

**Aceasta documentatie contine informatii care sunt proprietatea SAI Globinvest SA.  
Este interzisa modificarea, multiplicarea sau difuzarea fara acordul societatii.**

**POLITICI SI PROCEDURI  
ale  
societatii de administrare a investitiilor SAI GLOBINVEST SA**



**6. POLITICI SI PROCEDURI PRIVIND SELECTIA SI EVALUAREA INTERMEDIARILOR,  
TRANSMITEREA ORDINELOR SI  
PREVENIREA SI IDENTIFICAREA ABUZULUI DE PIATA**

**PREAMBUL / DEFINITII**

SAI Globinvest SA, prin obiectul sau de activitate intra sub incidenta aplicarii actelor normative enumerate mai sus. In sensul prezentei norme termenii de mai jos au urmatoarele intelesuri:

**Abuzul de piata** este un concept care cuprinde comportamentul ilegal pe pietele financiare si, ar trebui inteles ca fiind compus din utilizarea abuziva, divulgarea neautorizata a informatiilor privilegiate si manipularea pietei

**Manipularea pietei**, reprezinta urmatoarele tipuri de activitati:

- (a) efectuarea unei tranzactii, emiterea unui ordin de tranzactionare sau orice alt comportament care ofera sau poate oferi indicatii false sau inselatoare cu privire la oferta si cererea sau pretul unui instrument financiar, al unui contract spot pe marfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii;
- (b) efectuarea unei tranzactii, emiterea unui ordin de tranzactionare sau orice alta activitate sau comportament care influenteaza sau care poate influenta pretul unuia sau mai multor instrumente financiare, al unui contract spot pe marfuri conexe sau al unui produs licitat pe baza unor certificate de emisii, prin recurgerea la un procedeu fictiv sau la orice alta forma de inselaciune sau artificiu.

**Comportamente ce sunt considerate, printre altele, manipulare a pietei:**

- (a) faptul ca una sau mai multe persoane actioneaza in colaborare pentru a-si asigura o pozitie dominanta in raport cu oferta sau cererea unui instrument financiar, a contractelor spot pe marfuri conexe sau a produselor licitate pe baza unor certificate de emisii, avand sau putand avea drept efect stabilirea directa sau indirecta a pretului de cumparare sau de vanzare sau crearea ori posibilitatea de creare a altor conditii inechitabile de tranzactionare;
- (b) faptul de a cumpara sau vinde instrumente financiare in momentul deschiderii sau inchiderii pietei, care are sau poate avea efectul de a induce in eroare investitorii care actioneaza pe baza preturilor afisate, inclusiv pe baza preturilor la inchidere;
- (c) faptul de a plasa ordine catre un loc de tranzactionare, inclusiv anulara sau modificarea acestora, prin orice mijloc disponibil de tranzactionare.

**Informatie privilegiata** - o informatie cu caracter precis care nu a fost facuta publica, care se refera in mod direct sau indirect la unul sau mai multi emitenti ori la unul sau mai multe instrumente financiare, si care, daca ar fi facuta publica, ar putea influenta semnificativ pretul acelor instrumente financiare sau pretul instrumentelor financiare derivate conexe.

**POLITICI**

- toti intermediarii utilizati de societate vor fi selectati in urma aplicarii unor criterii obiective
- ordinele emise vor fi obligatoriu in forma scrisa, si vor contine toate informatiile necesare pentru a fi lipsite de ambiguitate
- nu vor fi emise ordine de tranzactionare fara acoperire in bani
- la plasarea ordinelor se va tine cont de situatia concreta din piata de tranzactionare
- atunci cand sunt tranzactionate instrumente detinute de mai multe fonduri simultan, ordinele pot fi agregate
- Globinvest va actiona pentru obtinerea cu maxima celeritate a confirmarilor de tranzactionare
- toate deciziile de tranzactionare vor fi vizate in cadrul departamentului Administrare Risc
- deciziile de tranzactionare vor fi emise astfel incat sa fie prevenita si identificata utilizarea abuziva a informatiilor privilegiate, manipularea pietei sau tentative de utilizare abuziva a informatiilor privilegiate ;

**ATRIBUTII**

Directorii societatii – Directorul general, numit prescurtat DG si directorul general adjunct, numit prescurtat DGA, cu atributii in emiterea deciziilor de tranzactionare, semnarea contractelor cu intermediarii, decizii in situatii incerte; Departamentul Analiza/Tranzactionare - numit prescurtat DAT – atributii in relatia cu intermediarii, investitorii potentialii;

