

REGULI SI PROCEDURI PRIVIND POLITICA DE TRANSMITERE A ORDINELOR IN NUMELE ENTITATILOR ADMINISTRATE

Parte Generala. Scop. Definitii.

Prezentul document reglementează execuția și transmiterea ordinelor pentru cumpărarea sau vânzarea instrumentelor financiare. Scopul acestor Reguli și Proceduri este acela de a asigura furnizarea continuă a celui mai bun rezultat posibil pentru OPCVM/FIA administrate de către SAI Muntenia Invest SA (MI) și implicit pentru investitorii respectivelor entități.

La elaborarea prezentei Proceduri s-a avut în vedere i) prevederile art. 27-28 din Regulamentul Delegat (UE) nr. 231/2013 al Comisiei din 19.12.2012, ii) obiectivele și politica de investiții ale entităților administrate de MI, precum și ii) profilul de risc al entităților administrate de MI.

Regulile și Procedurile privind politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele entităților administrate de MI au la bază respectarea următoarelor principii:

- principiul obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru entitățile administrate;
- principiul executării prompte și corecte a ordinelor în numele entităților administrate;

Definitii:

ASF - Autoritatea de Supraveghere Financiară, entitate care a preluat prerogativele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

OPCVM - organism de plasament colectiv în valori mobiliare.

FIA - fond de investiții alternative.

EA - Entitate administrate (OPCVM sau un FIA administrat de către MI)

CT – Compartiment Tranzacții

CIE – Compartimentul Inregistrare Electronica

Intermediar - instituție de credit, o firmă de investiții reglementată sau alta entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri continue, care oferă servicii unor investitori profesionali, în special pentru finanțarea sau executarea unor tranzacții cu instrumente financiare în calitate de contraparte, și care poate furniza și alte servicii, cum ar fi compensarea și decontarea tranzacțiilor, servicii de custodie, împrumuturi de valori mobiliare, servicii personalizate de asistență tehnologică și operațională.

Contrapartidă - entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri continue, cu care MI efectuează în mod direct, fără a apela la alți intermediari, tranzacții OTC cu instrumente financiare care nu se decontează printr-o contraparte centrală.

Loc de tranzacționare/piată - o piață reglementată, un sistem alternativ de tranzacționare, un sistem organizat de tranzacționare sau o entitate care îndeplinește într-un stat nemembru o funcție similară oricărei funcții îndeplinite de entitățile enumerate anterior

Furnizor de lichiditate - un operator independent, un formator de piață (market maker) ori alt furnizor de lichiditate sau o entitate care îndeplinește într-un stat nemembru o funcție similară oricărei funcții îndeplinite de entitățile enumerate anterior.

Principiul celui mai bun rezultat posibil - principiu potrivit căruia ordinea de tranzacționare trebuie să fie executate prompt, secvențial și la timp pentru a obține cele mai bune rezultate posibile într-un mod consecvent indiferent de locul de tranzacționare ales.

Piata lichida – acel loc de tranzactionare unde se pot executa un numar mare de ordine cu un efect minim asupra pretului. Lichiditatea pe un loc de tranzactionare provine deci din doua surse: din adancimea pietei si din activitatea formatorilor de piata/furnizorilor de lichiditate existenti in cadrul acelui loc de tranzactionare.

Adâncimea pietei – densitatea medie a numarului de ordinelor de vanzare si de cumparare prezente in registrul de ordine la pieta la un anumit nivel de pret si reprezinta un factor important de explicare a lichiditatii pietei.

Factorii si criteriile de executare a ordinelor avuti in vedere la obtinerea celei mai bune executii pentru tranzactiile realizate contul entităților administrate

Pentru executarea tranzacțiilor în numele entităților administrate, MI are obligația de a încheia, pentru fiecare entitate administrată, contracte cu intermediari autorizati de către A.S.F. sau de catre o alta autoritatea de supraveghere competenta dintr-un stat membru UE.

Intermediarii sunt selectati pe baza unor analize facute de CT referitoare la oportunitatea dobandirii accesului la locurile de tranzactionare la care acestia sunt participanti, la serviciile financiare oferite de acestia, la costurile aferente acestor servicii financiare, la modul de comunicare si transmitere a ordinelor de tranzactionare, precum si la alte aspect relevante privind tranzactionarea si decontarea tranzactiilor.

