

PROCEDURA privind politica de transmitere si administrare a ordinelor

S.A.I. STAR ASSET MANAGEMENT S.A. (SAI STAR AM) ia decizii de alocare a activelor si ulterior executa tranzactii cu diferite instrumente financiare in numele O.P.C administrate, respectiv OPCVM-urilor si F.I.A .

SAI STAR AM alocă /plasează ordine de tranzacționare către Intermediari , respectiv către:

- societăți de servicii de investiții financiare autorizate , cu care SAI STAR AM in numele OPC-urilor administrate are încheiat un contract;
- instituții de credit pentru instrumente ale pieței monetare;
- societăți de administrare a investițiilor – pentru titluri de participare la organisme de plasament colectiv, netranzacționate.

In acest sens, ca Administrator de fonduri, SAI STAR AM se obliga:

- sa actioneze in interesul O.P.C-urilor administrate atunci cand alocă ordine de tranzacționare Intermediarilor, prin efectuarea de plasamente in numele fondurilor administrate;
- sa efectueze pasii necesari in scopul obtinerii celor mai bune rezultate pentru O.P.C-urile administrate in ceea ce priveste « politica celei mai bune executii » ;
- sa tina cont de urmatorii factorii specifici operatiunii de tranzacționare pentru a obtine cea mai buna executie posibila pentru O.P.C administrate: pret, cost intermediere, viteza si probabilitatea de executare si de decontare, marimea si natura ordinului.

Prin factorii mai sus mentionati intelegem urmatoarele :

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

Cost intermediere : se vor considera de asemenea si costurile impuse de piata unde se vor executa efectiv 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 pietee de tranzacționare;

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

Importanta relativa a acestor factori trebuie considerata in raport cu alte elemente precum caracteristicile O.P.C-ului (structura, lichiditatea, limitele investitionale, randamentul) , si ale ordinului, ale instrumentului tranzactionat, precum si cele ale pietei in care are loc tranzactia.

Criteriile de selectare a Intermediarilor se refera la aceleasi elemente precum cele de mai sus, respectiv: cost intermediere, viteza de executie , modalitati si termene de decontare . De asemenea, SAI STAR AM se asigura ca Intermediarii, prin care se efectueaza tranzactiile, sunt autorizati de catre autoritatile competente si au o procedura implementata care sa permita SAI STAR AM sa ramana in conformitate cu obligatiile sale referitoare la respectarea principiilor ce tin de "cea mai buna executie posibila ".

1. Politica de executie

- 1.1.SAI STAR AM, in rolul sau de *Administrator*, ia decizii de investitii in numele O.P.C. –urilor administrate si, in consecinta, gestioneaza alocarea ordinelor transmise catre Intermediarul agreeat.(Intermediarii, dupa caz).
- 1.2.Reprezentantii SAI STAR AM care sunt responsabili pentru plasarea ordinelor catre Intermediari trebuie sa se asigure ca acestea sunt executate in conformitate cu regulile stabilite in prezenta procedura.
- 1.3.SAI STAR AM isi asuma dreptul de a considera procesul de cea buna executie posibila tinand cont de intreaga gama a factorilor mentionati. Cu toate acestea, majoritatea tranzactiilor vor lua in calcul factorii ce se refera la pret/costurile de tranzactionare.

2. Plasarea ordinelor catre Intermediari

- 2.1.In procesul de selectie al Intermediarilor, SAI STAR AM va considera acele entitati care din perspectiva Administratorului vor furniza o executie de inalta calitate la costuri competitive. SAI STAR AM se obliga sa transmita ordine numai catre Intermediarii agreeati prin contract si se asigura ca Intermediarii selectati actioneaza in cadrul politicii trasate de catre Administrator referitor la cea mai buna executie. SAI STAR AM nu se poate angaja sa participe activ la actiunile Intermediarului avand drept scop final obtinerea celei mai bune executii posibile. De asemenea, SAI STAR AM nu este responsabila pentru modul in care sunt efectuate de catre Intermediar operatiunile pe care le face in scopul executiei unui ordin.
- 2.2.Angajatii SAI STAR AM 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 SAI STAR AM doreste sa plaseze un ordin pentru un instrument financiar special care nu este tranzactionat pe una din pietele pe care acesta executa tranzactii frecvente sau printr-un Intermediar care poate sa furnizeze contrapartida intr-o tranzactie. Orice astfel de tranzactie se va efectua insa cu respectarea limitelor de risc asumate si in urma unei decizii interne motivate.
- 2.3.S.A.I. STAR AM S.A nu va agrega un ordin al unui O.P.C. cu niciunul dintre urmatoarele ordine:
 - (i) un ordin al unui alt O.P.C.;
 - (ii) un ordin in cont propriu.