Departamentului Administrare Risc - numit prescurtat DAR – validarea deciziilor de tranzactionare;

Directorul departamentului Control Intern - numit prescurtat DCI - atributii in supravegherea respectarii de catre societate si de catre personalul acesteia a legislatiei pietei de capital si a reglementarilor interne

Departamentul Operatiuni fonduri, numit prescurtat DOF – inregistrarea tranzactiilor, asigurarea surselor pentru decontare, arhivarea documentelor;

Salariati – avand obligatia de a sesiza persoanele desemnate orice suspiciune privind operatiuni ce pot fi incadrate la categoria abuz de piata.

**SELECTIA INTERMEDIARILOR**

Intermediarii utilizati de Globinvest in desfasurarea activitatii de administrare sunt obligatoriu intermediari financiari autorizati, avand activitatea reglementata, dintr-un stat membru UE.

In categoria intermediarilor sunt inclusi:

- depozitarii (doar banci comerciale)
- intermediari de tranzactii cu instrumente financiare (respectiv 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 autorizate in state membre sau nemembre sa presteze servicii de investitii financiare);
- distribuitorii de unitati de fond la fondurile administrate - (banci comerciale respectiv societati de servicii de investitii financiare ce au si acest obiect de activitatea)
- orice alti intermediari /prestatori de servicii pentru SAI Globinvest SA, inclusi prin decizia directorilor societatii ca fiindu-le aplicabile prevederile prezentelor politici;

Toti intermediarii utilizati de Globinvest in vederea tranzactionarii instrumentelor ce compun portofoliile fondurilor administrate, vor fi selectati in urma unor criterii obiective de selectie, ce vor include:

- a - vechimea in activitate – nu vor fi utilizati intermediari cu o experienta in activitatea desfasurata mai mica de 5 ani;
- b - cota de piata detinuta – vor fi preferati intermediarii din top 20 conform cotei de piata ocupata in ultimii 3 ani;
- c - prestigiul/bonitatea – vor fi preferati intermediarii care nu au fost implicati in scandaluri, procese;
- d - conditii de derulare / costurile contractuale - vor fi preferati intermediarii care ofera conditii de derulare mai bune si costurile contractuale mai mici;

Directorii SAI Globinvest sunt responsabili cu initierea procedurii de selectie a unui intermediar, in functie de necesitatile societatii. Directorii vor solicita functiei Analiza o lista de minim 3 intermediari, ce satisfac criteriile enumerate de la a la c. Directorii vor initia negocierile cu intermediarii propusi de functia Analiza, si vor solicita acestora oferte concrete sub forma scrisa, inclusiv o propunere de contract.

Conditii contractuale vor fi negociate de directorii societatii, avand in vedere urmatoarele cerinte obligatorii:

- pret ferm si clar exprimat, nefiind admise costuri ascunse
- responsabilitati clare ale partilor
- sa includa garantii ca ordinele transmise spre executare de Globinvest sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete

- identificarea clara a reprezentantilor intermediarului (telefon, mail) responsabili de tranzactiile Globinvest
- posibilitatea Globinvest de a rezilia cu usurinta contractul, atunci cand considera necesar

In baza ofertelor concrete primite, directorii vor inainta o propunere catre Consiliul de Administratie, privind intermediarul selectat, si criteriile ce au stat la baza alegerii acestuia dintre ofertele disponibile.

In cazul in care Consiliul de Administratie aproba intermediarul propus de directori, procedura de selectie se finalizeaza prin incheierea contractului de intermediere.

In situatia in care SAI Globinvest SA incheie un contract in baza caruia contrapartea urmeaza sa presteze/ofere servicii pe o baza regulata societatii, directorii vor emite o decizie scrisa in cazul in care considera necesar ca respectivului partener sa ii fie aplicate prevederile prezentei norme. Decizia va fi transmisa departamentului Analiza/Tranzactionare, care va propune criterii de monitorizare si le va implementa.

## **2. TRANSMITEREA ORDINELOR**

---

### ***Emiterea ordinelor***

Deciziile de tranzactionare a instrumentelor financiare privind ajustarile de portofolii ale fondurilor administrate, emise de Directorii societatii vor fi transmise departamentului Administrare Risc.

