



Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate

(P.L.9.1-11)

Data	Autor	Departament autor	Supervizor	Departament supervizor	Versiune	Nr. pagini
18.06.2013	Goia Gabriel Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General	0	8
20.11.2014	Goia Gabriel Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General	1	8
07.11.2015	Goia Gabriel Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General	2	8
29.04.2016	Goia Gabriel Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General	3	10
12.12.2017	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	4	10
10.07.2018	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	5	13
14.09.2018	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	6	12



15.11.2018	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	7	12
15.11.2019	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	8	13
04.03.2020	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	9	14
13.08.2020	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	10	16
16.11.2020	Dascăl Dan Iupceanu Andrei	Analiza și Management Active	Josan Dorina	Director General Adjunct	11	16



CUPRINS

Cap. 1. Dispoziții generale	4
Cap. 2. Definiții	4
Cap. 3. Procesul decizional.....	5
Cap. 4. Transmiterea și administrarea ordinelor de tranzacționare.....	10
Cap. 5. Reprezentarea în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliul entităților administrate.....	12
Anexa 1 – Lista de Brokerei Principali și Contrapartide	15
Anexa 2 – Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul BTAM și/sau al entităților administrate	16



Cap. 1. Dispoziții generale

1.1. Prezenta Procedură a fost elaborată în conformitate cu Ordonanța de urgență nr. 32/2012 privind organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și societățile de administrare a investițiilor, precum și pentru completarea Legii nr.297/2004 privind piața de capital, aprobată prin Legea nr.10/2015, cu modificările și completările ulterioare, cu Legea 74/2015 privind administratorii de fonduri de investiții alternative, cu modificările și completările ulterioare, cu Legea nr. 243/2019 privind reglementarea fondurilor de investiții alternative și pentru modificarea și completarea unor acte normative, cu modificările și completările ulterioare și cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață cu modificările și completările ulterioare.

1.2. Prezenta procedură este revizuită anual sau ori de câte ori se produce o modificare semnificativă, care ar putea afecta capacitatea BT Asset Management SAI S.A. de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru organismele de plasament colectiv în valori mobiliare și fondurile de investiții alternative administrate.

1.3. Pentru prevenirea situațiilor în care BT Asset Management SAI SA poate fi subiectul unor suspiciuni privind abuzul de piață, a fost întocmit un ghid de lucru (*Ghid privind prevenirea situațiilor în care BT Asset Management SAI SA poate fi subiectul unor suspiciuni privind abuzul de piață*). Acesta este revizuit anual sau ori de câte ori este cazul și se aplica tuturor angajaților BT Asset Management S.A.I. S.A.

Cap. 2. Definiții

2.1. BT Asset Management S.A.I. S.A. este o societate de administrare de investiții, membră a Grupului Financiar Banca Transilvania, autorizată

(i) în calitate de societate de administrare a investițiilor (SAI) de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară) prin decizia numărul 903 din 29.03.2005, înscrisă în Registrul public al Autorității de Supraveghere Financiară cu numărul **PJRo5SAIR/120016** din 29.03.2005, respectiv

(ii) în calitate de administrator de fonduri de investiții alternative (AFIA) de către Autoritatea de Supraveghere Financiară) prin autorizatia numărul 30 din 01.02.2018, înscrisă în Registrul public al Autorității de Supraveghere Financiară cu numărul **PJRo7¹AFIAA/120003** din 01.02.2018 .

2.2. ASF reprezintă Autoritatea de Supraveghere Financiară, entitate care a preluat prerogativele Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare.

2.3. OPCVM reprezintă un organism de plasament colectiv în valori mobiliare.

2.4. FIA reprezintă un fond de investiții alternative.

2.5. Fond reprezintă un **OPCVM** sau un **FIA** administrat de către **BTAM**.



2.6. Comitetul de Investiții este structura organizațională din cadrul **BTAM** cu competențe și responsabilitati în implementarea strategiei investiționale.

2.7. DAMA reprezintă Direcția Analiză și Management Active, Departamentul Plasare Active

2.8. Conducere executivă reprezintă persoanele care conduc efectiv activitatea **BTAM**, în conformitate cu prevederile legale incidente în vigoare.

