

**Politica de administrare a ordinelor de tranzactionare din cadrul  
S.A.I. CERTINVEST S.A.**

<b>Denumire:</b>	Politica de administrare a ordinelor de tranzactionare din cadrul SAI Certinvest
<b>Destinatari:</b>	Salariatii S.A.I. Certinvest S.A.
<b>Scop principal:</b>	Scopul acestei politici este de a asigura cea mai buna executie („best execution”) a ordinelor de tranzactionare pentru instrumentelor financiare tranzactionate in numele Fondurile de investitii si pentru portofoliile individuale, administrate de catre S.A.I. Certinvest S.A.
<b>Persoane responsabile in monitorizarea, controlul si asigurarea aplicarii</b>	Conducerea efectiva / Compartiment de conformitate
<b>Responsabilitate intocmire</b>	Departament Investitii (DIF)
<b>Data aprobarii versiunii curente</b>	02.12.2024
<b>Data intrarii in vigoare</b>	03.12.2024
<b>Versiunea</b>	V11
<b>Aprobat/vizat</b>	Conducerea efectiva
<b>Data urmatoarei revizuirii</b>	03.12.2025 (daca revizuirea nu se impune mai devreme de aceasta data)

Istoric	Modificari/actualizari efectuate	Data arobării de catre conducerea efectiva
V9	Actualizare cadru legal	13.02.2023
V10	Detalierea fluxului aferent operatiunilor de subscriere/rascumparare efectuate in numele si pe conturile individuale administrate de SAI Certinvest.	09.02.2024
V11	Detalierea persoanelor autorizate sa transmita ordine sau instructiuni de tranzactionare in relatia cu brokerii/intermediarii.	02.12.2024

## CUPRINS

<b>1. Cadrul Legal.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Definitii.....</b>	<b>4</b>
<b>3. Scopul Politicii.....</b>	<b>4</b>
<b>4. Principii generale .....</b>	<b>4</b>
<b>5. Plasarea si executarea ordinelor .....</b>	<b>5</b>
<b>6. Plasarea ordinelor catre Intermediari .....</b>	<b>6</b>
<b>7. Tranzactionarea pe clase de active .....</b>	<b>7</b>
<b>8. Administrarea ordinelor.....</b>	<b>8</b>
<b>9. Monitorizare si actualizare .....</b>	<b>9</b>
<b>10. Disponibilitatea politicii.....</b>	<b>9</b>

## 1. Cadrul Legal

Prezenta politica a fost elaborata in conformitate cu prevederile legale in vigoare, mai jos enumerate, ce solicita societatile de administrare a investitiilor sa puna la dispozitia detinatorilor de titluri de participare informatii privind politica de transmitere a ordinelor, cuprinzand masurile ce vor fi intreprinse in scopul obtinerii celor mai bune executii pentru fondurile de investitii administrate si pentru portofoliile administrate individual.

- OUG nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru modificarea și completarea Legii nr. 297/2004 privind piața de capital, aprobată cu modificări și completări prin Legea nr. 10/2015, cu modificările și completările ulterioare;
- Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative;
- Regulamentului ASF nr. 9/2014 cu modificarile si completarile ulterioare, privind autorizarea si functionarea societatile de administrare a investitiilor, a organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare si a depozitarilor organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare;
- Regulamentul ASF nr 5/2018 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata, cu modificarile si completarile ulterioare;
- Regulamentul ASF nr. 7/2020 privind autorizarea și funcționarea fondurilor de investiții alternative;
- Legea nr. 158/2020 pentru modificarea, completarea și abrogarea unor acte normative, precum și pentru stabilirea unor măsuri de punere în aplicare a Regulamentului (UE) 2017/2.402 al Parlamentului European și al Consiliului din 12 decembrie 2017 de stabilire a unui cadru general privind securitizarea și de creare a unui cadru specific pentru o securitizare simplă, transparentă și standardizată și de modificare a Directivelor 2009/65/CE, 2009/138/CE și 2011/61/UE, precum și a Regulamentelor (CE) nr. 1.060/2009 și (UE) nr. 648/2012;
- Legea 24/2017 privind emitentii de instrumente financiare si operatiuni de piata

