

v. 2016-01**14.03.2016**

PROCEDURA privind politica de transmitere si administrare a ordinelor

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A. ia decizii de alocare a activelor si ulterior executa tranzactii cu diferite instrumente financiare in numele OPCVM-urilor pe care le administreaza.(asimilate cu notiune de "client" in cadrul procedurii)

In acest sens, ca Administrator de fonduri, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A se obliga:

- Sa actioneze in interesul clientilor sai atunci cand aloca ordine de tranzactionare Intermediarilor, in urma deciziilor luate de S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A de a efectua plasamente in numele clientilor sai
- Sa efectueze toti pasii necesari in scopul obtinerii celor mai bune rezultate in executarea ordinelor clientilor sai ("best execution")
- Sa tina cont de urmatorii factori specifici operatiunii de tranzactionare pentru a obtine best execution pentru clientii sai: pret, cost, viteza si probabilitatea de executare si de decontare, marimea si natura ordinului.

Pret: se vor avea in vedere in cadrul fiecarei tranzactii pretul si costurile aferente, astfel incat sa se asigure o executie cat mai eficienta din punct de vedere al comisiunelor

Cost: se vor considera de asemenea si costurile impuse de piata unde se vor executa ordinele, precum si cele solicitate de terti (de ex. depozitare, custodie)

Viteza de executie: prin viteza de executie se intelege durata de timp de la data la care ordinul este acceptat de catre Intermediar si pana la data la care ordinul poate fi teoretic executat in piata. Viteza de executie este in general determinata de caracteristicile fiecarei pietei de tranzactionare

Probabilitatea de executare si de decontare: acest factor este determinat mai ales de lichiditatea instrumentului tranzactionat, precum si de dimensiunea pietei in care are loc executia. Administratorul va avea in vedere ca exista posibilitatea ca ordinul sa se excute partial.

Importanta relativa a acestor factori trebuie considerata in raport cu alte elemente precum caracteristicile clientului, ordinului, instrumentului tranzactionat, precum si cele ale pietei in care are loc tranzactia.

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A se asigura ca Intermediarii prin care se efectueaza tranzactiile au o procedura implementata care sa permita S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A sa ramana in compatibilitate cu obligatiile sale vis-à-vis de obiectivele sale de "best execution"

1. Politica de executie

- 1.1.S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A, in rolul sau de Administrator, ia decizii de investitii in numele clientilor sai si in consecinta gestioneaza alocarea ordinelor intre Intermediarii agreeati.
- 1.2.Toti angajatii S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A care sunt responsabili cu plasarea ordinelor catre Intermediari trebuie sa se asigure ca acestea sunt executate in conformitate cu regulile stabilite in prezenta politica de executie a ordinelor
- 1.3.S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A isi asuma dreptul de a considera procesul de buna executie nu doar pe baza costurilor totale ale tranzactiei, ci si tinand cont de alti factori. Cu toate acestea, majoritatea tranzactiilor vor avea ca factor determinant elementele pret/cost.

2. Plasarea ordinelor catre Intermediari

- 2.1.In procesul de selectie al Intermediarilor, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A va considera acele entitati care din perspectiva Administratorului vor furniza o executie de calitate. S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A nu este responsabil pentru operatiunile pe care le efectueaza Intermediarul in scopul executiei unui ordin. De asemenea, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A nu se poate angaja sa dublice eforturile Intermediarului in scopul acestuia din urma de a obtine cea mai buna executie. In consecinta, obligatiile S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A sunt sa se asigure ca Intermediarii selectati opereaza in cadrul politicii trasate de catre Administrator referitor la cea mai buna executie.
- 2.2.Angajatii S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A nu pot plasa ordine catre o piata sau catre un Intermediar care nu este agreeat de Administrator, cu exceptia unor circumstante exceptionale. Aceste circumstante pot constitui situatii in care S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A doreste sa plaseze un ordin pentru un instrument financiar special care nu este tranzactionat pe una din pietele pe care acesta executa tranzactii frecvente. Orice astfel de tranzactie se va efectua inasa cu respectarea limitelor de risc asumate in mandate si in urma unei decizii a Directiei Investitii.
- 2.3.In cazul in care are de plasat ordine comparabile ale O.P.C.V.M.-urilor, SAI S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A se angajeaza sa le transmita imediat spre executare, cu exceptia cazului in care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a conditiilor de piata preponderente sau in situatia in care interesele O.P.C.V.M.-urilor impun o alta procedura.
- 2.4.SAI S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A nu va agrega un ordin al unui O.P.C.V.M. cu niciunul dintre urmatoarele ordine:
 - (i) un ordin al unui alt O.P.C.V.M.;
 - (ii) un ordin al unui alt client; sau
 - (iii) 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 sau clientii ale caror ordine vor fi agregate;
 - b) trebuie sa fie stabilita și implementată o politica de alocare a ordinelor, prevazand termeni suficient de precisi pentru alocarea corecta a ordinelor agregate, inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor vor determina alocarea si tratamentul executarii partiale.

Transmiterea ordinelor

2.5. S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A poate transmite ordinele catre Intermediari prin mijloacele de comunicare agreate conform contractelor incheiate cu acesta. Aceste metode pot include, insa nu se limiteaza la: telefon, mail, platforme de tranzactionare sau programe specifice precum Bloomberg sau Reuters.

3. Monitorizarea politicii de executie

3.1.S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A se asigura prin intermediul custozilor ca instrumentele financiare sau sumele de bani primite in urma executarii ordinelor trebuie transferate imediat si corect in contul O.P.C.V.M.-ului respectiv.

3.2.S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A nu va abuza de informatiile privind ordinele in asteptare ale O.P.C.V.M.-urilor și trebuie sa ia toate mssurile necesare de prevenire a folosirii in mod abuziv a acestor informatii de catre persoanele relevante

4. Revizuirea politicii de executie

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A va revizui politica de executie si normele de tranzactionare cel putin o data pe an. Revizuirea va avea in vedere aspecte care ar putea conduce la rezultate mai bune pentru clientii S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A, printre care:

- Includerea unei piete de tranzactionare suplimentare sau a unui nou Intermediar
- Asignarea unor ponderi diferite factorilor ce determina buna executie
- Modificarea oricaror alte aspecte ale politicii de executie

5. Notificarea clientilor

5.1.S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A are obligatia de a-si informa detinatorii de titluri de participare in mod corespunzator cu privire la politica sa de executie. Pentru a fi in conformitate cu aceasta obligatie, S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A va publica pe site-ul companiei principiile politicii de administrare a ordinelor

5.2.In momentul in care S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A va aduce o modificare materiala politicii de executie, Administratorul va informa clientii prin intermediul site-ului www.sai-star.ro