirea schemei de comercializare a certificatelor de emisii de gaze cu efect de seră, cu modificările și completările ulterioare."

4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ

- Ordonanța de urgență 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, modificată și completată;
- Regulamentul nr.9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare;

5. CONȚINUT

5.1. Principiile care stau la baza politicii de administrare a ordinelor

1. **S.A.I.** va lua toate măsurile rezonabile pentru a obține cea mai bună execuție atunci când execută tranzacțiile în numele Fondurilor Administrate. **S.A.I.** trebuie să acționeze în interesul Fondurilor Administrate.
2. **S.A.I.** va depune diligențe pentru a se asigura că toate tranzacțiile cu instrumente financiare sunt negociate și se efectuează în cele mai bune condiții. Astfel, se vor lua în considerare prețul, costurile, viteza, probabilitatea executării și decontării, volumul și natura ordinului, precum și orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.
3. În cazul în care instrumentele tranzacționate implică o comparație a diferitelor piețe sau segmente de piață, aceasta se va realiza de către **S.A.I.** și se va alege piața cea mai adecvată.
4. Tranzacționarea se poate realiza individual pentru fiecare Fond sau se poate realiza pentru mai multe Fonduri, prin ordine grupate. Agregarea ordinelor este permisă cu respectarea prevederilor în vigoare și doar atunci când poate duce la executarea ordinelor în condiții mai bune și nu este în dezavantajul niciunuia din Fondurile Administrate.

5. În situația în care un ordin agregat este executat parțial sau în condițiile tranzacțiilor efectuate la mai multe prețuri, alocarea instrumentelor financiare pe Fondurile implicate se va executa pro-rata.
6. Când este posibil și pentru urmărirea celui mai bun interes al clienților, **S.A.I.** poate negocia comisioane de tranzacționare mai mici decât cele standard.
7. Tranzacțiile între diferite Fonduri Administrate sunt permise în următoarele condiții:
 - a) **S.A.I.** să se asigure că tranzacțiile sunt executate la prețul pieței, dacă instrumentele financiare sunt tranzacționate de către SAI pe o piață reglementată;
 - b) **S.A.I.** să se asigure că tranzacțiile sunt executate la prețul corect ținând cont de condițiile de piață și metodele standard de evaluare dacă tranzacțiile sunt executate în afara piețelor reglementate.
8. Ordinele transmise spre executare în numele Fondurilor Administrate sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe.
9. Lista intermediarilor cărora le pot fi transmise ordine pentru fiecare clasă de instrumente se aprobă de către Conducerea Executivă în baza proceselor de evaluare fundamentate, conform reglementărilor interne referitoare la acceptarea contrapărților.

5.2. Plasarea și executarea ordinelor

Scopul primordial al politicilor de executare a ordinelor pe fiecare clasă de active este obținerea celei mai bune execuții posibile pentru Fondurile Administrate în mod consecvent.

Plasarea unui ordin va ține cont de:

- (i) preț, acesta depinzând de calitatea locului de tranzacționare ales (ex. o piață mai adâncă dă posibilitatea obținerii unor prețuri mai bune, spread redus bid-ask);
- (ii) costuri, implicite și explicite (ex. taxe și comisioane aferente tranzacției efective, decontării, custodiei, schimburilor valutare, etc.);
- (iii) viteza de execuție;
- (iv) volumul și natura ordinului;
- (v) alte caracteristici relevante (ex. impactul tranzacției asupra prețului pieței).

Importanța relativă a factorilor analizați mai sus se va judeca în funcție de:

- (i) obiectivele, politica de investiții și riscurile specifice ale Fondurilor Administrate, prevăzute în prospectele de emisiune;
- (ii) caracteristicile ordinului;
- (iii) caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- (iv) caracteristicile locului de tranzacționare spre care poate fi direcționat ordinul respectiv.

