

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

**SAI Certinvest SA**

Clădirea Cube Victoriei Center,  
Str. Buzești Nr.75-77, etaj 10,  
Biroul 1, Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



<b>Denumire:</b>	Politica de administrare a ordinelor de tranzactionare
<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>	04.02.2022
<b>Data intrarii in vigoare</b>	07.02.2022
<b>Versiunea</b>	V8
<b>Aprobat/vizat</b>	Conducerea efectiva
<b>Data urmatoarei revizuirii</b>	07.02.2023 (daca revizuirea nu se impune mai devreme de aceasta data)

## 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 in valori mobiliare si societatile de administrare a investitiilor, precum si pentru modificarea si completarea Legii nr. 297/2004 privind piata de capital
- Legea 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investitii 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. 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 persoanlitate juridica (F.I.A.) destinate investitorilor de retail, 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

In rolul sau de Administrator de fonduri de investitii si conturi individuale, S.A.I. Certinvest SA ia decizii de alocare a activelor si ulterior executa tranzactii cu diferite instrumente financiare in numele acestora. In activitatea de plasare a ordinelor de tranzactionare, S.A.I. Certinvest SA va actiona corect, onest si profesionist, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor si cu respectarea principiilor de etica profesionala stabilite prin reglementarile legale in vigoare, prin reglementarile interne si prin practicile consacrate in domeniu.

S.A.I. Certinvest SA se obliga:

- (a) Sa actioneze in interesul clientilor atunci cand aloca ordinele de tranzactionare Intermediarilor, in urma deciziilor luate de a efectua plasamente in numele entitatilor administrate;
- (b) Sa efectueze toti pasii necesari in scopul obtinerii celor mai bune rezultate in executarea ordinelor ("best execution");
- (c) Cand este posibil si pentru urmarirea celui mai bun interes al clientilor, poate negocia comisioane de tranzactionare mai mici decat cele standard;
- (d) Sa depuna diligente pentru a se asigura ca toate tranzactiile cu instrumente financiare sunt negociate si se efectueaza in cele mai bune conditii. Astfel, sa tina cont de urmatorii factori specifici operatiunii de tranzactionare pentru a obtine „best execution” pentru entitatile administrate: pret, cost, viteza si probabilitatea de executare si de decontare, marimea si natura ordinului, precum si de orice alte aspecte considerante relevante la momentul executarii ordinului clientului;
- (e) Ordinele transmise spre executare sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;
- (f) Sa furnizeze clientilor informatii actualizate referitoare la politica de executie a ordinelor;
- (g) Sa monitorizeze in mod regulat eficienta politicii de executie a ordinelor si in particular, calitatea executiei din partea Intermediarilor si sa efectueze imbunatatiri acolo unde este cazul.

#### 5. Plasarea si executarea ordinelor

Principalul scop al politicilor de executare a ordinelor pe toate clasele de active in care sunt efectuate plasamentele este obtinerea celei mai bune executii posibile in mod continuu pentru clientii S.A.I. Certinvest S.A..

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

- **Pret:** reprezinta cel mai important factor atunci cand este posibila executia ordinelor la preturi diferite. Se vor avea in vedere in cadrul fiecarei tranzactii pretul si costurile aferente, astfel incat sa se asigure o executie cat mai eficienta din punctul de vedere al pretului, dupa includerea comisioanelor precepute.
- **Cost de tranzactionare:** 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 a ordinului:** prin viteza de executie se intelege durata de timp din momentul in care ordinul este acceptat de catre Intermediar si pana in momentul in 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 execute partial.

- **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 programe specifice 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.
- Evitarii potentialelor 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 proceselor de evaluare fundamentate, conform reglementarilor interne.

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

În cazul în care are de plasat ordine comparabile ale OPC-urilor, S.A.I. Certinvest se angajează să le transmită imediat spre executare, 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 OPC-urilor impun o altă procedură.

Agregarea ordinelor pentru entitățile administrate cu cele de pe cont propriu este permisă în următoarele condiții:

- agregarea ordinelor nu trebuie să fie în dezavantajul oricărui dintre OPC-urile sau clienții ale caror ordine vor fi agregate;
- trebuie să fie stabilită și implementată o politică de alocare a ordinelor, prevăzând termeni suficient de precisi pentru alocarea corectă a ordinelor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor vor determina alocarea și tratamentul executării parțiale.

În situațiile în 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 clienți și ordinul agregat este executat parțial, trebuie să aloce ordinele aferente potrivit politicii sale de alocare a ordinelor;
- ordinele în cont propriu cu unul sau mai multe ordine ale OPC-urilor sau ale altor clienți, nu va aloca ordinele aferente în detrimentul unui OPCVM sau unui alt client;
- un ordin al unui OPC sau al unui alt client cu un ordin în cont propriu și ordinul agregat este parțial executat va aloca ordinele aferente OPC-ului sau unui alt client cu prioritate față de cele în cont propriu.

În situația în care S.A.I. Certinvest S.A. poate să demonstreze O.P.C.-urilor sau altui client 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. Certinvest S.A. poate aloca ordinele în nume propriu proporțional, în concordanță cu politica de alocare.