2.9. AGOA reprezintă Adunarea generală ordinară a acționarilor

2.10. AGEA reprezintă Adunarea generală extraordinară a acționarilor

2.11. Broker principal (Prime broker¹) reprezintă o instituție de credit, o firma de investiții reglementată sau alta entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri continue, care oferă servicii unor investitori profesionali, în special pentru finanțarea sau executarea unor tranzacții cu instrumente financiare în calitate de contraparte, și care poate furniza și alte servicii, cum ar fi compensarea și decontarea tranzacțiilor, servicii de custodie, împrumuturi de valori mobiliare, servicii personalizate de asistență tehnologică și operațională.

2.12. Contrapartidă reprezintă o entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri continue, cu care **BTAM** efectuează în mod direct, fără a apela la alți intermediari, tranzacții OTC cu instrumente financiare care nu se decontează printr-o contraparte centrală².

2.13. Documente Fond- reprezintă documentele constitutive ale Fondului, după caz, în funcție de tipul **Fondului** (prospect de emisiune, reguli, document de oferta, contract de societate)

Cap. 3. Procesul decizional

3.1. Consiliul de Administrație al BTAM este responsabil pentru definirea politicii de investiții a fiecăreia dintre entitățile administrate, care trebuie să fie conformă cu prevederile **Documentele fondului**.

¹ 'prime broker' means a credit institution, a regulated investment firm or another entity subject to prudential regulation and ongoing supervision, offering services to professional investors primarily to finance or execute transactions in financial instruments other services such as clearing and settlement of trades, custodial services, securities lending, customised technology and operational support facilities (Directiva UE 2011/61 – DAFIA text original);

² Contrapartea centrală este o persoană juridică care se interpune între contrapărțile la contractele tranzacționate pe una sau mai multe piețe financiare, devenind astfel cumpărător pentru fiecare vânzător și vânzător pentru fiecare cumpărător și este responsabilă pentru funcționarea unui sistem de compensare („as counterparty and which may also provide other services such as clearing and settlement of trades, custodial services, securities lending, customised technology and operational support facilities “-Directiva UE 2011/61 – DAFIA text original);



3.2. Directorii **BTAM** – membri ai conducerii executive a **BTAM** sunt responsabili de aplicarea politicii generale de investiții pentru fiecare entitate administrată, definită conform **Documentelor fondului**.

3.3. Directorii **BTAM** - membri ai conducerii executive a **BTAM** primesc de la Departamentul Plasare Active, semestrial, rapoarte asupra implementării strategiilor de investiții și a procedurilor interne pentru luarea deciziilor de investiții.

3.4. Procesul de luare a deciziilor este complex și ține seama de politica de investiții a fiecărei entități administrate, este adaptat la gradul de risc al acesteia cu respectarea normelor și reglementărilor impuse de autoritatea de supraveghere, precum și a normelor și reglementărilor interne ale **BTAM**.

3.5. Comitetul de Investiții are rol în stabilirea recomandărilor pentru perioada scursă între două ședințe, stabilind pașii de urmat pentru atingerea obiectivelor din politica de investiții a entităților administrate.

3.6. În procesul de luare a deciziilor, după caz, **Comitetul de Investiții** și/sau **Departamentul Plasare Active**, efectuează o verificare prealabilă, care ține cont de anumite elemente, cum ar fi:

- Analiza furnizată de departamentul intern de analiză, în urma selectării și monitorizării continue a oportunităților de investiții;
- Analiza furnizată de surse externe;
- Contribuția investiției respective la (i) structura (ii)lichiditatea, (iii)profilul de risc, (iv) randamentul portofoliului entității administrate. Ele sunt efectuate numai pe baza unor date fiabile și actualizate, atât din punct de vedere cantitativ, cât și calitativ (de exemplu ratingul emitenților), unde e cazul;
- Lichiditatea pieței, unde e cazul;
- Cash-flow-ul entităților administrate;
- Respectarea limitelor investiționale permise de cadrul legal, respectiv de prevederile **Documentelor fondului** precum și a limitelor suplimentare instituite urmare a deciziilor Consiliului de administrație sau a altor comitete **BTAM** care au competențe, conform reglementărilor interne ale **BTAM**, în a stabili limite investiționale suplimentare.