În vederea obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru entitățile administrate, MI va dispune transmiterea și executarea ordinelor prin luarea in seama a unor factori si criterii de executie

MI are in vedere toate măsurile rezonabile pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru entitatile administrate, ținând seama de **urmatorii factori de executie:**

- a. **Prețul, costurile de execuție/finale;**
- b. **Viteza de executie a tranzactiei;**
- c. **Probabilitatea executării și decontării tranzactiei;**
- d. **Volumul, natura ordinului (tranzacției);**

De asemenea, pentru obtinerea celei mai bune executii MI va avea in vedere, pentru a determina importanta factorilor de executie, **următoarele criterii:**

- a) **obiectivele, politica de investiții si profilul de risc specifice ale entitatii administrate, indicate în regulile interne si actele constitutive ale acestora;**
- b) **caracteristicile ordinului de tranzactionare;**
- c) **caracteristicile instrumentelor financiare sau ale altor active care fac obiectul acestui ordin;**
- d) **caracteristicile locurilor de tranzacționare către care acel ordin poate fi direcționat.**

În urma analizării aspectelor menționate anterior, transmiterea ordinului spre executare se va face catre acel/acei intermediar/intermediari care detin calitatea de participant la locul/locurile de tranzacționare care oferă cele mai bune condiții în comparație cu alte locuri de tranzacționare unde respectivul ordin ar putea de asemenea sa fie executat. La evaluarea locului de tranzactionare relevant, in cazul unor ordine omogene (dupa instrument, tip ordin, marime), vor fi avuti in vedere lichiditatea respectivului instrument financiar/piete, precum si adancimea pietei.

Importanța relativă a acestor factori si criterii se determina pe baza criteriilor care stabilesc importanta factorilor de care depinde obtinerea celui mai bun rezultat. In acest sens se va avea in vedere ca entitatile administrate de MI sunt destinate investitorilor de retail. De asemenea, se va avea in vedere tipul, natura si caracteristicile respectivului ordin raportat la regulile de tranzactionare aferente respectivului loc de tranzactionare.

Obligația de obținere a celui mai bun rezultat atunci când se plaseaza ordinele spre executare este valabilă pentru toate tipurile de instrumente financiare.

Pretul reprezinta cel mai important factor atunci cand este posibila executia ordinelor la preturi diferite. In contextul alegerii locurilor de tranzactionare, pretul se refera la modul in care acel loc de tranzactionare ofera in mod consecvent preturi competitive.

Prețul total reprezinta prețul instrumentului financiar și costurile legate de executare, care trebuie să includă toate comisioanele cerute de intermediar in legatura cu executarea ordinului, incluzând tarifele pentru locul

de executare a ordinului, pentru compensare și decontare și orice alte tarife plătite părților terțe implicate în executarea ordinului. Aceste tarife și comisioane reprezintă costurile legate de executarea ordinului.

Costurile legate de executare pot fi clasificate în:

- Costuri explicite; includ comisioanele percepute de intermediar pentru executarea ordinelor;
- Costuri implicite: includ tarifele percepute de administratorul locului de tranzacționare, cele aferente operațiunilor de decontare, etc;
- Cost de oportunitate reprezintă costul asociat neefectuării tranzacției.

În vederea alegerii locului de tranzacționare este avută în vedere competitivitatea tuturor tarifelor/taxelor/costurilor aferente fiecărui loc de tranzacționare unde se poate tranzacționa respectivul instrument financiar.

Viteza de executare. Pretul instrumentului financiar are un caracter dinamic depinzând de tipul și natura instrumentului financiar, condițiile de tranzacționare ale locului de tranzacționare. Dacă se consideră că în urma unei mișcări adverse a pieței costul tranzacției poate crește, atunci viteza de execuție devine un factor relevant. Pentru ordinele mari și pentru ordinele pe instrumente financiare cu un grad scăzut de lichiditate alți factori decât viteza vor deveni importanți, cum ar fi volumul sau natura tranzacției.

Alegerea locului de tranzacționare, în raport cu viteza de executare a ordinului, se va realiza în funcție de rapiditatea de execuție oferită de respectivul loc de tranzacționare.

În cazul în care strategia impune o politică investițională pe termen lung, viteza de execuție a ordinului va avea în anumite cazuri o importanță mai scăzută, factorii mai importanți fiind nivelul de preț, probabilitatea executării și decontării, volumul sau natura tranzacției.

Probabilitatea executării. În contextul alegerii locurilor de tranzacționare, trebuie să se aibă în vedere următoarele aspecte relevante care influențează probabilitatea executării: lichiditatea și adâncimea pieței.