Ordinele se plasează prin intermediul canalelor de tranzacționare clasice, (telefon înregistrat, email sau canale de comunicare asociate platformelor de tranzacționare) către intermediari agreați. S.A.I.

dispune de proceduri interne în vederea selecționării intermediarilor.

Tipuri de ordine

Ordin limită: executat la prețul specificat sau la un preț mai avantajos, în conformitate cu instrucțiunile specifice transmise intermediarului (de ex: over the day, % din volumul zilnic, la fixing, etc.);

Ordin deschis (open order): un ordin limită care, dacă nu este executat imediat, rămâne valid în piață pentru o anumită perioadă de timp;

Ordin day: ordinul este valabil pentru ziua curentă de tranzacționare;

Ordin piață: va fi executat în totalitate sau parțial, la cel mai bun preț posibil, în conformitate cu instrucțiunile specifice transmise intermediarului (de ex: over the day, Volume Wighted Average Price (VWAP), % din volumul zilnic, la fixing , totul sau nimic, etc.)

Alte tipuri de ordine acceptate.

În plasarea ordinelor, angajații Compartimentului Investiții vor respecta procedurile/reglementările în vigoare și vor avea în vedere întotdeauna interesele Fondurilor Administrate. Ordinele plasate în numele Fondurilor Administrate vor avea prioritate față de ordinele proprii ale **S.A.I.** sau ale persoanelor relevante în condiții de timp și preț identice. Ordinele comparabile ale Fondurilor Administrate se transmit imediat spre executare cu excepția cazului în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului sau condițiilor de piață.

Personalului S.A.I. îi este interzis în a beneficia în interes personal de accesul la informațiile legate de tranzacționarea activelor Fondurilor. În acest scop, Compartimentul Investiții nu va transmite informații relevante decât persoanelor îndreptățite să le cunoască prin natura atribuțiilor lor de serviciu sau la cererea autorităților de supraveghere.

5.3. Tranzacționarea pe clase de active

5.3.1. Ordine de tranzacționare pentru acțiuni

Se plasează către intermediarii aflați pe lista de intermediari acceptați. Decizia de a plasa ordinul cu un anumit intermediar este luată de Compartimentul Investiții avându-se în vedere criteriile de plasare a ordinelor, precum și alte criterii pe care acesta le consideră relevante.

5.3.2. Ordine de tranzacționare pentru obligațiuni

Decizia de alegere a contrapartidei și a metodei de tranzacționare are la bază aceleași criterii menționate în prezenta reglementare. În cazul instrumentelor cu venit fix, principalii factori de care se va ține cont sunt lichiditatea, prețul de tranzacționare/rendamentul, dimensiunea tranzacției, viteza și certitudinea execuției.

Pentru obligațiunile listate pe piețele reglementate, tranzacțiile se vor face prin intermediarii aflați pe lista de intermediari acceptați.

Tranzacțiile efectuate în afara piețelor reglementate, se vor desfășura prin negociere directă cu

contrapartidele acceptate sau prin plasarea ordinului printr-un intermediar acceptat.

În scopul stabilirii condițiilor de piață, se vor utiliza cotații publicate în Bloomberg pentru respectiva emisiune. Se vor solicita cotații de la cel puțin două contrapartide acceptate, în general de la cele pentru care se consideră că există un istoric de tranzacționare relevant pe instrumentul respectiv. Tot în acest scop, se vor verifica în Bloomberg cotațiile pentru instrumentul financiar respectiv.

Trebuie menționat că, în anumite situații, de exemplu pe piețe și instrumente mai puțin lichide, nu este posibil și nici de dorit să se obțină cotații de la mai multe contrapărți. Acesta ar putea avea un impact negativ asupra pieței.

În anumite situații, există doar o singură contraparte și astfel obținerea mai multor cotații este imposibilă.

