

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 si administrarea ordinelor in legatura cu entitatile administrate de catre SAI SWISS CAPITAL Asset Management SA. Aceasta procedura completeaza reglementarile legale aplicabile referitoare la cea mai buna executie pentru portofoliile administrate.

In sensul prezentei proceduri, prin portofolii se inteleg toate fondurile de investitii administrate de SAI Swiss Capital Asset Management SA. Persoanele responsabile de respectarea prezentei proceduri sunt:

- a) Directorii societatii
- b) Orice alta persoana angajata SAI Swiss Capital Asset Management SA, implicata in procesul de transmitere, executare si administrare a ordinelor

SAI Swiss Capital Asset Management SA trebuie să stabilească și să implementeze măsuri care să permit transmiterea ordinelor în vederea executării prompte și echitabile a tranzacțiilor cu instrumente financiare din portofoliul O.P.C.V.M.-urilor, în numele acestora.

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

Aceasta procedura se aplica portofoliilor administrate de SAI Swiss Capital Asset Management SA in legatura cu transmiterea, executarea 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. si/sau A.O.P.C. 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.

SAI Swiss Capital Asset Management SA trebuie să asigure separarea instrumentelor financiare aparținând O.P.C. între ele și de cele ale S.A.I., în scopul protejării drepturilor de proprietate ale acestora, precum și împotriva folosirii acestor instrumente financiare de către S.A.I. în tranzacțiile pe cont propriu. Vor fi deschise conturi bancare, conturi de tranzactionare la intermediar, atat pentru fiecare entitatea administrata 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, SAI Swiss Capital Asset Management SA 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, enumerati in prezenta procedura.

Art.4. Factorii determinanti pentru cea mai buna executie

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.); aditional, 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, etc

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 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 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) să garanteze că ordinele transmise spre executare în numele O.P.C.V.M.-urilor sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe;
- b) să asigure transmiterea imediata spre executare a ordinelor comparabile ale O.P.C.V.M.-urilor, cu excepția cazului în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a condițiilor de piață preponderente sau în situația în care interesele O.P.C.V.M.-urilor impun o altă procedură.

Art.6. Plasarea si executarea ordinelor

S.A.I. trebuie să acționeze în interesul O.P.C.V.M.-urilor pe care le administrează atunci când transmite ordine de tranzacționare în numele acestora pentru a fi executate de alte entități.

Directorii vor transmite spre executare ordinele de tranzacționare pentru portofoliile aflate în administrare către intermediarii de servicii financiare autorizați.

În vederea plasării ordinelor, pentru portofoliile administrate, către instituțiile financiare, Directorii pot folosi mai multe canale cum ar fi: plasarea ordinelor prin internet (prin intermediul de serviciului de tranzacționare on-line), telefon, fax, e-mail, Bloomberg, Reuters precum și plasarea ordinelor personal la sediul intermediarului. Acestea vor fi verificate de către directori pentru conformitate cu ordinele plasate și transmise Departamentului Back Office pentru înregistrare.

Ordinile de tranzacționare vor fi colectate până la sfârșitul fiecărei luni pentru luna precedentă de la toate entitățile prin care s-a tranzacționat și se arhivează.

Înregistrările și evidențele SAI Swiss Capital Asset Management SA trebuie păstrate într-un mod accesibil, pentru a permite A.S.F. verificări ulterioare, pentru o perioadă minimă de 5 ani, și într-o formă și de o manieră în care să asigure respectarea următoarelor condiții:

- a) accesul rapid și reconstituirea fiecărui element al tranzacției;
- b) efectuarea oricărei modificări sau a altui amendament, precum și conținutul înregistrărilor și evidențelor înainte de astfel de modificări sau amendamente să fie ușor constatate;
- c) manipularea sau alterarea înregistrărilor și evidențelor în alt mod nu trebuie să fie posibilă.

Principalele caracteristici ale ordinelor:

- a) Ordin limita: va fi executat la prețul specificat sau la un preț mai avantajos pentru portofoliile administrate, în conformitate cu instrucțiunile specifice transmise intermediarului (de ex: over the day, % din volumul zilnic, la fixing, etc).
- b) Ordin deschis (open order): un ordin limita, care dacă nu este executat imediat, rămâne valid în piață pentru o anumită perioadă de timp, în conformitate cu reglementările în vigoare.
- c) Ordin day: ordinul este valabil pentru ziua curentă de tranzacționare.
- d) Ordin Date: ordinul este valabil până la o anumită dată specificată.
- e) 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, Market carefully VWAP, % din volumul zilnic, la fixing, all or none, etc).
- f) Alte tipuri de ordine acceptate.

