



Intercapital Investment Management

Societate de administrare a investițiilor

Bldv Aviatorilor nr. 33
Etaj 1, Sector 1
Bucuresti

Telefon/fax: 222 8749

Email:
office@ifond.ro

Pagini Web:
www.ifond.ro

Numar Inregistrare R.C.:
J40/20560/2005

Cod Unic Inregistrare:
RO18195622

Decizie CNVM:
661/14.03.2006

Registru CNVM:
PJR05SAIR/400020
din 14.03.2006

Numar operator
date cu caracter
personal 9779

FDI iFond Actiuni
Nr registru CNVM:
CSC06FDIR/400063

FDI iFond Conservator
Nr registru CNVM:
CSC06FDIR/400062

FII iFond Financial
Nr registru CNVM:
CSC08FIIR/400018

FII iFond Gold
Nr registru CNVM:
CSC08FIIR/400020

**Proceduri Interne care permit transmiterea
ordinelor in vederea executarii prompte si
echitabile a tranzactiilor cu instrumente din
portofoliul OPCVM**

SAI Intercapital Investment Management SA (SAI Intercapital sau SAI) in calitate de administrator al OPCVM si al portofoliilor individuale de investitii administrate adopta toate masurile tehnice, organizatorice, procedurale si de personal necesare pentru obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru fondurile si portofoliile individuale de investitii administrate in activitatea de transmitere a ordinelor, luand in considerare, pretul, costurile, viteza si probabilitatea executarii si decontarii, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinelor. SAI Intercapital Investment Management SA va actiona in cel mai bun interes al OPCVM-urilor si portofoliilor individuale de investitii administrate pe care le administreaza cand transmite ordine de tranzactionare in numele acestora catre entitatile la care OPCVM-urile si portofoliile individuale de investitii administrate au conturi deschise.

In stabilirea importantei fiecarui factor mentionat mai sus SAI Intercapital Investment Management SA ia in considerare:

- a) Obiectivele, politica de investitii si riscurile specifice ale OPCVM-ului specificate in documentele constitutive ale OPCVM. In cazul in care strategia OPCVM-ului impune o politica investitionala pe termen lung, viteza de transmitere a ordinului poate avea in anumite cazuri o importanta mai scazuta, factorii mai importanti putand fi nivelul de pret, probabilitatea executarii si decontarii, volumul sau natura tranzactiei.
- b) Caracteristicile ordinului: cantitate, pret, valabilitate, tip.
- c) Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv.
Dintre acestea:
Tip instrument –instrument venit fix/ actiuni/ produse derivate, etc..
Lichiditate – in transmiterea ordinelor se va tine cont de nivelul de lichiditate al instrumentului respectiv. Aceasta informatie va fi coroborata cel putin cu evolutia instrumentului si cu factorul timp de executie a ordinului.
- d) Caracteristicile pietei, sectiunii bursiere sau a locului de tranzactionare pe care se tranzactioneaza instrumentul respectiv si modul de transmitere a ordinelor agreeat cu entitatea intermediara. In transmiterea ordinelor se va incerca evitarea situatiilor in care se pot crea distorsiuni mari: variatii ridicate de pret. Atingerea acestui obiectiv devine secundara in situatii in care strategia de investitie impune necesitatea executarii ordinului intr-un timp scurt din diverse motive cum ar fi: modificari de expunere pe un emitent ca urmare a aparitiei unor factori noi ce pot impune schimbarea strategiei pe emitentul respectiv, reajustari de portofoliu, reincadrarea in limitele investitionale.
- e) Cash-flow-ul entitatilor administrate (OPCVM, portofoliu individual de investitii)
- f) Principiul de etica si conduita in relatia cu clientii
- g) Caracteristicile clientului, incluzand clasificarea clientului in categoria clientilor de retail sau a clientilor profesionali

Importanta factorilor va fi analizata pentru fiecare tranzactie in parte, iar deciziile de tranzactionare vor fi particularizate si adaptate contextului de piata de la momentul respectiv.

In conformitate cu Reglementarile Interne ale SAI Intercapital, consiliul de administratie este responsabil pentru definirea politicii de investitii a fiecareia dintre entitatile administrate, conducerea executiva este responsabila de aplicarea politicilor generale de investitii, iar Responsabilul Cercetare, Analiza si Plasamente propune conducerii efective realizarea de plasamente. Acestea se vor efectua dupa aprobarea lor in conformitate cu Reglementarile interne in vigoare. Transmiterea ordinelor catre intermediarii pietei de capital, in baza contractelor incheiate cu acestia, este responsabilitatea Responsabilului Cercetare, Analiza si Plasamente.