## 2. Definitii

*Intermediari* – societati de servicii de investitii financiare autorizate de ASF, institutii de credit autorizate de Banca Nationala a Romaniei, in conformitate cu legislatia bancara aplicabila, precum si entitati de natura acestora autorizata in state membre sau nemembre sa presteze servicii de investitii financiare;

*Fonduri sau Fonduri de investitii* - Organisme de plasament colectiv in valori mobiliare (O.P.C.V.M.) constituite sub forma de societati fara personalitate juridica si fonduri de investitii alternative constituite sub forma de societati fara persoanelitate juridica (F.I.A.), autorizate de A.S.F.;

*Societatea de Administrare (S.A.I.)* – S.A.I. Certinvest S.A. – societate de administrare a investitiilor autorizata de A.S.F. sa administreze organisme de plasament colectiv in valori mobiliare (OPCVM), fonduri de investitii alternative (FIA) si portofolii individuale de investitii.

## 3. Scopul Politicii

Scopul acestei politici este de a asigura furnizarea in mod consecvent a celui mai bun rezultat posibil in executarea ordinelor de tranzactionare a instrumentelor financiare intermediare pentru Fondurile de investitii si pentru portofoliile individuale, administrate de catre S.A.I. Certinvest SA.

#### 4. Principii generale

În rolul sau de Administrator de fonduri de investiții și conturi individuale, S.A.I. Certinvest S.A. ia decizii de alocare a activelor și ulterior execută tranzacții cu diferite instrumente financiare în numele acestora. În activitatea de plasare a ordinelor de tranzacționare, S.A.I. Certinvest S.A. va acționa corect, onest și profesionist, în concordanță cu cel mai bun interes al clienților și cu respectarea principiilor de etică profesională stabilite prin reglementările legale în vigoare, prin reglementările interne și prin practicile consacrate în domeniu.

S.A.I. Certinvest S.A. se obligă:

- (a) Să acționeze în interesul clienților atunci când alocă ordinele de tranzacționare Intermediarilor, în urma deciziilor luate de a efectua plasamente în numele entităților administrate;
- (b) Să efectueze toți pașii necesari în scopul obținerii celor mai bune rezultate în executarea ordinelor (“best execution”);
- (c) Când este posibil și pentru urmărirea celui mai bun interes al clienților, poate negocia comisioane de tranzacționare mai mici decât cele standard;
- (d) Să depună diligență pentru a se asigura că toate tranzacțiile cu instrumente financiare sunt negociate și se efectuează în cele mai bune condiții. Astfel, să țină cont de următorii factori specifici operațiunii de tranzacționare pentru a obține „best execution” pentru entitățile administrate: preț, cost, viteză și probabilitatea de executare și de decontare, mărimea și natura ordinului, precum și de orice alte aspecte considerate relevante la momentul executării ordinului clientului;
- (e) Ordinele transmise spre executare sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe;
- (f) Să furnizeze clienților informații actualizate referitoare la politica de execuție a ordinelor;
- (g) Să monitorizeze în mod regulat eficiența politicii de execuție a ordinelor și în particular, calitatea execuției din partea Intermediarilor și să efectueze îmbunătățiri acolo unde este cazul.

#### 5. Plasarea și executarea ordinelor

Principalul scop al politicilor de execuție a ordinelor pe toate clasele de active în care sunt efectuate plasamentele este obținerea celei mai bune execuții posibile în mod continuu pentru clienții S.A.I. Certinvest S.A..

Plasarea unui ordin va lua în considerare o serie de factori precum:

- **Preț:** reprezintă cel mai important factor atunci când este posibilă execuția ordinelor la prețuri diferite. Se vor avea în vedere în cadrul fiecărei tranzacții prețul și costurile aferente, astfel încât să se asigure o execuție cât mai eficientă din punctul de vedere al prețului, după includerea comisioanelor precepute.
- **Cost de tranzacționare:** se vor considera de asemenea și costurile impuse de piață unde se vor executa ordinele, precum și cele solicitate de terți (de ex. depozitare, custodie)
- **Viteza de execuție a ordinului:** prin viteză de execuție se înțelege durata de timp din momentul în care ordinul este acceptat de către Intermediar și până în momentul în care ordinul poate fi teoretic executat în piață. Viteza de execuție este în general determinată de caracteristicile fiecărei piețe de tranzacționare
- **Probabilitatea de execuție și de decontare:** acest factor este determinat mai ales de lichiditatea instrumentului tranzacționat, precum și de dimensiunea pieței în care are loc execuția. Administratorul va avea în vedere că există posibilitatea ca ordinul să se execute parțial.

