Parte Generala. Scop. Definitii.

Prezentul document reglementează execuţia şi transmiterea ordinelor pentru cumpărarea sau vânzarea instrumentelor financiare. Scopul acestor Reguli şi 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) si implicit pentru investitorii respectivelor entitati.

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

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

- principiul obtinerii celor mai bune rezultate posibile pentru entitatile administrate;
- principiul executării prompte şi corecte a ordinelor în numele entităţilor administrate;

Definitii:

ASF - Autoritatea de Supraveghere Financiară, entitate care a preluat prerogativele Comisiei Naţionale 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 firma 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 tranzacţionare/piata - o piaţă reglementată, un sistem alternativ de tranzacţionare, un sistem organizat de tranzacționare sau o entitate care îndeplineşte într-un stat nemembru o funcţie similară oricărei funcţii îndeplinite de entităţile enumerate anterior

Furnizor de lichiditate - un operator independent, un formator de piaţă (market maker) ori alt furnizor de lichiditate sau o entitate care îndeplineşte într-un stat nemembru o funcţie similară oricărei funcţii îndeplinite de entităţile enumerate anterior.

Principiul celui mai bun rezultat posibil - principiu potrivit căruia ordinele de tranzacționare trebuie să fie executate prompt, secvenţial şi la timp pentru a obţine cele mai bune rezultate posibile într-un mod consecvent indiferent de locul de tranzactionare 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 pietei 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 entităţilor administrate

Pentru executarea tranzacţiilor în numele entităţilor administrate, MI. are obligaţia 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 obţinerii celor mai bune rezultate posibile pentru entităţile administrate, MI va dispune transmiterea şi 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. **Preţul, costurile de execuție/finale;**
b. **Viteza de executie a tranzactiei;**
c. **Probabilitatea executării şi decontării tranzactiei;**
d. **Volumul, natura ordinului (tranzacţiei);**

De asemenea, pentru obtinerea celei mai bune executii MI va avea in vedere, pentru a determina importanţa 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 tranzacţionare către care acel ordin poate fi direcţionat.**

În urma analizării aspectelor menţionate anterior, transmiterea ordinului spre executare se va face catre acel/acei intermediar/intermediari care detin calitatea de participant la locul/locurile de tranzacţionare care oferă cele mai bune condiţii în comparaţie cu alte locuri de tranzacţionare 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.

Preţul total reprezinta preţul instrumentului financiar şi 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 şi decontare şi orice alte tarife plătite părţilor terţe implicate în executarea ordinului. Aceste tarife si comisioane reprezinta costurile legate de executarea ordinului.

Costurile legate de executare pot fi clasificate in:

- Costuri explicite; includ comisioanele percepute de intermediar pentru executarea ordinelor;
- Costuri implicite: includ tarifele percepute de administratorul locului de tranzactionare, cele aferente operatiunilor de decontare, etc;
- Cost de oportunitate reprezinta costul asociat neefectuarii tranzactiei.

In vederea alegerii locului de tranzactionare este avuta in vederea competitivitatea tuturor tarifelor/taxelor/costurilor aferente fiecarui loc de tranzactionare unde se poate tranzactiona respectivul instrument financiar.

Viteza de executare. Pretul instrumentului financiar are un caracter dinamic depinzand de tipul si natura instrumentului financiar, conditiile de tranzactionare ale locului de tranzactionare. Daca se considera ca in urma unei miscari adverse a pietei costul tranzactiei poate creste, atunci viteza de executie devine un factor relevant. Pentru ordinele mari si pentru ordinele pe instrumente financiare cu un grad scazut de lichiditate alti factori decat viteza vor deveni importanti, cum ar fi volumul sau natura tranzacţiei.

Alegerea locului de tranzactionare, in raport cu viteza de executare a ordinului, se va realiza in functie de rapiditatea de executie oferita de respectivul loc de tranzactionare.

În cazul în care strategia impune o politică investiţională pe termen lung, viteza de executie a ordinului va avea în anumite cazuri o importanţă mai scăzută, factorii mai importanţi fiind nivelul de preţ, probabilitatea executării şi decontării, volumul sau natura tranzacţiei.

Probabilitatea executarii. In contextul alegerii locurilor de tranzactionare**,** trebuie sa se aibe in vedere urmatoarele aspecte relevante care influenteaza probabilitatea executiei**:** lichiditatea si adancimea pietei.

Lichiditatea instrumentului financiar va fi coroborată cel puţin cu evoluţia acestuia şi cu factorul timp de execuţie a ordinului. Lichiditatea instrumentului financiar va avea in vedere numarul mediu de tranzactii realizate/ numarul mediu de instrumente de acest tip tranzactionate/ valoarea medie a tranzactiilor cu acest tip de instrument intr-un interval de timp

Probabilitatea decontarii. Riscul ridicat al nedecontarii unei tranzactii la un anumit pret va avea ca efect aleagerea unui alt loc de tranzactionare in functie si de alti factori. Riscul de nedecontare reprezinta costul suportat de entitatea administrata de MI in situatia in care este necesara refacerea tranzactiei initiale in conditii mai dezavantajoase decat cele de la momentul incheierii tranzactiei initiale.

Volumul. Cel mai bun pret este asociat cu o anumita cantitate (cantitate/pret), care poate sa nu fie potrivita cu cerintele ordinului (in raport cu adancimea pietei). Cand ordinul este prea mare, doar o parte se executa la respectivul nivel de pret, urmand o executare la urmatorul nivel, si astfel per ansamblu situatia poate deveni nefavorabila.