Responsabilul Cercetare Analiza si Plasamente va depune toate eforturile necesare pentru:

- Urmărirea interesului entitatilor administrate (OPCVM, portofoliu individual) pe care le administreaza in momentul in care se transmit ordine. Scopul asumat este de a se obtine cele mai bune rezultate posibile pentru entitatile administrate.
- Inregistrarea si alocarea cu promptitudine si acuratete a ordinelor transmise in numele OPCVM-urilor. Pentru a se asigura transmiterea lor eficienta si corecta, ordinele catre intermediari se vor transmite intr-un format care va cuprinde cel putin urmatoarele informatii:
 - a) titularul contului, respectiv OPCVM-ul in numele caruia se tranzactioneaza
 - b) denumirea si/sau simbolul instrumentului financiar care se doreste a se tranzactiona
 - c) sensul tranzactiei – cumparare/vanzare
 - d) cantitatea
 - e) pretul, respectiv cursul la care se doreste tranzactionarea instrumentului respectiv.
 - f) tipul de ordin care este specific pietei si instrumentului respectiv
 - g) valabilitatea ordinului
- Transmiterea imediata spre executare a ordinelor comparabile ale entitatilor administrate. Exceptie fac situatiile in care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv, a conditiilor de piata, sau in cazul in care interesele entitatilor administrate impun o alta procedura.
- Persoanele responsabile cu transmiterea ordinelor vor urmări cu precadere transmiterea si executarea ordinelor in mod eficient. Executarea eficienta a ordinelor presupune obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru fondurile administrate in activitatea de transmitere a ordinelor, luand in considerare, pretul, costurile, viteza si probabilitatea executarii si decontarii, volumul, natura ordinului sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinelor.
- ca instrumentele financiare sau sumele de bani primite in urma executarii ordinelor sa fie transferate imediat si corect in contul entitatii administrate. Pentru realizarea acestui obiectiv SAI Intercapital va comunica cu intermediarii pentru a primi confirmarea ordinelor, situatii de portofoliu sau alte situatii necesare. De asemenea, in cazul OPCVM, SAI Intercapital va obtine de la Banca Custode o confirmare tip Settlement confirmation prin care se certifica decontarea tranzactiei.
- Evitarea tranzactiilor pe baza detinerii de informatii privilegiate. Este strict interzisa tranzactionarea in baza detinerii de informatii privilegiate sau confidentiale.

- Evitarea manipularii pretului. Este strict interzisa transmiterea de zvonuri cu privire la societatile tranzactionate, manipularea de pret sau tranzactionarea prin utilizarea de mijloace frauduloase.

Responsabilul Cercetare, Analize si Plasamente va asigura pastrarea unei evidente a ordinelor transmise catre intermediari. Evidenta va cuprinde informatii cu privire la: numele sau un identificator al entitatii administrate si al persoanei care actioneaza in contul entitatii administrate, detaliile necesare pentru identificarea instrumentului in cauza, cantitatea, tipul ordinului, pretul, data si ora exacta a transmiterii ordinului si numele persoanei careia i-a fost transmis ordinului, numele persoanei care transmite ordinul si atunci cand este cazul, motivele revocarii ordinului. Aceste informatii vor fi salvate in baza de date comuna interna pentru a putea fi accesate de catre personalul back-office care va inregistra in softul de back office tranzactiile efectuate in numele entitatii administrate. Ordinele pot fi transmise in scris sau prin telefon. Pentru ordinele transmise in scris SAI Intercapital va pastra si o evidenta fizica a ordinelor. Pentru ordinele transmise telefonic, se va pastra o inregistrare audio in sistemul intern de inregistrare a convorbirilor.

In alegerea entitatilor carora le pot fi transmise ordinele SAI Intercapital va tine cont de capacitatea intermediarului de a obtine cele mai bune rezultate pentru entitatile administrate. Evaluarea serviciilor de intermediere va tine cont de aspecte precum: costuri de tranzactionare, servicii oferite, profesionalism, performante anterioare, acces la pietele pe care sunt disponibile instrumentele, servicii conexe oferite etc.

În situația în care SAI execută un ordin în numele unui client de retail, cel mai bun rezultat posibil va fi determinat pe baza prețului total, reprezentând prețul instrumentului financiar și costurile legate de executare, care trebuie să includă toate cheltuielile care incumbă clientului și care sunt direct legate de executarea ordinului, incluzând tarifele pentru locul de executare a ordinului, pentru compensare și decontare și orice alte tarife plătite părților terțe implicate în executarea ordinului.

În situația în care, pentru executarea unui ordin cu un instrument financiar, există mai multe locuri de tranzacționare concurente, în scopul asigurării celui mai bun rezultat pentru client, pentru a evalua și a compara rezultatele care ar fi obținute prin executarea ordinului în fiecare din locurile de tranzacționare cuprinse în politica de executare a ordinelor, SAI care execută ordinul va lua în considerare comisioanele proprii și costurile pentru executarea ordinului în cadrul fiecărui loc de tranzacționare eligibil.

OPCVM-urile si portofoliile individuale de investitii administrate de SAI Intercapital investesc in principal in urmatoarele clase de instrumente: actiuni, OPC, instrumente cu venit fix si produse derivate.

