

2017

Politica de administrare a ordinelor de tranzactionare

Prezenta politica a fost elaborata in conformitate cu prevederile Ordonatei 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 si ale regulamentului ASF nr. 9/2014, ce solicita societatilor de administrare a investitiilor sa elaboreze, sa 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 (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.

1. Principiile care stau la baza politicii de administrare a ordinelor:

1.1 BRD AM va lua toate masurile rezonabile pentru a obtine cea mai buna executie atunci cand executa tranzactiile implicate de activitatea de administrare. BRDAM trebuie sa actioneze in interesul portofoliilor administrate.

1.2 BRD AM va depune diligente pentru a se asigura ca toate tranzactiile cu instrumente financiare sunt negociate si se efectueaza in cele mai bune conditii. Astfel se vor lua in considerare pretul, costurile, viteza , probabilitatea executarii si decontarii, volumul si natura ordinului.

1.3 In cazul in care instrumentele tranzactionate implica o comparatie a diferitelor pietee sau segmente de piata, aceasta se va realiza de catre BRDAM si se va alege piata cea mai adecvata.

1.4 Tranzactionarea se poate realiza individual pentru fiecare portofoliu sau se poate realiza pentru mai multe portofolii, prin ordine grupate. Agregarea ordinelor este permisa atunci cand poate duce la executarea ordinerlor in conditii mai bune si nu este in dezavantajul niciunui din fondurile implicate.

1.5 In situatia in care un ordin agregat este executat partial, alocarea instrumentelor financiare pe fondurile implicate se va executa pro-rata.

1.6 In cazul in care se executa ordinare care prezinta un interes deosebit pentru intermediar (instrumente putin lichide, volum semnificativ) administratorul poate negocia comisioane de tranzactionare mai mici decat cele standard.

1.7 Tranzactiile intre diferite fonduri administrate de BRDAM sunt permise cu conditia ca: administratorul sa se asigure ca tranzactiile sunt executate la pretul pietei, daca instrumentele financiare sunt tranzactionate pe o piata reglementata, sau ca tranzactiile sunt executate la pretul corect tinand cont de conditiile de piata si metodele standard de evaluare, daca tranzactiile sunt executate in afara pietelor reglementate.

1.8 Lista intermediarilor carora le pot fi transmise ordine pentru fiecare clasa de instrumente se aproba de catre Conducerea Executiva in baza proceselor de evaluare fundamentate, conform reglementarilor interne referitoare la acceptarea contrapartilor

2. Plasarea si executarea ordinelor

2.1 In alegerea pietelor/locurilor de executie administratorii de fonduri vor avea in vedere principiul celei mai bune executii a ordinelor. Astfel acestia monitorizeaza permanent locurile alternative de tranzactionare in vederea obtinerii celor mai bune conditii.

2.2 Plasarea si executarea ordinelor:

2.2.1 Scopul primordial al politicilor de executare a ordinelor pe fiecare clasa de active este obtinerea celei mai bune executii posibile pentru fondurile administrate in mod consecvent.

2.2.2 Plasarea unui ordin va tine cont de: (i) pret, acesta depinzand de calitatea locului de tranzactionare ales (ex. o piata mai adanca da posibilitatea obtinerii unor preturi mai bune, spread redus bid-ask), (ii) costuri, implicite si explicite (ex. taxe si comisioane aferente tranzactiei efective, decontarii, custodiei, schimburilor valutare, etc.), (iii) viteza de executie, (iv) volumul si natura ordinului, (v) alte caracteristici relevante (ex. impactul tranzactiei asupra pretului pietei).

2.2.3 Importanta relativa a factorilor analizati mai sus se va judeca in functie de: (i) obiectivele, politica de investitii si riscurile specifice ale portofoliilor, prevazute in prospectele fondurilor de investitii, (ii) caracteristicile ordinului, (iii) caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv, (iv) caracteristicile locului de tranzactionare spre care poate fi directionat ordinul respectiv.