- **Marimea si natura ordinului:** marimea ordinului se va raporta la lichiditatea pietei in timp ce natura ordinului (ordin de tranzactionare la pretul pietei, ordin limita sau tranzactie negociata) poate sau nu sa conduca la o executie imediata sau la o executie partiala.
- **Alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului:** lichiditatea instrumentului, impactul tranzactiei asupra pretului de piata, etc.

Importanta relativa a factorilor enuntati mai sus se stabileste pe baza urmatoarelor criterii:

- Obiectivele, politica/strategia de investitii si riscurile specifice ale fondurilor si portofoliilor aflate in administrarea S.A.I. Certinvest S.A., prevazute in prospectele de emisiune, respectiv contractele de administrare a investitiilor aferente portofoliilor individuale;
- Caracteristicile ordinului;
- Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- Caracteristicile locului de tranzactionare spre care poate fi directionat ordinul respectiv;

## 6. Plasarea ordinelor catre Intermediari

S.A.I. Certinvest S.A. poate transmite ordinele de tranzactionare catre Intermediari prin mijloacele de comunicare agreeate conform contractelor incheiate. Aceste metode pot include, insa nu se limiteaza la: telefon, e-mail, platforme de tranzactionare sau platforme precum Bloomberg, Reuters.

In procesul de selectie al Intermediarilor, S.A.I. Certinvest S.A. va avea in vedere urmatoarele criterii:

- Autorizarea de catre autoritatile competente;
- Vechimea si buna reputatie in domeniu;
- Abilitatea de a executa ordinele respective in cele mai bune conditii de pret, cost, viteza si probabilitatea de executare si de decontare, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor;
- Comisioanele de tranzactionare practicate;
- Potentiale conflicte de interese.

Lista intermediarilor carora le pot fi transmise ordine pentru fiecare clasa de instrumente este aprobata de catre Conducerea Efectiva (executiva) in baza analizei prealabile care are in vedere criteriile de selectie mai sus mentionate .

S.A.I. Certinvest S.A. nu este responsabil pentru operatiunile pe care le efectueaza Intermediarul in scopul executiei unui ordin. De asemenea, S.A.I. Certinvest S.A nu se poate angaja sa duplice eforturile Intermediarului in scopul acestuia din urma de a obtine cea mai buna executie. In consecinta, obligatiile S.A.I. Certinvest S.A. sunt sa se asigure ca Intermediarii selectati opereaza in cadrul politicii trasate de catre Administrator referitor la cea mai buna executie.

Angajatii S.A.I. Certinvest 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. Certinvest 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 insa cu respectarea limitelor de risc asumate in mandate si in urma unei decizii la nivelul Directiei Investitii.

In cazul in care are de plasat ordine comparabile ale OPC-urilor, S.A.I. Certinvest 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 OPC-urilor impun o alta procedura.

Agregarea ordinelor pentru entitatile administrate cu cele de pe cont propriu este permisa in urmatoarele conditii:

- agregarea ordinelor nu trebuie sa fie in dezavantajul oricaruia dintre OPC-urile sau clientii ale caror ordine vor fi agregate;
- trebuie sa fie stabilita si implementata 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.

In situatiile in care S.A.I. Certinvest S.A. a agregat:

- un ordin al unui OPC cu unul sau mai multe ordine ale altor OPC- uri sau clienti si ordinul agregat este executat partial, trebuie sa aloce ordinele aferente potrivit politicii sale de alocare a ordinelor;
- ordinele in cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale OPC-urilor sau ale altor clienti, nu va aloca ordinele aferente in detrimentul unui OPCVM sau unui alt client;
- un ordin al unui OPC sau al unui alt client cu un ordin in cont propriu si ordinul agregat este partial executat va aloca ordinele aferente OPC-ului sau unui alt client cu prioritate fata de cele in cont propriu.