3.7. BTAM monitorizează aspectele relevante legate de emitenții³ în care intenționează să investească sau în care a investit, în nume propriu sau în numele entităților administrate, referitoare la strategie, performanțe, riscuri financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului, guvernanta corporativă, prin analizarea rapoartelor publice disponibile pe site-urile Bursei de Valori București și ale emitenților, a știrilor și/sau comunicatelor obținute din surse pertinente.

3.8. Suplimentar, în funcție de dimensiunea (de expunere pe **Fond**, expunere pe emitent, în valoare absolută) tranzacției și tipul instrumentului financiar implicat în potențiala tranzacție, după caz **Comitetul de Investiții** și sau **Departamentul Plasare Active** consultă **Compartimentul de Administrare Risc** pentru evaluarea impactului respectivei tranzacții, din punctul de vedere al riscului **Fondului**. Administratorul de Risc participă la ședințele Comitetului de Investiții având calitatea de invitat. Propunerile de

³ Emitenți care au sediul social în România și ale căror valori mobiliare sunt admise la tranzacționare pe o piață reglementată



plasamente aflate pe ordinea de zi a Comitetului de Investiții sunt analizate de către Administratorul de Risc pentru identificarea riscurilor care pot să apară. Administratorul de Risc comunică opinia sa Comitetului de investiții. Administratorul de Risc nu poate să intervină în procesul decizional al efectuării unei investiții. Comitetul de Investiții nu poate să intervină asupra analizei realizate de către Administratorul de Risc.

3.9. Pentru investițiile în fonduri de tip AOPC/FIA și fonduri de tip ETF, se verifică politica de investiții a acestuia în ceea ce privește posibilitatea acestuia de a investi în unități de fond ale altor organisme de plasament colectiv, respectiv eventualele limite impuse.

3.10. Pentru evaluarea impactului unei tranzacții, **Compartimentul de Administrare Risc** utilizează:

a. pentru investiții în instrumente cu venit fix:

- calitatea investiției (rating individual vs. rating agregat portofoliu) și ce influență are pe calitatea portofoliului (nesemnificativ, modic, moderat, important, semnificativ)
- elemente de risc de credit (probabilitate default diverse modele/surse, pierdere așteptată&neașteptată în caz de default)
- expunerea cumulată pe emitentul respectiv de obligațiuni vs. expunerea medie pe un emitent la nivelul portofoliului/activelor
- influența asupra concentrării sau diversificării sectoriale etc. la nivelul portofoliului
- riscul de piață/dobândă al investiției (modified duration, influență individuală)
- lichiditatea (așteptată) a investiției (ilichidă, ușor tranzacționabilă, lichidă; volumele medii pe Bloomberg vs. valoarea emisiunii) și cât de mult afectează lichiditatea generală a portofoliului/fondului
- respectarea limitelor investiționale generale, inclusiv restricțiile pe grila de criterii calitative (CA BTAM)

b. pentru investiții în depozite bancare:

- calitatea investiției (rating individual vs. rating agregat portofoliu) și ce influență are pe calitatea portofoliului (nesemnificativ, modic, moderat, important, semnificativ)
- elemente de risc de credit (probabilitate default diverse modele/surse, pierdere așteptată&neașteptată în caz de default)
- expunerea cumulată pe banca respectivă vs. expunerea medie pe o bancă la nivelul portofoliului/activelor
- respectarea limitelor investiționale generale, inclusiv restricțiile pe norma internă pe bănci (note risc BT)

c. pentru investiții în acțiuni:

- expunerea cumulată pe acțiunea respectivă vs. expunerea medie pe o acțiune la nivelul portofoliului/activelor
- influența asupra concentrării sau diversificării sectoriale etc. la nivelul portofoliului
- lichiditatea (așteptată) a investiției (ilichidă, ușor tranzacționabilă, lichidă; volumele medii pe Bloomberg vs. capitalizare; durata de lichidare teoretică a poziției) și cât de mult afectează lichiditatea generală a portofoliului/fondului
- volatilitatea istorică a acțiunii (redușă, medie, ridicată) și corelația medie a acțiunii cu restul portofoliului
- sensibilitatea acțiunii la mișcările pieței (Beta vs. indicele de referință) și influența individuală asupra portofoliului

d. pentru investiții în unități de fond



- expunerea cumulată pe fondurile administrate de un SAI vs. expunerea medie pe alte SAI sau celelalte clase de active de la nivelul portofoliului propriu
- influența asupra concentrării sau diversificării sectoriale etc. la nivelul portofoliului propriu, prin prisma structurii portofoliului fondului în care se investește
- lichiditatea (așteptată) a portofoliului fondului în care se investește (ilichid, ușor tranzacționabil, lichid) și cât de mult afectează lichiditatea generală a portofoliului propriu
- structura expunerilor fondului în care se investește pe instrumente financiare derivate și generatoare de efect de levier