Lichiditatea instrumentului financiar va fi coroborată cel puțin cu evoluția acestuia și cu factorul timp de execuție a ordinului. Lichiditatea instrumentului financiar va avea în vedere numărul mediu de tranzacții realizate/ numărul mediu de instrumente de acest tip tranzacționate/ valoarea medie a tranzacțiilor cu acest tip de instrument într-un interval de timp

Probabilitatea decontării. Riscul ridicat al nedecontării unei tranzacții la un anumit preț va avea ca efect alegerea unui alt loc de tranzacționare în funcție și de alți factori. Riscul de nedecontare reprezintă costul suportat de entitatea administrată de MI în situația în care este necesară refacerea tranzacției inițiale în condiții mai dezavantajoase decât cele de la momentul încheierii tranzacției inițiale.

Volumul. Cel mai bun preț este asociat cu o anumită cantitate (cantitate/preț), care poate să nu fie potrivită cu cerințele ordinului (în raport cu adâncimea pieței). Când ordinul este prea mare, doar o parte se execută la respectivul nivel de preț, urmând o execuție la următorul nivel, și astfel per ansamblu situația poate deveni nefavorabilă.

În anumite situații cel mai bun preț al pieței poate să nu fie accesibil pentru un anumit tip de ordin (ordin care nu permite fragmentarea cantității - ex: ordin de tip „all or none”). Astfel, în vederea alegerii locurilor de tranzacționare, trebuie să se aibă în vedere și lichiditatea respectivului loc de tranzacționare prin raportare la volumul mediu zilnic tranzacționat aferent acelui instrument financiar.

Natura tranzacției. MI va avea în vedere și natura tranzacției (tipul tranzacției) deoarece caracteristicile particulare ale unui ordin sunt întotdeauna relevante pentru modul de execuție și implicit acestea pot influența alegerea locului de tranzacționare.

Aspectele prezentate mai sus sunt aplicabile tuturor instrumentelor financiare care fac obiectul unor tranzacții în contul entităților administrate și de asemenea, sunt analizate pentru fiecare tranzacție în parte, iar deciziile de tranzacționare sunt particularizate și adaptate în contextul de piață de la momentul respectiv.

În perioada cuprinsă între transmiterea ordinelor și executarea / expirarea valabilității acestora, CT va urmări evoluția pieței și se va menține un contact operativ cu persoanele desemnate din cadrul intermediarului, în vederea urmăririi modului de execuție al ordinelor.

În cazul în care evoluția pieței după transmiterea ordinelor împiedică executarea acestora, persoana desemnată din cadrul CT va propune către agentului de servicii financiare modificări ale caracteristicilor

acestora. Ordinele neexecutate pot fi modificate direct in piata (fara anulara acestora), anulate, respectiv anulate si plasate din nou, in alte conditii.

In cazul in care conditiile din piata fac imposibila executarea unor ordine, CT comunica acest fapt, impreuna cu cauzele neexecutarii, DG/DGA-CA/CA care va decide cu privire la anulara/ modificarea deciziei de tranzactionare.

MI trebuie să poată face dovada că a transmis ordinele în numele entităților administrate potrivit prezentelor Reguli. În acest sens, fiecare entitate administrată va avea deschis la intermediarul prin care au fost realizate tranzacțiile câte un cont separat de contul intermediarului sau de contul altor clienți.

Pentru a se face dovada transmiterii ordinelor de tranzactionare în numele entităților administrate, la sediul MI se vor păstra, arhivate, ordinele de tranzactionare transmise intermediarului pentru fiecare entitate administrata.

Ordinele privind tranzacțiile cu instrumente financiare din portofoliul entităților administrate de MI vor fi transmise către intermediari imediat după semnarea acestora de către DG/ DGA-CA. Excepție fac situațiile în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului sau a condițiilor de piață.

Ordinele emise de către MI vor fi de regulă în formă scrisă și vor conține toate detaliile necesare pentru a fi lipsite de ambiguitate. De asemenea, pentru fiecare tranzactie efectuata pe contul unei entitati administrate se inregistreaza in SII toate informatiile necesare pentru a se putea realiza reconstituirea detaliilor ordinului si ale tranzactiei executate.

Transmiterea ordinelor de vânzare/cumpărare pe un loc de tranzactionare se realizeaza prin intermediul sistemelor de tranzactionare on-line puse la dispozitie de către intermediar, prin fax sau personal la sediul intermediarului.