5.3.3. Ordine de tranzacționare pentru depozite

Constituirea depozitelor și gestiunea lichidităților pentru Fondurile Administrate se pot realiza doar cu băncile aflate pe lista de bănci acceptate și în limitele de expunere aprobate. Abordarea este uneori similară cu cea descrisă pentru tranzacționarea obligațiunilor. Astfel, având în vedere volumele implicate, de multe ori **S.A.I.** va contacta o singură bancă în vederea constituirii unui depozit. În alegerea unei anumite contrapartide se va avea în vedere: nivelul ratelor de dobândă oferite relativ la ratele de dobândă practicate în piață, expunerea curentă, constrângerile operaționale.

5.3.4. Ordine de tranzacționare pentru instrumente de tip repo/rev-repo, sell-buy back, buy-sell back

Pentru operațiunile de acest fel se are în vedere respectarea limitelor legale, obținerea de randamente cât mai atractive, asigurarea lichidităților și securitatea plasamentelor efectuate. În alegerea contrapartidei se vor avea în vedere: nivelul cotațiilor oferite, disponibilitatea pentru un anumit instrument, eventualele constrângeri operaționale sau de tranzacționare. Și alți factori pot fi luați în considerare, cu acordul specific al Managerului de investiții.

5.3.5. Ordine de tranzacționare pentru instrumente financiare derivate

În alegerea contrapartidei pentru instrumentele financiare derivate (contracte futures, contracte forward, opțiuni, etc.) se vor avea în vedere criteriile prevăzute de prezenta procedură. Și alți factori pot fi luați în considerare, cu acordul specific al Managerului de Investiții. Tranzacționarea este permisă doar cu contrapartidele aflate pe lista celor acceptate. Pentru tranzacțiile efectuate în afara piețelor reglementate, Compartimentul Investiții va verifica, înainte efectuării tranzacției, consistența dintre prețul de tranzacționare și cotațiile de piață.

5.4. Administrarea ordinelor

S.A.I. menține o evidență a ordinelor transmise intermediarilor, astfel încât să se asigure reconstituirea detaliilor ordinului. Acesta va conține cel puțin următoarele elemente:

- numele sau identificatorul fondului, și al persoanei care acționează în contul fondului;
- detaliile necesare pentru identificarea instrumentului în cauză;

- cantitatea, tipul ordinului, prețul;
- data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau un identificator al persoanei căreia i-a fost transmis ordinul;
- numele persoanei care transmite ordinul;
- motivele revocării unui ordin, dacă este cazul.

Înregistrările și evidențele S.A.I sunt păstrate într-un mod accesibil, pentru a permite A.S.F. verificări ulterioare, și într-o formă și de o manieră în care să asigure respectarea următoarelor condiții:

- a) accesul rapid și reconstituirea fiecărei etape a procesării fiecărei tranzacții;
- b) trebuie să se poată constata ușor orice corecții sau alte modificări, precum și conținutul înregistrărilor înainte de corecțiile și modificările respective;
- c) nu trebuie să fie posibil ca înregistrările să fie manipulate sau modificate în alt fel.

5.5. Dispoziții finale

S.A.I. se asigură că instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor sunt transferate imediat și corect în contul Fondurilor Administrate. În acest scop, toate tranzacțiile cu instrumente financiare admise la tranzacționare sunt efectuate prin custode.

S.A.I. are obligația de a păstra pentru o perioadă de cel puțin 5 ani toate evidențele și înregistrările referitoare la ordinele plasate și să le pună la dispoziția A.S.F. la solicitarea acestora.

Prezenta politică va fi revizuită anual sau ori de câte ori apare o modificare importantă.

Prezenta politică va fi pusă la dispoziția deținătorilor de unități de fond la solicitarea acestora și pe site-ul S.A.I.: www.brdam.ro.

6. ANEXE

6.1. Anexa 1 - Lista locurilor de tranzacționare / piețe de tranzacționare



Anexa 1.docx

Semnat,

Mihai PURCĂREA

Președinte Director General

Dana CROITOR

Control Intern