3.11. În cazul investițiilor **Fondurilor** în instrumente financiare neadmise la tranzacționare pe o piață reglementată sau un sistem alternativ de tranzacționare, decizia de investiții va fi luată de **Comitetul de Investiții**, în baza unei analize prealabile și cu avizul **Administratorului de Risc**. Analiza prealabilă, efectuată de către **Departamentul Plasare Active** este transmisă **Comitetului de Investiții** în vederea susținerii procesului decizional. Pentru realizarea de investiții ale **Fondurilor** în obligațiuni corporative neadmise la tranzacționare, se are în vedere prevederile cadrului legal aplicabil și iau în considerare cel puțin următoarele:

- (i) Vechimea emitentului de obligațiuni corporative
- (ii) Situațiile financiare anuale auditate ale emitentului
- (iii) Eventuala înscriere a emitentului în lista contribuabililor cu restanțe fiscale, publicată de către ANAF
- (iv) Situația profiturilor înregistrate de emitent cel puțin pentru ultimele trei exerciții financiare consecutive anterioare
- (v) Situația garanțiilor (scrisori de garanție bancară, asigurarea emisiunii de obligațiuni de către o societate de asigurări, alte înscrisuri doveditoare emise de instituții financiare)

3.12. Raportat la instrumentele financiare cu venit fix din portofoliul **Fondului**, **Departamentul Plasare Active** este responsabil cu:

- (i) monitorizarea încasării plăților principalului și a cupoanelor aferente acestor în termenul de 10 zile lucrătoare de la termenul prevăzut în prospectul de emisiune al instrumentului cu venit fix
- (ii) monitorizarea întârzierilor plății cupoanelor, a modificării datei de plată, ulterior ajungerii la scadență a acestora, precum și a modificării datei scadente, în situația instrumentelor cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare
- (iii) monitorizarea și analiza situațiilor financiare periodice ale emitentului instrumentelor cu venit fix neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare

3.13. În cazul situației de la **3.12.**, punctul (i), atunci când este depășit termenul de încasare menționat, situația se comunică **Directției Operațiuni** pentru efectuarea înregistrărilor corespunzătoare pentru evaluarea activului **Fondului** conform reglementărilor legale în vigoare.

În cazul situațiilor de la **3.12** punctul (ii), respectiv **3.12** punctul (iii) și în care, în urma analizei efectuate se constată că există un risc semnificativ ca emitentul respectivului instrument financiar cu venit fix să nu își îndeplinească obligațiile de plată aferente



cupoanelor periodice și principalului, **Departamentul Analiză și Departamentul Plasare Active** vor propune ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument, în baza unei analize interne sau a unui raport de evaluare întocmit de un evaluator autorizat.

Propunerile de ajustări graduale de valoare ale expunerii pe respectivul instrument financiar cu venit fix neadmis la tranzacționare sunt discutate în ședințele **Comitetului de Investiții**, care ia o decizie în acest sens, decizie care este avizată de către Compartimentul de Administrarea a Riscului

Respectivele aplicări de ajustări de valoare se notifică **ASF** odată cu declanșarea aplicării acestei proceduri de ajustare de valoare.

3.14. Rezultatul monitorizărilor de la punctele **3.12, 3.13.** sunt transmise **Comitetului de Risc.**

3.15. Direcția Analiză și Management Active monitorizează permanent performanța activelor din portofoliile **Fondurilor** administrate.

3.16. În cazul **Fondurilor** de tip **FIA**, care doresc să investească în active cu lichiditate limitată, și dacă o astfel de investiție este precedată de o fază de negociere, Direcția Analiză și Management Active va stabili și va actualiza periodic un plan de afaceri aferent respectivei investiții, corespunzător duratei **FIA** și condițiilor pieței și monitorizează periodic performanța **FIA** din perspectiva planului de afaceri menționat, păstrând evidențe ale acestei activități pentru o perioadă de cel puțin 5 ani.