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

### **○ Ordine de tranzacționare pentru acțiuni**

Tranzacțiile cu acțiuni se vor efectua prin plasarea ordinelor către Intermediarii agreați. Alegerea brokerului pentru executia unui ordin va ține cont și de abilitatea demonstrată de acesta în trecut în obținerea celei mai bune execuții pe respectivul instrument. Ca o măsură suplimentară de siguranță, S.A.I. Certinvest S.A. poate utiliza și ordine de tip limită pentru a se asigura că ordinele sunt executate la nivelurile dorite.

În cazul ordinelor de dimensiuni reduse vor fi luați în considerare cu precădere factorii legați de preț, cost și viteză a execuției. În cazul ordinelor de dimensiuni mari, pe lângă factorii de preț, cost și viteză se va pune un accent ridicat și pe probabilitatea execuției și decontării, precum și impactul asupra prețului de piață. Alți factori pot fi luați în considerare, la latitudinea responsabilului cu plasarea ordinului, în funcție de natura și 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. Se vor solicita cotationi de la cel putin trei contrapartide acceptate, in general de la cele pentru care se considera ca exista un istoric de tranzactionare relevant pe instrumentul respectiv sau se vor verifica in Bloomberg cotationile pentru instrumentul financiar respectiv. In cazul tranzactiilor efectuate in afara pietelor reglementate negocierea se va efectua direct cu contrapartidele acceptate sau prin plasarea ordinului printr-un intermediar acceptat. Pentru instrumentele mai putin lichide nu este recomandata obtinerea de cotationi de la mai multe contraparti, deoarece pot influenta negativ cotationia acestuia.

○ **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 rulaj 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.

○ **Operatiuni de schimb valutar**

In scopul stabilirii conditiilor de piata, se vor utiliza cotationi ale furnizorilor de preturi sau cotationi primite de la diverse contrapartide. Executarea operatiunilor de schimb valutar va urmari obtinerea celei mai bune executii. Pretul de tranzactionare si costurile asociate sunt considerati factori determinanti in evaluarea calitatii executiei. In procesul decizional pot fi luati in considerare o serie de alti factori.



## **8. Administrarea ordinelor**

Pentru fiecare tranzactie cu instrumente financiare se efectueaza o inregistrare, astfel incat sa se asigure reconstituirea detaliilor ordinului.

Inregistrarea va include cel puțin:

- numele sau un identificator al portofoliului;
- detaliile necesare pentru identificarea instrumentului financiar in cauza (de ex. simbol, denumire, ISIN);
- cantitatea si pretul instrumentului financiar tranzactionat;
- tipul ordinului;
- contrapartea sau intermediarul locului executarii;
- data si ora exacta a transmiterii ordinului si numele sau un identificator al persoanei careia i-a fost transmis ordinul;
- numele persoanei care transmite ordinul;
- motivele revocarii unui ordin, daca este cazul.

Inregistrarile si evidentele S.A.I. Certinvest S.A. trebuie pastrate intr-un mod accesibil, pentru a permite ASF verificari ulterioare, pentru o perioada minima de 5 ani, si intr-o forma si de o maniera in care sa asigure respectarea urmatoarelor conditii:

- a) accesul rapid si reconstituirea fiecarui element al tranzactiei;
- b) efectuarea oricarei modificari sau a altui amendament, precum si continutul inregistrarilor si evidentelor inainte de astfel de modificari, pentru a fi usor constatate;
- c) manipularea sau alterarea inregistrarilor si evidentelor in alt mod nu trebuie sa fie posibila.

## **9. Monitorizare si actualizare**

S.A.I. Certinvest S.A. are obligatia de a monitoriza eficienta normelor de executie a ordinelor de tranzactionare stabilite in cadrul politicii sale. Procesul de monitorizare va contine o evaluare periodica din partea Departamentului Conformitate a unui esantion de ordine, in scopul verificarii compatibilitatii acestora cu standardele de buna executie. In cazul in 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.

## SAI Certinvest SA

Clădirea Cube Victoriei Center,  
Str. Buzești Nr.75-77, etaj 10,  
Biroul 1, Sector 1, București, România

Tel +4021 203 14 00  
Fax +4021 203 14 14  
office@certinvest.ro

www.certinvest.ro  
www.investonline.ro



S.A.I. Certinvest S.A. va revizui politica de administrare a ordinelor de tranzactionare cel puțin 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. 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](http://www.certinvest.ro)) principiile politicii de administrare a ordinelor.

Prezenta procedura a fost intocmita in conformitate cu prevederile Regulamentului ASF nr. 9/2014 si aprobata de catre Conducerea efectiva a societatii (formata din Directori imputerniciti cu conducerea efectiva) conform Hotararii luata in sedinta din data de 09.12.2014, cu intrare in vigoare la aceeasi data, urmand a fi actualizata ori de cate ori intervin modificari sau la revizuirea acestei proceduri.

#### ***Actualizari :***

- Revizuire anuala (versiunea 8 – V8)