Ordinile de tranzacționare cuprind următoarele informații care vor permite reconstituirea detaliată a ordinului:

- a) numele sau un identificator al O.P.C.-ului și al persoanei care acționează în contul O.P.C.;
- b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului în cauză;
- c) cantitatea;
- d) tipul ordinului;
- e) prețul;
- f) data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau un identificator al persoanei careia i-a fost transmis ordinul;
- g) numele persoanei care transmite ordinul;
- h) dacă este cazul, motivele revocării unui ordin;

În vederea executării prompte și echitabile a tranzacțiilor cu instrumente financiare din portofoliile administrate, SAI Swiss Capital Asset Management SA trebuie să aibă în vedere următoarele:

- a) Ordinele transmise spre executare in numele portofoliilor administrate au prioritate fata de ordinele proprii SAI Swiss Capital Asset Management SA /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 adiministrate.
- 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, SAI Swiss Capital Asset Management SA 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, SAI Swiss Capital Asset Management SA 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. din Romania se realizeaza prin completarea formularelor de adeziune/subscriere/rascumparare utilizate de O.P.C. respectiv.

SAI Swiss Capital Asset Management SA. trebuie să ia toate măsurile pentru a se asigura că cererile de subscriere și de răscumpărare a titlurilor de participare ale O.P.C.V.M. sunt centralizate și înregistrate după primire.

Înregistrarea cererilor de subscriere și de răscumpărare a titlurilor de participare trebuie să includă cel puțin informații cu privire la:

- a) O.P.C.-ul în cauză;
- b) persoana care dă sau transmite cererea;
- c) persoana care primește cererea;
- d) data și ora depunerii cererii;
- e) modalitatea de plată;
- f) tipul cererii (subscriere/răscumpărare);
- g) data emiterii/anulării titlurilor de participare;
- h) numărul de titluri de participare subscribe sau răscumpărate;
- i) prețul de subscriere sau de răscumpărare pentru fiecare titlu de participare;
- j) valoarea totală subscrisă sau răscumpărată a titlurilor de participare;
- k) valoarea brută a cererii, inclusiv comisioanele de subscriere, sau valoarea netă, după deducerea comisioanelor de răscumpărare.

S.A.I. 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 respective si ca aceste transferuri corespund confirmarilor de tranzactionare primite de la intermediari

SAI Swiss Capital Asset Management SA trebuie să ia măsurile necesare pentru a dispune de sisteme electronice adecvate care să îi permită înregistrarea corespunzătoare și la timp a tuturor tranzacțiilor cu instrumente financiare din portofoliu și a cererilor de subscriere sau răscumpărare.

Art.7. Agregarea ordinelor

Activitatea de tranzactionare pentru portofoliile administrate poate fi efectuata individual pentru fiecare portofoliu in parte sau pentru mai multe portofolii, prin intermediul ordinelor agregate. Agregarea ordinelor se face doar cu respectarea reglementarilor in vigoare, atunci cand aceasta operatiune poate avea ca rezultat executarea in conditii mai bune a ordinelor si nu este in dezavantajul niciunui din portofoliile implicate.

SAI Swiss Capital Asset Management SA nu va agrega un ordin al unui O.P.C.V.M. cu niciunul dintre urmatoarele ordine:

- un ordin al unui alt O.P.C.V.M
- un ordin in cont propriu cu exceptia cazului in care sunt indeplinite urmatoarele conditii:
 - a) agregarea ordinelor nu trebuie sa fie in dezavantajul oricaruia dintre O.P.C.V.M.-urile ale caror ordine vor fi agregate;
 - b) va fi aplicata de catre S.A.I 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.

In situatia utilizarii unor ordine agregate se va avea in vedere respectarea urmatoarei Politici de alocare a ordinelor:

- a) in situatia in care a fost agregat un ordin al unui O.P.C. cu unul sau mai multe ordine ale altor O.P.C. și ordinul agregat este executat partial, alocarea va fi realizata proportional.
- b) in situatia in care au fost agregate ordinele în cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale O.P.C.-urilor administrate nu se vor aloca ordinele aferente în detrimentul unui O.P.C.
- c) in situatia in care a fost agregat un ordin al unui O.P.C. cu un ordin în cont propriu și ordinul agregat este parțial executat, se va aloca ordinele aferente O.P.C.-ului cu prioritate față de cele în cont propriu.
- d) in situația în care S.A.I. poate să demonstreze O.P.C.-ului faptul că fără agregarea ordinului nu ar fi fost posibilă executarea ordinelor într-un mod atât de avantajos sau acestea nu ar fi fost executate deloc, S.A.I. poate aloca ordinele în nume propriu proportional.

Art.8. 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 SAI Swiss Capital Asset Management SA sa obtina cel mai bun rezultat posibil pentru portofoliile administrate.

SAI Swiss Capital Asset Management SA trebuie să pună la dispoziția deținătorilor de titluri de participare informații adecvate cu privire la politica instituită și la modificările importante ale acesteia.

SAI Swiss Capital Asset Management SA va monitoriza periodic eficiența politicii instituite potrivit și, în special, calitatea executării ordinelor de către entitățile identificate în cadrul politicii respective, remediind, dacă este cazul, eventualele deficiențe.

SAI Swiss Capital Asset Management SA. trebuie să reexamineze anual politica prevăzută si se vor efectua, de asemenea, reexaminări ori de câte ori apare o modificare semnificativă care afectează capacitatea de a obține în continuare cele mai bune rezultate pentru O.P.C.V.M.-urile administrate.

Prezenta procedura se actualizeaza in conformitate cu prevederile legislatiei aplicabile pe piata de capital.