MI poate transmite ordine pentru entitățile administrate doar în timpul orelor de tranzactionare și doar în zilele lucrătoare.

Nu vor fi emise ordine de cumparare fără acoperire în bani.

Confirmările de tranzactionare vor fi primite prin fax/email cel târziu în dimineața următoarei zi lucrătoare de după ziua tranzacției și vor fi înregistrate în sistemul informatic intern.

Ulterior operării lor, confirmările sunt arhivate în dosarul privind activitatea fiecărei entitati administrate. În cazul tranzacțiilor cu valori mobiliare, operațiunile de decontare/alocare a instrumentelor financiare în urma unor tranzacții sunt operate de către depozitarul/custodele entitatii administrate.

Persoanele responsabile cu transmiterea ordinelor din CT vor urmări ca instrumentele financiare sau sumele de bani cuvenite în urma executării ordinelor să fie transferate imediat și corect în contul entității administrate.

Pentru realizarea acestui obiectiv persoanele responsabile cu transmiterea ordinelor din CT vor ține legătura cu intermediarii/custodele entității administrate pentru a primi confirmarea ordinelor, rapoarte privind decontările, situații de portofolii etc.

Asigurarea celei mai bune executii in cazul in care un instrument financiar este admis la tranzactionare pe un singur loc de tranzactionare

In prima etapa, se identifica intermediarii cu care MI are incheiat un contract de intermediere si care pot sa realizeze tranzactii pe respectivul instrument financiar.

Ulterior, în vederea obtinerii celei mai bune executii pentru instrumentele financiare admise la tranzactionare pe un singur loc de tranzactionare, CT va tranzactiona cantitatea de instrumente financiare in asa fel incat sa obtina cel mai bun pret mediu total in raport de interesele entitatii administrate.

In acest sens, CT va analiza lichiditatea medie istorica si adancimea pietei respectivului instrument financiar si in functie de rezultatele analizei de impact va putea imparti cantitatea de instrumente financiare pe mai multe transe aferente unui numar de zile de tranzactionare. MI va putea tranzactiona respectivele transe de instrumente financiare printr-unul sau mai multi intermediari astfel incat pretul total obtinut al tranzactiilor sa fie cat mai bun in raport de interesele entitatii administrate.

Numarul zilelor de tranzactionare ales nu va putea depasi orizontul de timp in care trebuie sa se realizeze tranzactionarea respectivei cantitati de instrumente financiare comform hotararii adoptate de conducerea MI.

In cazul in care o cantitate de instrumente financiare trebuie tranzactionata intr-o singura sedinta de tranzactionare, CT va putea imparti respectiva cantitate de instrumente financiare pe mai multe transe in cadrul orarului de tranzactionare din respectiva sedinta.

Asigurarea celei mai bune executii in cazul in care un instrument financiar este admis la tranzactionare pe mai multe piete reglementate/ATS din UE/stat tert.

In vederea asigurarii celei mai bune executii in cazul in care un instrument financiar este admis la tranzactionare pe mai multe piete reglementate/ATS din UE/stat tert, CT va tranzactiona cantitatea de instrumente financiare in asa fel incat sa obtina cel mai bun pret mediu total in raport de interesele entitatii administrate. In acest sens, CT va parcurge urmatoarele etape:

- Identifica intermediarii cu care MI are incheiat un contract de intermediere si care pot sa realizeze tranzactii pe respectivul instrument financiar;
- Identifica locurile de tranzactionare pe care intermediarii identificati la etapa 1 pot realiza tranzactii pe respectivul instrument financiar;
- Analizeaza lichiditatea medie istorica a locurilor de tranzactionare identificate la etapa 2, precum si adancimea pietei in vederea determinarii impactului pe care tranzactia/tranzactiile sale il va avea asupra pretului respectivului instrument financiar;
- In functie de rezultatele simularilor de impact realizate la etapa 3, CT poate impartii cantitatea de instrumente financiare pe care trebuie sa tranzactioneze, de la caz la caz, la mai multi intermediari si/sau pe mai multe zile de tranzactionare astfel incat pretul total obtinut al tranzactiilor sa fie cat mai bun in raport de interesele entitatii administrate.

Daca pe mai multe locuri de tranzactionare se poate obtine acelasi pret total pentru tranzactia/tranzactiile care urmeaza a fi realizate, se vor alege locurile de tranzactionare in functie de rapiditatea de executie a respectivelor tranzactii. Volumul de instrumente financiare va fi impartit in functie de lichiditatea medie istorica si adancimea fiecarui loc de tranzactionare selectat.