2.2.4 Ordinele se plaseaza prin intermediul canalelor de tranzactionare clasice catre intermediari agreati. BRDAM dispune de proceduri interne in vederea selectarii intermediarilor.

2.2.5 Tipuri de ordine:

- Ordin limita: executat la pretul specificat sau la un pret mai avantajos, in conformitate cu instructiunile specifice transmise intermediarului (de ex: over the day, % din volumul zilnic, la fixing , etc)
- Ordin deschis (open order): un ordin limita, care daca nu este executat imediat, ramane valid in piata pentru o anumita perioada de timp
- Ordin day: ordinul este valabil pentru ziua curenta de tranzactionare
- Ordin piata: va fi executat in totalitate, sau partial, la cel mai bun pret posibil, in conformitate cu instructiunile 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

2.2.6 In plasarea ordinelor, angajatii CI vor respecta procedurile/reglementarile in vigoare si vor avea in vedere intotdeauna interesele clientilor. Ordinele plasate in numele fondurilor vor avea prioritate fata de ordinele proprii ale BRDAM sau ale persoanelor relevante in conditii de timp si pret identice. Ordinele comparabile ale portofoliilor administrate se transmit imediat spre executare cu exceptia cazului in care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului sau conditiilor de piata.

2.2.7 Ordinele se pot agrega doar cu respectarea regelementarilor in vigoare si doar daca aceasta nu dezavantajeaza niciun fond administrat. In cazul executarii partiale a unui ordin agregat, alocarea se va face in mod just si pro-rata.

2.2.8 Tranzactiile intre doua sau mai multe fonduri administrate sunt permise. Administratorii de fonduri trebuie sa se asigure de cea mai buna executie si ca sunt in interesul tuturor partilor.

2.3 Administratorilor de fonduri le este interzis în a beneficia în interes personal de accesul la informațiile legate de tranzacționarea pentru activele fondurilor. În acest scop administratorii nu vor transmite informații relevante decât persoanelor îndreptățite.

3 Tranzacționarea pe clase de active

3.1. Ordinele 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 administratorul de fonduri avându-se în vedere criteriile menționate aici (pct 2.2.2) precum și de alte criterii pe care acesta le consideră relevante.

3.2 Pentru obligațiuni decizia de alegere a contrapartidei și a metodei de tranzacționare are la bază aceleași criterii menționate în prezenta procedură. 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 executiei. Pentru obligațiunile listate pe piețele reglementate din România și Uniunea Europeană 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 broker 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 contrapartii. 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.

3.3 Constituirea depozitelor și gestiunea lichidităților pentru portofoliile aflate în administrare se pot realiza doar cu bancile 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 BRDAM 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 operationale.

3.4 Pentru operațiunile cu instrumente de tip repo/rev-repo, sell-buy back 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 operationale. Alți factori pot fi luați în considerare, la latitudinea managerului de fond.

3.5 În alegerea contrapartidei pentru instrumentele financiare derivate (contracte futures, contracte forward, opțiuni, etc) se vor avea în vedere criteriile prevăzute de prezenta procedură. Alți factori pot fi luați în considerare la latitudinea administratorului de fonduri. Tranzacționarea este permisă doar cu contrapartidele aflate pe lista celor acceptate. Pentru tranzacțiile efectuate în afara piețelor reglementate, independent de administratorul de fond care a efectuat tranzacția, se va verifica consistența dintre prețul de tranzacționare și cotațiile de piață.

BRDAM 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 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.

Anexa 1 – Lista locurilor de tranzactionare/piete de tranzactionare

Nr.	Nume
1.	Bursa de Valori Bucuresti
2.	Warsaw Stock Exchange
3.	Budapest Stock Exchange
4.	Prague Stock Exchange
5.	Vienna Stock Exchange
6.	Bloomberg
7.	Over The Counter (OTC)
8.	Alte burse europene