In cadrul departamentului Administrare Risc, fiecare decizie de tranzactionare va fi verificata daca se incadreaza in strategia de investitii, aprobata de Consiliul de Administratie, in obiectivele si profilul de risc a fondului pentru care este emis, in conformitate cu documentele de functionare ale acestuia.

Daca decizia de tranzactionare este conforma, departamentul Administrare Risc o vizeaza si o transmite spre executare departamentului Analiza/Tranzactionare.

Daca decizia de tranzactionare nu este conforma, departamentul Administrare Risc nu o vizeaza si o inapoiaza directorului societatii ce a semnat-o, argumentand motivele respingerii in vederea reconcilierii deciziei.

In cazul in care departamentul Administrare Risc si directorii societatii nu reusesc sa reconcilieze o decizie care nu este vizata de departamentul Administrare Risc, decizia respectiva este suspendata si urmeaza a fi prezentata in urmatoarea sedinta a Consiliului de Administratie, care va decide cu privire la modul de realizare a acesteia.

Dupa receptionarea deciziei, directorul departamentului Analiza/Tranzactionare va verifica cu departamentul Operatiuni fonduri existenta disponibilitatilor necesare platii instrumentelor ce urmeaza a fi achizitionate, respectiv a cantitatii instrumentelor ce urmeaza a fi vandute.

In functie de specificul pietei de tranzactionare (continua sau nu) functia Tranzactionare va analiza conditiile concrete ale pietei, in special lichiditatea si preturile posibile de tranzactionare, si va determina cele mai bune conditii posibile pentru executarea deciziei de tranzactionare, luand in considerare pretul, costurile, viteza, probabilitatea executarii si decontarii, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului. In caz de nevoie, functia Analiza va solicita, telefonic sau prin mail, si opinia profesionala a reprezentantilor intermediarului care actioneaza pe piata respectiva de tranzactionare.

Dupa analiza aspectelor mentionate anterior, departamentul Analiza/Tranzactionare va trece la emiterea ordinelor pe care le va supune aprobarii directorului departamentului. Acesta va stabili daca ordinele de tranzactionare propuse pentru executarea deciziei pot fi transmise in forma propusa, sau este necesara o revizuire a acestora, situatie in care se reia procesul descris anterior.

Ordinul de tranzactionare emis, va cuprinde in mod obligatoriu: fondul pentru care se transmite ordinul / tipul instrumentului / tipul ordinului (respectiv Buy / Sell) / denumirea emitentului (daca este cazul) / ISIN (daca este cazul) / Simbolul instrumentului / Cantitatea si pretul vizat / Valabilitatea ordinului / detalii de agregare (daca e cazul)

### ***Agregarea ordinelor***

Globinvest nu va agrega niciodata un ordin al unui fond administrat cu un ordin in cont propriu sau cu cel al unui alt client, altul decat un fond.

Atunci cand in aceeasi zi sunt emise ordine apartinand mai multor fonduri administrate, pe aceeasi piata, de acelasi tip si pentru acelasi instrument financiar, in conditiile in care din motive de lichiditate sau de conditii concrete de tranzactionare, prin agregare se poate evita avantajarea unui fond in raport cu altul, directorul departamentului Analiza/Tranzactionare poate decide agregarea acelor ordine.

Cantitatea ordinului agregat va fi suma cantitatilor avute in vedere pentru fiecare fond in parte, iar limitele cu privire la pretul avut in vedere vor fi stabilite in functie de conditiile concrete din piata.

Dupa executarea partiala sau integrala a ordinului agregat, unica regula de alocare a cantitatilor efectuate pe fonduri, va fi cea pro-rata cu cantitatea initiala a ordinului agregat, pe fiecare palier individual de pret pe care au fost efectuate tranzactii, astfel incat toate fondurile sa beneficieze de conditii egale de volum si pret in urma efectuării tranzactiilor.

In cazul in care directorul departamentului Analiza/Tranzactionare decide ca nu este necesara agregarea pentru acelasi instrument financiar dar apartinand unor fonduri diferite, emiterea acestora se va face conform urmatoarelor criterii:

- ordinele OPCVM-urilor vor fi plasate inaintea ordinelor FIA;
- vor avea prioritate ordine de vanzare daca sunt destinate acoperirii unor cereri de rascumparare de unitati de fond;
- ordinele vor fi emise in ordinea crescatoare a cantitatii;

### **Plasarea ordinelor**

Ordinele emise si aprobate, vor fi transmise de departamentul Analiza/Tranzactionare pe mail intermediarilor, direct persoanelor desemnate din cadrul acestora pentru executarea ordinelor Globinvest.