In situatia in care, din dinamica activitatii de administrare, rezulta necesitatea realizarii de tranzactii pe anumite instrumente financiare pe care intermediarii cu care MI are un contract semnat nu le pot oferi, MI aplica "regulile de selectie a intermediarilor" pentru acei intermediari care pot oferi servicii de tranzactionare pe respectivele instrumente financiare.

Evidenta tranzactiilor personale de catre o terta parte in situatia in care unele activitati ale AFIA sunt delegate catre terte parti

In situatia in care o activitate sau mai multe activitati sunt delegate catre terte parti, regulile referitoare la tranzactiile personale care sunt prevazute in reglementarile MI vor fi respectate de catre respectivele terte parti.

In acest sens, in contractual de delegare incheiat intre MI si terta parte se va prevedea in sarcina terței parti obligatia de a respecta reglementarile aplicabile MI si implicit cele referitoare la tranzactiile personale.

Agregarea si alocarea ordinelor de tranzactionare

SAI Muntenia Invest SA nu va agrega niciodata un ordin al unei entitati administrate cu un ordin in cont propriu.

MI poate agrega ordinele de tranzactionare ale entitatilor administrate daca sunt intrunite urmatoarele conditii:

- in aceasi zi sunt emise ordine apartinand mai multor entitati administrate, pe aceasi piata, de acelasi tip si pentru acelasi instrument financiar, in conditiile in care din motive de lichiditate sau de conditii concrete de tranzactionare, prin agregare se poate evita avantajarea unei entitati in raport cu alta;
- este de asteptat, in mod rezonabil, ca agregarea ordinelor sa nu aiba un efect global negativ asupra niciuneia dintre entitatile administrate ale caror ordine au fost agregate.

Cantitatea ordinului agregat va fi suma cantitatilor avute in vedere pentru fiecare entitatea administrata in parte, iar limitele cu privire la pretul avut in vedere vor fi stabilite in functie de conditiile concrete de lichiditate din piata.

Dupa executarea partiala sau integrala a ordinului agregat, unica regula de alocare a cantitatilor efectuate pe entitati, va fi cea pro-rata cu cantitatea initiala a ordinului agregat, pe fiecare palier individual de pret pe care au fost efectuate tranzactii, astfel incat toate entitatile administrate sa beneficieze de conditii egale de volum si pret in urma efectuării tranzactiilor.

In situatia executarii partiale a unui ordin, cantitatea ramasa neexecutata va face obiectul unui nou ordin de tranzactionare ce va fi transmis spre executare in conformitate cu prevederile art. 21 si 22 din prezenta procedura.

In cazul in care se decide ca nu este necesara agregarea pentru acelasi instrument financiar dar apartinand unor entitati administrate diferite, emiterea ordinelor se va face conform urmatoarelor criterii:

- ordinele OPCVM-urilor vor fi plasate inaintea ordinelor FIA;
- vor avea prioritate ordine de vanzare daca sunt destinate asigurarii onorarii unor cereri de rascumparare de unitati de fond;
- ordinele vor fi emise in ordinea crescatoare a cantitatii.

Selecția intermediarilor si monitorizarea aplicarii principiului celei mai bune executii de catre acestia

Intermediarii cu care MI va colabora vor fi selectați in urma analizei de catre CT a urmatoarelor criterii obiective:

- a) vechimea in activitate – nu vor fi utilizati intermediari cu o experienta in activitatea desfasurata mai mica de 5 ani;
- b) cota de piata detinuta – vor fi preferati intermediarii din top 10 in ceea ce priveste cota de piata ocupata in ultimii 3 ani pe respectiva piata reglementata/sistem alternativ de tranzactionare;
- c) prestigiul/bonitatea – vor fi preferati intermediarii care nu au fost implicati in scandaluri, procese. In acest sens vor fi analizate informatiile publice referitoare la conduita acestora;
- d) conditii de derulare / costurile contractuale - vor fi preferati intermediarii care ofera conditii de derulare mai bune la aceleasi costuri avute in vedere ca reper;
- e) sunt solizi din punct de vedere financiar – evaluarea soliditatii financiare se va face conform regulilor prevazute in “Procedura privind diligența necesara in luarea deciziilor de investitii si monitorizarea permanenta a investitiilor realizate”;
- f) au structura organizatorică și resursele necesare pentru îndeplinirea serviciilor pe care trebuie să le furnizeze MI.