In situatia in care S.A.I. Certinvest S.A. poate sa demonstreze O.P.C.-urilor sau altui client faptul ca fara agregarea ordinului nu ar fi fost posibila executarea ordinelor intr-un mod atat de avantajos sau acestea nu ar fi fost executate deloc, S.A.I. Certinvest S.A. poate aloca ordinele in nume propriu proportional, in concordanta cu politica de alocare.

## **7. Tranzactionarea pe clase de active**

### **○ Ordine de tranzactionare pentru actiuni**

Tranzactiile cu actiuni se vor efectua prin plasarea ordinelor catre Intermediarii agreeati. Alegerea brokerului pentru executia unui ordin va tine cont si de abilitatea demonstrata de acesta in trecut in obtinerea celei mai bune executii pe respectivul instrument. Ca o masura suplimentara de siguranta, S.A.I. Certinvest S.A. poate utiliza si ordine de tip limita pentru a se asigura ca ordinele sunt executate la nivelurile dorite.

In cazul ordinelor de dimensiuni reduse vor fi luati in considerare cu precadere factorii legati de pret, cost si viteza executiei. In cazul ordinelor de dimensiuni mari, pe langa factorii de pret, cost si viteza se va pune un accent ridicat si pe probabilitatea executiei si decontarii, precum si impactul asupra pretului de piata. Alti factori poti fi luati in considerare, la latitudinea responsabilului cu plasarea ordinului, in functie de natura si dimensiunea acestuia.

○ **Ordine de tranzactionare pentru instrumente cu venit fix**

In cazul instrumentelor cu venit fix, principalii factori luati in considerare sunt lichiditatea si pretul de tranzactionare/ randamentul, dimensiunea tranzactiei, viteza si certitudinea executiei.

Pentru obligatiunile listate pe pietele reglementate, tranzactiile se vor face prin intermediarii aflati pe lista de intermediari acceptati.

Tranzactiile derulate in afara pietelor reglementate se vor desfasura prin negociere directa cu contrapartile agreeate sau pe baza ordinelor plasate prin intermediul unui broker/ contrapartida agreeat/a.

In scopul stabilirii conditiilor de piata, se vor utiliza cotationi publicate in Bloomberg pentru respectiva emisiune. In cazul tranzactiilor efectuate in afara pietelor reglementate negocierea se va efectua direct cu contrapartidele acceptate sau prin plasarea ordinului printr-un intermediar acceptat.

○ **Ordine de tranzactionare pentru depozite:**

Activitatea de gestiune a lichiditatilor si constituire a depozitelor urmareste obtinerea unor randamente cat mai bune la lichiditatile disponibile tinand cont de obligatiile de plata (comisioane de rulaș bancar, onorarea cererilor de rascumparare, decontarea tranzactiilor), dar si securitatea plasamentelor.

Constituirea depozitelor si gestiunea lichiditatilor pentru Fondurile Administrate se pot realiza doar cu bancile aflate pe lista de banci acceptate si in limitele de expunere aprobate. In alegerea institutiilor de credit cu care se vor negocia constituirea depozitelor pe diferite maturitati, Directia Investitii are in vedere in principal urmatoarele criterii:

- Eligibilitatea contrapartidei;
- Nivelul cotationilor oferite;
- Respectarea limitelor investitionale generale;
- Alti factori ce pot fi luati in considerare.

○ **Ordine de tranzactionare unitati ale altor OPC-uri**

Ordinele privind operatiunile cu unitati de fond ale OPC-urilor din Romania se realizeaza prin transmiterea formularelor de subscriere/ rascumparare catre administratorul respectivului OPC sau catre intermediarii agreeati ai acestuia prin intermediul unui mijloc de comunicare agreeat.

Ordinele de tranzactionare titluri ale OPC din alte state se vor plasa spre executare catre distribuitorul respectivelor fonduri sau catre intermediarii agreeati, in cazul tranzactiilor cu OPC-uri listate.

In cazul ordinelor de dimensiuni reduse pentru tranzactiile de tip ETF vor fi luati in considerare cu precadere factorii legati de pret, cost si viteza.