3.17. Actualizarea planului de afaceri aferent investițiilor de la punctul **3.16** se face cel puțin anual, după analiza situațiilor financiare anuale și auditate referitoare la instrumentele financiare aferente investițiilor de la punctul **3.16.**

3.18. Rezultatul monitorizării de la punctul **3.15.** este transmis **Comitetului de Investiții și Comitetului de Risc.**

3.19. În situația emitentilor de acțiuni neadmise la tranzacționare în cadrul unei piețe reglementate sau sistem alternativ de tranzacționare în care un **Fond** de tipul **FIA** deține peste 33% din capitalul social al acestuia, **Direcția Analiză și Plasare Active** este responsabilă pentru solicitarea (periodică, cel puțin anuală), și obținerea raportului de evaluare necesar evaluării acțiunii în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.

3.20. În situația investițiilor în emitenți care intră sub incidența reglementărilor legale referitoare la criteriile aplicabile și procedurile pentru evaluarea prudențială a achizițiilor și majorărilor participațiilor la entitățile reglementate de **ASF**, **Direcția Analiză și Management Active, Departamentul Plasare Active** va analiza în prealabil măsura în care deținerea directă sau indirectă a participației în respectivii emitenți, chiar dacă se situează sub pragurile de semnificație prevăzute de legislația în vigoare, permite sau nu exercitarea unei influențe semnificative asupra administrării acestora. **Comitetul de Investiții** va aproba sau va respinge, după caz, investiția.

3.21. **Departamentul Plasare Active** monitorizează zilnic respectarea limitelor investiționale permise de cadrul legal, respectiv de prevederile **Documentelor fondurilor**, precum și a limitelor suplimentare instituite urmare a deciziilor Consiliului de administrație sau a altor structuri **BTAM** care au competențe, conform reglementărilor interne ale **BTAM**, în a stabili limite investiționale suplimentare, individual, pe fiecare **Fond** în parte.

Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate

P.L.9.1-11



În cazul în care se constată depășiri ale limitelor investiționale **Departamentul Plasare Active** ia măsuri pentru reîncadrarea în acestea în cel mai scurt timp posibil.

3.22. În situația efectuării de tranzacții cu acțiuni necotate, în cazul fondurilor de tip **FIA**, în procesul de predocumentare a efectuării de investiții, Direcția Analiză și Management Active trebuie să obțină date privind bonitatea contrapărții din tranzacție și să se asigure că tranzacția se va defășura cu respectarea termenilor prevăzuți în contractele de cesiune.

Cap. 4. Transmiterea și administrarea ordinelor de tranzacționare

4.1. Transmiterea ordinelor de tranzacționare se face de către Direcția Analiză și Management Active, Departamentul Plasare Active (**DAMA**), prin persoanele împuternicite în acest sens.

4.2. Ordinele sunt transmise (i) societăților de servicii de investiții financiare autorizate sau intermediarilor autorizați cu care entitățile administrate au încheiat un contract, sau direct, prin intermediul unor platforme electronice consacrate (Bloomberg, Reuters etc.) – pentru instrumente financiare tranzactionate în locuri de tranzactionare, (ii) instituțiilor de credit – pentru instrumente ale pieței monetare și depozite bancare, respectiv (iii) societăților de administrare a investițiilor – pentru titluri de participare la organisme de plasament colectiv, netranzactionate.

4.3. Transmiterea ordinelor de tranzacționare se face în baza prevederilor contractuale ale contractelor de intermediere/tranzacționare încheiate de către **BTAM**, în numele și pentru entitățile administrate, cu instituțiile menționate la punctul 4.2.. În cadrul contractelor menționate anterior, sunt precizate instrumentele financiare care pot face obiectul ordinelor **BTAM**.