Pentru îndeplinirea cerințelor de mai sus, CT solicită intermediarului sau contrapartidei, la inițierea colaborării și apoi cel puțin o dată pe an și ori de câte ori apar informații semnificative cu privire la acesta / aceasta, informații relevante (certificat de înregistrare, autorizație de funcționare, ultimele informații financiare, etc.) din care să reiasă nivelul de încadrare al acestuia/acesteia în respectivele cerințe.

CT va initia procedura de selectie a unui intermediar, in functie de necesitatile MI. CT va initia negocierile cu intermediarii si va solicita acestora oferte concrete sub forma scrisa, inclusiv o propunere de contract.

Conditiiile contractuale vor fi negociate de CE, cu luarea in considerare a urmatoarelor cerinte obligatorii:

- pret ferm si clar exprimat, nefiind admise costuri ascunse;
- responsabilitati clare ale partilor;
- sa includa garantii ca ordinele transmise spre executare de MI sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;
- identificarea clara a reprezentantilor intermediarului (telefon, mail) responsabili de tranzactiile initiate de MI;
- posibilitatea MI de a rezilia cu usurinta contractul, atunci cand considera necesar.

In luna ianuarie a fiecarui an, CT va efectua o analiza a relatiei cu toti intermediarii utilizati, acordandu-le un calificativ constand intr-una din variantele: “foarte bine, bine, satisfacator, sau nesatisfacator”. De asemenea, se va analiza modul in care intermediarii au aplicat regulile privind obtinerea celei mai bune executii pentru entitatile administrate de MI in anul precedent in vederea identificarii eventualelor deficiente.

Rezultatele analizei vor fi prezentate DG/DGA/DGA-CA pana cel tarziu in luna februarie, iar CT, va inainta propuneri de imbunatatire a relatiei cu intermediarii, sau daca e cazul, de renuntare la intermediarii clasati in categoriile “satisfacator, sau nesatisfacator”, precum si de identificare a unor intermediari noi.

Monitorizarea și revizuirea politicilor de executare a deciziilor de tranzacționare

DG va monitoriza eficacitatea măsurilor/aranjamentelor de executare a deciziilor de tranzacționare, după cum urmează:

- va monitoriza dacă ordinele sunt transmise conform prezentei proceduri;
- va monitoriza dacă se obține cel mai bun rezultat, și dacă nu, va identifica motivele;

În funcție de rezultatele monitorizării și, dacă este cazul DG//DGA/DGA-CA va corecta orice deficiențe în cadrul prezentei proceduri, iar forma revizuită va fi aprobată de către CA.

MI va revizui anual prezenta procedură - politica de obținere a celui mai bun rezultat - sau ori de câte ori se produce o modificare semnificativă care afectează capacitatea acesteia de a obține în continuare cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii săi.

La cerere MI va demonstra că a executat ordinele în conformitate cu prezenta Procedură - politica de obținere a celui mai bun rezultat posibil pentru investitorii săi.

Asigurarea principiului celei mai bune executii și evitarea conflictelor de interese, în situația în care MI sau persoanele relevante dețin în portofoliu instrumente financiare care sunt și în portofoliul EA

Pentru instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzacții pe contul EA se interzice realizarea de tranzacții cu acestea, atât pe contul MI cât și pe cel al persoanelor relevante, până la finalizarea respectivelor tranzacții pe contul EA. Această interdicție se aplică pentru instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzacții pe contul EA aprobate anterior sau care sunt curs de analiză.

În aplicarea acestei reguli, conducerea MI nu va autoriza nici o tranzacție personală pe instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzacții pe contul EA aprobate anterior sau care sunt în curs de analiză.

În vederea asigurării principiului celei mai bune executii și pentru evitarea conflictelor de interese, în situația în care MI sau persoanele relevante dețin în portofoliul propriu instrumente financiare care sunt și în portofoliul EA, prezenta procedură se completează cu prevederile privind tranzacțiile personale din cadrul “Procedurii privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese”.

Dispoziții finale

În situația apariției sau identificării vreunui conflict de interese în activitatea de transmitere a ordinelor vor fi aplicate prevederile “Procedurii privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese”.

Ori de câte ori situația o va impune prezenta procedură va fi modificată și completată în raport de dinamica activității curente a MI, de dimensiunea și obiectul de activitate al societății. Forma revizuită a procedurii va fi înaintată spre aprobare CA.