3. Transmiterea ordinelor

- 3.1. SAI STAR AM poate transmite ordinele către Intermediari prin mijloacele de comunicare agreate conform contractelor încheiate cu acesta. Aceste metode pot include, însă nu se limitează la: telefon, mail, platforme de tranzacționare sau programe specifice precum Bloomberg sau Reuters.
- 3.2. La transmiterea ordinelor de tranzacționare, SAI STAR AM acționează în interesul O.P.C – urilor administrate, având în vedere că în urma transmiterii ordinelor de tranzacționare să se obțină cele mai bune rezultate posibile pentru aceste entități administrate.
- 3.3. Transmiterea ordinelor de tranzacționare are în vedere prevenirea și evitarea conflictelor de interese care ar putea să apară.
- 3.4. Ordinele de tranzacționare sunt transmise imediat spre executare în vederea executării prompte și echitabile a tranzacțiilor, cu excepția cazului în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a condițiilor existente în piață.

4. Înregistrarea ordinelor

- 4.1. Ordinele de tranzacționare date spre execuție sunt înregistrate în sistemul informatic al SAI STAR AM. Acesta asigură păstrarea în siguranță a evidențelor privind prețul de piață pentru fiecare instrument financiar, pentru tranzacțiile din portofoliul fiecărui fond administrat, astfel încât să fie permisă stocarea activității curente, și, la nevoie reconstituirea lor în orice moment.
- 4.2. De asemenea, SAI STAR AM păstrează înregistrări de rezervă ale informațiilor mai sus menționate într-un mod accesibil pentru a fi puse la dispoziția autorităților competente, la cerere. Accesul la sistemele informatice utilizate pentru înregistrarea electronică a tranzacțiilor, pentru evaluarea portofoliului și pentru păstrarea evidenței investitorilor se face de către utilizatori individualizați, pe bază de parolă, care au drepturi predefinite în funcție de atribuțiile fiecărui angajat, conform regulilor și procedurilor interne.
- 4.3. SAI STAR AM asigură păstrarea înregistrărilor prevăzute mai sus pentru o perioadă de minim 5 ani, dacă ASF nu solicită o perioadă mai lungă de timp.
- 4.4. Ofiterul de conformitate al SAI STAR AM are drepturi de consultare a sistemelor informatice precum și a sistemului de rezervă a informațiilor.

5. Evaluarea politicii de execuție a ordinelor

SAI STAR AM monitorizează continuu calitatea execuției ordinelor de tranzacționare de către Intermediar, urmărind următoarele aspecte:

- prețul și costurile pentru executarea ordinului;
- viteza execuției ordinului transmis.

6. Politica fata de custode si evitarea conflictului de interese / abuzului de piata

- 6.1.SAI STAR AM 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. - ului respectiv.
- 6.2.SAI STAR AM nu va abuza de informatiile privind ordinele in asteptare ale O.P.C. urilor și trebuie sa ia toate masurile necesare de prevenire a folosirii in mod abuziv a acestor informatii de catre persoanele relevant.
- 6.3.Instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor sunt transferate imediat și corect în contul O.P.C.-urilor administrate.

7. Revizuirea

SAI STAR AM va revizui prezenta procedura cel puțin anual si de fiecare data cand sunt identificate deficiente. Revizuirea va avea in vedere, dar nu se va limita , la aspecte care ar putea conduce la rezultate mai bune pentru fondurile O.P.C. administrate de SAI STAR AM, printre care:

- O modificare semnificativa care afecteaza capacitatea de a obtine in continuare cele mai bune rezultate posibile
- Includerea unei pietee de tranzactionare suplimentare sau alegerea a unui nou Intermediar;
- Actualizarea oricaror altor aspecte ale politicii de executie.

8. Transparenta fata de investitori

- 8.1.SAI STAR AM are obligatia de a-si informa detinatorii de titluri de participare in mod corespunzator cu privire la politica sa de executie iar aceasta va fi pusă la dispoziția investitorilor gratuit, la cererea acestora. Pentru a fi in conformitate cu aceasta obligatie, SAI STAR AM va publica pe site-ul companiei prezenta procedura ce contine principiile politicii de transmitere/ executare a ordinelor si organizarea acestei activitatii specifice .
- 8.2.In momentul in care SAI STAR AM va aduce o modificare acestei proceduri, va informa clientii prin intermediul site-ului www.sai-star.ro