Imediat dupa transmiterea pe mail, departamentul Analiza/Tranzactionare va verifica daca intermediarul a receptioant/observat ordinul trimis spre executare.

Deasemenea, va completa in registrul ordinelor de tranzactionare, data si ora la care au fost transmise ordinele catre intermediar. Registrul ordinelor de tranzactionare, este un registru digital, situat in locatia G:\MANPORTO\SITUATII, si va avea o structura impartita distinct pe fiecare tip de instrument financiar tranzactionat, ce va contine cel putin urmatoarele informatii: Data / Ora / Fond Instrument / Ordin / (daca este cazul) / ISIN (daca este cazul) / Simbol / Cantitate / Pret / Valoare / Valabilitate / Persoana / Intermediar / Motivatie / Comentarii

In perioada cuprinsa intre transmiterea ordinelor si executarea / expirarea valabilitatii acestora, departamentul Analiza/Tranzactionare va urmari evolutia pietei si va mentine un contact operativ cu persoanele desemnate din cadrul intermediarului, in vederea urmaririi modului de executare al ordinelor. In cazul in care evolutia pietei dupa transmiterea ordinelor impiedica executarea acestora, departamentul Analiza/Tranzactionare aduce modificari ale caracteristicilor acestora, situatie in care este reluata procedura descrisa la paragrafele emiterea si agregarea ordinelor.

Ordinele neexecutate pot fi modificate direct in piata (fara anularea acestora), anulate, respectiv anulate si plasate din nou, in alte conditii.

In cazul in care conditiile din piata fac imposibila executare unor ordine, directorul departamentului Analiza/Tranzactionare comunica acest fapt, impreuna cu cauzele neexecutarii, directorilor societatii, care vor decide cu privire la anularea (inclusiv prin acceptarea expirarii ordinelor plasate)/modificarea deciziei de tranzactionare.

La inchiderea fiecarei sedinte de tranzactionare in care Globinvest a transmis ordine, daca considera necesar, departamentul Analiza/Tranzactionare va contacta telefonic persoana desemnata din cadrul intermediarului, pentru a confirma modul de executare al ordinelor transmise; in cazul in care unele ordine au fost agregate, sa se asigure ca intermediarul detine toate informatiile necesare alocarii ordinelor in conformitate cu prezentele proceduri.

### **Confirmare / decontari**

Confirmarile de tranzactionare vor fi primite prin fax/mail cel tarziu in dimineata zilei lucratoare urmatoare realizarii tranzactiilor, directionate catre functia Tranzactionare, si transmise prin mail/fax catre depozitarii fondurilor administrate.

Departamentul Analiza/Tranzactionare verifica corelatia dintre ordinele emise, urmarite si confirmarile primite. In caz de necorelari sau daca confirmarile nu sunt receptioante, ia imediat legatura cu persoana desemnata din cadrul intermediarului, pentru a solicita trimiterea confirmarilor sau clarificarea nelamurilor.

Orice probleme nerezolvate sunt aduse imediat la cunostinta directorului departamentului Analiza/Tranzactionare, care va lua masurile sau va face demersurile necesare solutionarii acestora.

Confirmarile acceptate sunt inregistrate in registrul ordinelor de tranzactionare, dupa care sunt transmise departamentului Operatiuni fonduri in vederea operarii acestora.

Departamentul Operatiuni fonduri are obligatia de a se asigura ca in conturile bancare ale fondurilor deschise la depozitar exista sume suficiente pentru decontarea tranzactiilor, iar daca nu, sa asigure alimentarea acestora din alte disponibilitati.

Dupa operare, confirmarile sunt arhivate in dosarul privind activitatea fiecarui fond, tinut de departamentul Operatiuni fonduri.

In toate cazurile privind tranzactiile cu valori mobiliare, operatiunile de decontare / alocare a instrumentelor financiare in urma realizarii unor tranzactii, sunt operate de depozitarul fondurilor.

Departamentul Operatiuni fonduri are obligatia de a verifica corectitudinea operatiunilor efectuate de depozitar, iar in caz de identificare a unor nereguli, sa anunte imediat directorul departamentului sau directorii societatii, care vor lua toate masurile sau vor face demersurile necesare solutionarii acestora.