○ **Ordine de tranzactionare unitati ale OPC-urilor administrate de SAI Certinvest in numele clientilor de cont individual**

Ordinele privind operatiunile cu unitati de fond pentru clienții cu contracte de administrare a portofoliilor individuale încheiate cu SAI Certinvest sunt gestionate si initiate la nivelul Departamentului de Investitii. Instructiunile pentru aceste operatiuni sunt comunicate prin intermediul unui mijloc de comunicare agreeat (mail) de către un reprezentant al Direcției Investiții.



Ordinul (mail-ul) va include cel puțin următoarele informații:

- Numele și prenumele clientului, alături de specificarea clară a portofoliului detinut de acesta (în situațiile în care un client dispune de mai multe portofolii deschise în numele său);
- Suma brută subscrisă sau, în cazul rascumpărării, numărul de unități respectiv suma brută rascumpărată;  
Fondul pe care se va efectua înregistrarea/operatiunea
- **Operațiuni de schimb valutar**

În scopul stabilirii condițiilor de piață, se vor utiliza cotații ale furnizorilor de prețuri sau cotații primite de la diverse contrapartide. Executarea operațiunilor de schimb valutar va urmări obținerea celei mai bune execuții. Prețul de tranzacționare și costurile asociate sunt considerați factori determinanți în evaluarea calității execuției. În procesul decizional pot fi luați în considerare o serie de alți factori.

## **8. Administrarea ordinelor**

Pentru fiecare tranzacție cu instrumente financiare se efectuează o înregistrare, astfel încât să se asigure reconstituirea detaliilor ordinului.

Înregistrarea va include cel puțin:

- numele sau un identificator al portofoliului sau al persoanei care acționează în contul portofoliului;
- detaliile necesare pentru identificarea instrumentului financiar în cauză (de ex. simbol, denumire, ISIN);
- cantitatea și prețul instrumentului financiar tranzacționat;
- tipul ordinului;
- contrapartea sau intermediarul locului execuției;
- data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau un identificator al persoanei care i-a fost transmis ordinul;
- motivele revocării unui ordin, dacă este cazul.

Înregistrările și evidențele S.A.I. Certinvest S.A. trebuie păstrate într-un mod accesibil, pentru a permite ASF 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, pentru a fi ușor constatate;
- c) manipularea sau alterarea înregistrărilor și evidențelor în alt mod nu trebuie să fie posibilă.

## **9. Monitorizare și actualizare**

S.A.I. Certinvest S.A. are obligația de a monitoriza eficiența normelor de execuție a ordinelor de tranzacționare stabilite în cadrul politicii sale. Procesul de monitorizare va conține o evaluare periodică din partea Departamentului Conformitate a unui esanțion de ordine, în scopul verificării compatibilității acestora cu standardele de bună execuție. În cazul în care Departamentul

Conformitate considera ca nu a fost indeplinita cea mai buna executie in ceea ce priveste ordinele de tranzactionare, acesta va investiga posibilele cauze si va raporta intern situatia in functie de context.

S.A.I. Certinvest 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 OPC-ului respectiv.

S.A.I. Certinvest S.A. nu va abuza de informatiile privind ordinele in asteptare ale OPC-urilor si va lua toate masurile necesare de prevenire a folosirii in mod abuziv a acestor informatii de catre persoanele relevante.

S.A.I. Certinvest S.A. va revizui politica de administrare a ordinelor de tranzactionare cel putin o data pe an. Revizuirea va avea in vedere aspecte care ar putea conduce la rezultate mai bune pentru clientii societatii, printre care:

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

## **10. Plasarea ordinelor de tranzactionare**

Ordinele de tranzactionare in relatia cu brokerii/intermediarii pot fi plasate doar de membrii Directiei Investitii (Director de Investitii, Manager de Fond, Analist de Investitii) si de Directorul in subordinea caruia se afla Directia Investitii.

## **11. Disponibilitatea politicii**

S.A.I. Certinvest S.A. are obligatia de a-si informa clientii in mod corespunzator cu privire la politica sa de executie. Pentru a fi in conformitate cu aceasta obligatie, S.A.I. Certinvest S.A. va publica pe site-ul companiei (www.certinvest.ro) principiile politicii de administrare a ordinelor.