In anumite situatii cel mai bun pret al pietei poate sa nu fie accesibil pentru un anumit tip de ordin (ordin care nu permite fragmentarea cantitatii - ex: ordin de tip „all or none"). Astfel, in vederea alegerii locurilor de tranzactionare, trebuie sa se aiba in vedere si lichiditatea respectivului loc tranzactionare prin raportare la volumul mediu zilnic tranzactionat aferent acelui instrument financiar.

Natura tranzactiei. MI va avea in vedere si natura tranzactiei (tipul tranzactiei) deoarece caracteristicile particulare ale unui ordin sunt intotdeauna relevante pentru modul de executie si implicit acestea pot influenta alegerea locului de tranzactionare.

Aspectele prezentate mai sus sunt aplicabile tuturor instrumentelor financiare care fac obiectul unor tranzactii in contul entitatilor administrate si de asemenea, sunt analizate pentru fiecare tranzacţie în parte, iar deciziile de tranzacţionare sunt particularizate şi adaptate in contextul de piaţă de la momentul respectiv.

In perioada cuprinsa intre transmiterea ordinelor si executarea / expirarea valabilitatii acestora, CT va urmari evolutia pietei si se va mentine un contact operativ cu persoanele desemnate din cadrul intermediarului, in vederea urmaririi modului de executare al ordinelor.

In cazul in care evolutia pietei dupa transmiterea ordinelor impiedica executarea acestora, persoana desemnata din cadrul CT va propune catre agentului de servicii financiare modificari ale caracteristicilor acestora. Ordinele neexecutate pot fi modificate direct in piata (fara anularea 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 anularea/ modificarea deciziei de tranzactionare.

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

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

Ordinele privind tranzacţiile cu instrumente financiare din portofoliul entităţilor administrate de MI vor fi transmise către intermediari imediat după semnarea acestora de către DG/ DGA_CA. Excepţie fac situaţiile în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului sau a condiţiilor de piaţă.

Ordinele emise de către MI vor fi de regulă în formă scrisă şi vor conţine 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 detaliiilor ordinului si ale tranzactiei executate.

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

MI poate transmite ordine pentru entităţile administrate doar în timpul orelor de tranzacționare şi doar în zilele lucrătoare.

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

Confirmările de tranzacţionare vor fi primite prin fax/email cel târziu în dimineaţa următoarei zi lucrătoare de după ziua tranzacţiei şi vor fi înregistrate în sistemul informatic intern.

Ulterior operării lor, confirmările sunt arhivate în dosarul privind activitatea fiecărei entitati administrate. În cazul tranzacţiilor cu valori mobiliare, operaţiunile de decontare/alocare a instrumentelor financiare în urma unor tranzacţii 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 şi corect în contul entităţii administrate.

Pentru realizarea acestui obiectiv persoanele responsabile cu transmiterea ordinelor din CT vor ţine legătura cu intermediarii/custodele entităţii administrate pentru a primi confirmarea ordinelor, rapoarte privind decontările, situaţii de portofoliu 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, in 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 selecţie 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 parte.

In acest sens, in contractual de delegare incheiat intre MI si terta parte se va prevede in sarcina tertei 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 efectuarii 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 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 untitati de fond;
- ordinele vor fi emise in ordinea crescatoare a cantitatii.

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

Intermediarii cu care MI va colabora vor fi selectați in urma analizarii 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 diligenta 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.

Conditiile 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_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 si revizuirea politicilor de executare a deciziilor de tranzactionare

DG/DGA_CA va monitoriza eficacitatea masurilor/aranjamentelor de executare a deciziilor de tranzactionare, dupa cum urmeaza:

- va monitoriza daca ordinele sunt transmise conform prezentei proceduri;

- va monitoriza daca se obtine cel mai bun rezultat, si daca nu, va indentifica motivele;

In functie de rezultatele monitorizarii și, dacă este cazul DG/DGA_CA va corecta orice deficiențe in cadrul prezentei proceduri, iar forma revizuita va fi aprobata de catre CA.

MI va revizui anual prezenta procedura - politica de obtinere 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 sai.

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

Asigurarea principiului celei mai bune executii si evitarea conflictelor de interese, in situatia in care MI sau persoanele relevante detin in portofoliu instrumente financiare care sunt si in portofoliul EA

Pentru instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzactii pe contul EA se interzice realizarea de tranzactii cu acestea, atat pe contul MI cat si pe cel al persoanelor relevante, pana la finalizarea respectivelor tranzactii pe contul EA. Aceasta interdictie se aplica pentru instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzactii pe contul EA aprobate anterior sau care sunt curs de analiza.

In aplicarea acestei reguli, conducerea MI nu va autoriza nici o tranzactie personala pe instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzactii pe contul EA aprobate anterior sau care sunt in curs de analiza.

In vederea asigurarii principiului celei mai bune executii si pentru evitarea conflictelor de interese, in situatia in care MI sau persoanele relevante detin in portofoliul propriu instrumente financiare care sunt si in portofoliul EA, prezenta procedura se completeaza cu prevederile privind tranzactiile personale din cadrul “Procedurii privind identificarea si gestionarea conflictelor de interese”.

Dispozitii finale

In situatia aparitiei sau identificarii vreunui conflict de interese in activitatea de transmitere a ordinelor vor fi aplicate prevederile “Procedurii privind identificarea si gestionarea conflictelor de interese”.

Ori de cate ori situatia o va impune prezenta procedura va fi modificata si completata in raport de dinamica activitatii curente a MI, de dimensiunea si obiectul de activitate al societatii. Forma revizuita a procedurii va fi inaintata spre aprobare CA.