Pentru investitia in actiuni listate pe burse de valori, SAI Intercapital va incheia acorduri de intermediere cu societati de brokeraj care ofera acces direct sau indirect la pietele pe care se tranzactioneaza actiunile respective.

Pentru Investitia in instrumente cu venit fix, SAI Intercapital va putea incheia acorduri cu:

- societati de brokeraj care ofera acces la piata secundara BVB de tranzactionare a titlurilor cu venit fix sau cu institutii bancare care ofera acces la instrumente cu venit fix tranzactionate pe piata interbancara.

Decizia de alegere a tipului de piata secundara (bursiera, respectiv interbancara) si implicit a intermediarului pentru investitia in titluri cu venit fix va tine cont de criteriile de mai sus cu nuanzare pe costurile de tranzactionare, randament titluri si volum tranzactionare.

Pentru investitia in produse derivate listate, SAI Intercapital va incheia acorduri de intermediere cu societati de brokeraj care ofera acces direct sau indirect la pietele pe care se tranzactioneaza produsele derivate respective.

Pentru investitia in alte instrumente, se vor aplica principiile de mai sus in alegerea intermediarului.

În situația executării ordinelor portofoliilor individuale de investitii si OPC administrate SAI trebuie sa îndeplineasca urmatoarele conditii:

- a) sa se asigure ca ordinele executate sunt înregistrate si alocate prompt si corect;
- b) sa execute ordinele, care sunt comparabile, in mod succesiv și prompt cu exceptia situației in care caracteristicile ordinelor sau conditiile predominante din piata fac acest lucru nerealizabil sau in situatia in care interesele clientilor o cer altfel;
- c) sa informeze clientul de retail, imediat ce a luat cunoștinta, cu privire la orice situatie importantă care ar putea afecta executarea prompta a ordinelor.

SAI responsabila pentru supravegherea sau decontarea unui ordin executat, va lua toate măsurile necesare pentru a asigura faptul că orice instrumente financiare sau fonduri ale clientului primite în vederea decontării ordinului executat sunt corect și prompt transferate în contul clientului corespunzător.

Contrapartea tranzactiilor nu poate fi contul propriu SAI, conturile persoanelor relevante sau un alt cont de client SAI sau OPC administrat, decat daca se asigura un pret mai bun decat cel oferit in piata.

SAI nu va abuza de informatiile privind ordinele in asteptare ale OPCVM-urilor si portofoliilor individuale de investitii administrate si ia toate masurile necesare de prevenirea folosirii in mod abuziv a acestor informatii de catre persoanele relevante sau de catre SAI in tranzactiile pe fondurile proprii. SAI are implementata o procedura interna privind evitarea conflictelor de interes si tranzactiile personale.

SAI nu va agrega un ordin al unui OPCVM sau a unui portofoliu individual de investitii cu niciunul dintre urmatoarele ordine:

- un ordin al unui alt OPCVM
- un ordin al unui alt client
- un ordin in cont propriu.

cu exceptia cazului in care sunt indeplinite urmatoarele conditii:

- agregarea ordinelor sa nu fie în dezavantajul oricaruia dintre OPCVM-urile sau clientii ale caror ordine vor fi agregate;
- SAI Intercapital va stabili si implementa anterior 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 cazul in care sunt indeplinite conditiile de mai sus si SAI Intercapital decide sa realizeze o agregare a ordinelor se va respecta si urmatoarele conditii in alocarea ordinelor:

- Dupa executarea partiala unui ordin agregat alocarea se va face conform politicii de alocare a ordinelor.
- Alocarea ordinelor aferente nu se va face in detrimentul unui OPCVM sau al unui client.
- In caz de executare partiala SAI Intercapital va aloca ordinele aferente OPCVM-ului sau unui alt client cu prioritate fata de cele in cont propriu.
- SAI Intercapital va trebui sa poata demonstra OPCVM-ului 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. poate aloca ordinele in nume propriu proportional, în concordanta cu politica de alocare a ordinelor.

SAI Intercapital monitorizeaza periodic eficienta politicii de transmitere a ordinelor, in special, calitatea executarii ordinelor de catre entitatile identificate in cadrul politicii respective, remediind, daca este cazul, eventualele deficiente.

SAI Intercapital va revizui prezenta procedura ori de cate ori apare o modificare semnificativa care afecteaza capacitatea de a obtine in continuare cele mai bune rezultate pentru OPCVM-urile si portofoliile individuale de investitii administrate.

DETALII	NUME/PRENUME	FUNCTIA	DATA	VERSIUNEA	OBSERVATII
Elaborat de	Constantin Iuliu-Adrian	Control Intern	02.12.2015	1	
Aprobat de	Aldea Laurentiu Gabriel	Presedinte CA			
	Balanescu-Butuc Roxana-Mirela	Membru CA			
	Nicu Grigoras	Membru CA			

