

**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>	01.02.2021
<b>Data intrarii in vigoare</b>	05.02.2021
<b>Versiunea</b>	V7
<b>Aprobat/vizat</b>	Conducerea efectiva
<b>Data urmatoarei revizuirii</b>	31.01.2022 (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 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, cu modificarile si completarile ulterioare OUG nr.32/2012;
- Regulamentul ASF nr. 9/2014 privind autorizarea și funcționarea societăților de administrare a investițiilor, a organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare și a depozitarilor organismelor de plasament colectiv în valori mobiliare, cu modificarile si completarile ulterioare (Regulamentul ASF nr.9/2014);
- Regulamentul UE nr. 231/2013 al Comisiei de completare a Directivei 2011/61/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește derogările condițiile generale de operare, depozitarii, efectul de levier, transparența și supravegherea (Regulamentul UE nr.231/2013);
- Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative, cu modificarile si completarile ulterioare (Legea nr.75/2015);
- Regulament ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investitii alternative, cu modificarile si completarile ulterioare (Regulamentul ASF nr.10/2015);
- Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investitii alternative si pentru modificarea si completarea unor acte normative (Legea nr.243/2019)
- Regulamentul ASF nr.7/2020 privind autorizarea si functionarea fondurilor de investitii alternative (Regulamentul ASF nr.7/2020)
- Regulamentul ASF nr. 2/2016 privind aplicarea principiilor de guvernanta corporativa de catre entitatile autorizate, reglementate si supravegheate de Autoritatea de Supraveghere Financiara, cu modificarile si completarile ulterioare (Regulamentul ASF nr.2/2016);
- Legea nr.126/2018 privind pietele de instrumente financiare (Legea nr.126/2018)
- Regulamentului ASF nr.5/2019 privind reglementarea unor dispozitii referitoare la prestarea serviciilor si activitatilor de investitii conform Legii 126/2018 (Regulamentul ASF nr.5/2019)

## **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.) 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.

Societatea de administrare administrează următoarele organisme de plasament colectiv în valori mobiliare: Certinvest Dinamic, Certinvest Prudent, Certinvest Obligatiuni, Certinvest Bet Index, Certinvest Bet Fi Index, Certinvest XT Index.

Societatea de administrare administrează FIA de tip deschis: Certinvest Leader, Certinvest Actiuni, Certinvest Green.

SAI Certinvest desfășoară de asemenea, în conformitate cu prevederile legale în vigoare, activități de administrare a conturilor individuale pentru persoane fizice sau juridice.

### **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 alocă 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;

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;

- (d) Ordinele transmise spre executare sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;
- (e) Sa furnizeze clientilor informatii actualizate referitoare la politica de executie a ordinelor;
- (f) 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 și executarea ordinelor

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

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

- **Pret:** reprezintă cel mai important factor atunci când este posibilă executia ordinelor la preturi diferite. Se vor avea în vedere în cadrul fiecărei tranzacții pretul și costurile aferente, astfel încât să se asigure o executie cât mai eficientă din punctul de vedere al pretului, 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 executie a ordinului:** prin viteza de executie 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 executie este în general determinată de caracteristicile fiecărei piețe de tranzacționare
- **Probabilitatea de executare și de decontare:** acest factor este determinat mai ales de lichiditatea instrumentului tranzacționat, precum și de dimensiunea pieței în care are loc executia. Administratorul va avea în vedere ca există posibilitatea ca ordinul să se execute parțial.
- **Marimea și natura ordinului:** marimea ordinului se va raporta la lichiditatea pieței în timp ce natura ordinului (ordin de tranzacționare la pretul pieței, ordin limitat sau tranzacție negociată) poate sau nu să conducă la o executie imediată sau la o executie parțială.
- **Alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului:** lichiditatea instrumentului, impactul tranzacției asupra pretului de piață, etc.

Importanța relativă a factorilor enunțați mai sus se stabilește pe baza următoarelor criterii:

- Obiectivele, politica/strategia de investiții și riscurile specifice ale fondurilor și portofoliilor aflate în administrarea S.A.I. Certinvest S.A., prevăzute în prospectele de emisiune, respectiv contractele de administrare a investițiilor aferente portofoliilor individuale;
- Caracteristicile ordinului;
- Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- Caracteristicile locului de tranzacționare spre care poate fi direcționat ordinul respectiv;

## 6. Plasarea ordinelor către Intermediari

S.A.I. Certinvest S.A. poate transmite ordinele de tranzacționare către Intermediari prin mijloacele de comunicare agreate conform contractelor încheiate. Aceste metode pot include, însă nu se limitează la: telefon, e-mail, platforme de tranzacționare sau programe specifice precum Bloomberg, Reuters.

În procesul de selecție al Intermediarilor, S.A.I. Certinvest S.A. va avea în vedere următoarele criterii:

- Autorizarea de către autoritățile competente;
- Vechimea și buna reputație în domeniu;
- Abilitatea de a executa ordinele respective în cele mai bune condiții de pret, cost, viteză

si probabilitatea de executare si de decontare, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor;

- Comisioanele de tranzactionare practicate.

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 agreat de SAI Certinvest SA, 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 pariale.

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 agreati. 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 agreate sau pe baza ordinelor plasate prin intermediul unui broker/ contrapartida agreat/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 sau al persoanei care actioneaza in contul 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;
- 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

## 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



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. 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.

Prezenta procedura a fost intocmita in conformitate cu prevederile legale in vigoare 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 7 – V7)