In cazurile privind tranzactiile cu alte instrumente decat valori mobiliare, operatiunile de decontare / alocare a instrumentelor financiare in urma realizarii unor tranzactii, sunt operate direct de departamentul Operatiuni fonduri.

## PREVENIREA SI IDENTIFICAREA ABUZULUI DE PIATA

---

Societatea, prin intermediul Departamentului Analiza/Tranzactionare, va evalua ordinele de tranzactionare astfel incat sa nu fie de natura suspecta.

### **Evaluare**

Directorul departamentului Analiza/Tranzactionare, dupa receptionarea deciziei de tranzactionare emisa de catre directorii societatii, si verificata de catre departamentul Administrare Risc, va evalua, avand in vedere informatiile detinute, daca ordinul de tranzactionare poate fi de natura suspecta, in conformitate cu legislatia in vigoare.

In urma evaluarii ordinelor de tranzactionare primite, daca directorul departamentului Analiza/Tranzactionare are suspiciuni privind o eventuala tranzactie de natura suspecta, va nota sub semnatura, pe ordinul de tranzactionare, mentiunea "*Tranzactie suspecta de abuz de piata*", dupa care se va consulta cu directorul departamentului Control Intern si/sau directorii societatii pentru clarificarea situatiei. Daca situatia nu se clarifica sau nu se revede ordinul, Directorul departamentului Analiza/Tranzactionare notifica imediat prim e-mail membrii Consiliului de administratie si trimite o notificare catre autoritatea competenta.

Toate tranzactiile suspecte de abuz de piata sunt incluse in categoria incidentelor, fiindu-le aplicabile prevederile privind Registrul incidentelor din cadrul documentului 13. POLITICA DE ADMINISTRAREA RISCULUI.

### **Notificarea autoritatii competente**

Directorul departamentului Analiza/Tranzactionare sau orice alt angajat din cadrul departamentului, care prin profesia sa pregateste sau efectueaza tranzactii, va trimite o sesizare catre Autoritatea de Supraveghere Financiara din Romania, cu privire la tranzactia suspecta de abuz de piata. Sesizarea va fi transmisa folosind canalul intern de raportare raportari.interne@globinvest.ro pus la dispozitia angajatilor societatii, respectiv adresa de email definita pentru aceste cazuri.

### **Limitari auto-impuse**

Pentru a preveni manipularea pietei prin transmiterea ordinelor la momentul inchiderii pietelor, NU se vor trimite ordine de tranzactionare in ultima ora anterioara inchiderii pietei vizate, pentru volume care sa depaseasca 50% din volumul tranzactionat al emitentului pana la momentul respectiv sau la un pretul care sa depaseasca  $\pm 10\%$  din pretul de referinta, fara o justificare scrisa a motivului pentru care se transmite ordinul.

## REEXAMINARI

---

In luna ianuarie a fiecarui an, departamentul Analiza/Tranzactionare va efectua o analiza a relatiei cu toti intermediarii utilizati, acordandu-le un calificativ constand in una din variantele: "foarte bine, bine, satisfactor sau nesatisfactor". Deasemenea va fi analizat modul in care au fost emise, transmise si executate ordinele de tranzactionare aferente anului precedent, in vederea identificarii eventualelor deficiente.

In situatia in care departamentul Analiza/Tranzactionare nu detine toate informatiile relevante necesare realizarii evaluarii, le va solicita in scris departamentului ce gestioneaza relatia cu respectivul intermediar, solicitare la care directorul departamentului vizat are obligatia de a raspunde tot in scris, in termen de 2 zile lucratoare.

Rezultatele analizei vor fi prezentate Consiliului de Administratie pana cel tarziu in luna februarie, iar departamentul Analiza/Tranzactionare, va inainta propuneri de imbunatatire a relatiei cu intermediarii, sau daca e cazul, de renuntare la intermediarii clasati in categoriile "satisfactor, sau nesatisfactor" si de identificare a unor intermediari noi. Deasemenea va propune masuri de imbunatatire a activitatii de emitere si transmitere a ordinelor, si daca e cazul, revizuirii ale prezentelor proceduri.

In cazul in care revizuirile propuse sunt aprobate de Consiliul de Administratie, procedurile revizuite vor intra in vigoare de la data aprobarii CA.