4.4. În cazul în care **BTAM** apelează la serviciile unui **Broker principal** sau **Contrapartidă**, **Departamentul Management Active din BTAM** se asigură că la selectarea **Brokerilor principali** sau a **Contrapartidelor** pentru tranzacții OTC cu instrumente financiare, **Brokerii principali** sau **Contrapartidele** îndeplinesc cumulativ următoarele condiții:

- (i) sunt supuși unei supravegheri continue de către o autoritate publică de reglementare
- (ii) sunt solizi din punct de vedere financiar
- (iii) au structura organizatorică și resursele necesare pentru îndeplinirea serviciilor pe care trebuie să le furnizeze **BTAM**

4.5. Pentru îndeplinirea cerințelor de la punctul **4.4.**, **BTAM** solicită **Brokerului principal** sau **Contrapartidei**, la inițierea colaborării și apoi cel puțin o dată pe an și ori de câte ori apar informații semnificative cu privire la acesta / aceasta, informații relevante (certificat de înregistrare, autorizație de funcționare, ultimele informații financiare, etc.) din care să reiasă nivelul de încadrare al acestuia/acesteia în respectivele cerințe.

4.6. La evaluarea solidității financiare, **BTAM** ține seama de faptul că **Brokerul principal** sau **Contrapartida** este sau nu supus reglementării prudențiale și unei supravegheri eficiente.

4.7. Lista de **Brokeri principali** și **Contrapartide** selectate se aprobă de către **Conducerea executivă a BTAM**

Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliile entităților administrate

P.L.9.1-11



4.8. Lista **Brokerilor principali** și a **Contrapartidelor** pentru tranzacțiile **BTAM** și ale **Fondurilor** se actualizează după aprobarea acesteia de către **Conducerea executivă** sau ca urmare a verificărilor periodice efectuate (de îndeplinire de către entitățile din listă a condițiilor de eligibilitate).

4.9. **BTAM** apelează la serviciile unui **Broker principal** sau ale unei **Contrapartide** cu condiția ca acesta/aceasta să fie inclus(ă) pe lista **Lista de Brokeri principali și Contrapartide**, a cărei structură este prezentată în anexa 1 a prezentei proceduri.

4.10. La transmiterea ordinelor de tranzacționare **BTAM** acționează în interesul entităților administrate, având în vedere ca în urma transmiterii ordinelor de tranzacționare să se obțină cele mai bune rezultate posibile pentru entitățile administrate.

4.11. Transmiterea ordinelor de tranzacționare are în vedere prevenirea și evitarea conflictelor de interese care pot să apară.

4.12. Ordinele de tranzacționare sunt transmise imediat spre executare în vederea executării prompte și echitabile a tranzacțiilor, cu excepția cazului în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv sau a condițiilor preponderente în piață.

4.13. Instrumentele financiare sau sumele de bani primite în urma executării ordinelor sunt transferate imediat și corect în contul respectivelor entități administrate.

4.14. Ordinele de tranzacționare care sunt date spre execuție sunt înregistrate fără întârziere în baza de date a **BTAM** pentru a permite reconstituirea lor în orice moment.

4.15. Pentru aceasta ordinele au evidențiate următoarele caracteristici:

- a) numele sau un identificator al entităților administrate și al persoanei care acționează în contul entităților administrate;
- b) detaliile necesare pentru identificarea instrumentului în cauză;
- c) cantitatea;
- d) tipul ordinului;
- e) prețul;
- f) data și ora exactă a transmiterii ordinului și numele sau un identificator al persoanei căreia i-a fost transmis ordinul;
- g) numele persoanei care transmite ordinul;
- h) motivele revocării unui ordin, dacă este cazul.

4.16. În cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate sau sistemelor alternative de tranzacționare parcurg următorii pași:

- Identificarea contrapărții, exclusiv instituții financiare;
- Negocierea prealabilă a costurilor de tranzacționare;
- Transmiterea ordinelor - este făcută de către persoanele împuternicite în acest sens.

4.17. În baza confirmărilor de tranzacționare primite se face actualizarea în baza de date a ordinelor transmise în piață.

4.18. Monitorizarea calității execuției ordinelor de tranzacționare se realizează, prin observare directă, de către **BTAM** prin intermediul **DAMA** și vizează următoarele aspecte:

- viteza execuției ordinului transmis
- probabilitatea execuției și a decontării



- prețul și costurile adiționale pentru executarea ordinului
- volumul și natura tranzacției
- fluxul transmiterii și execuției ordinelor
- orice alte considerente relevante pentru executarea ordinului

4.19. Înregistrarea ordinelor de tranzacționare se efectuează de către personalul **DAMA** prin intermediul aplicației informatice a **BTAM**.

4.20. **BTAM** asigură păstrarea înregistrărilor prevăzute mai sus pentru o perioadă de minim 5 ani, dacă **ASF** nu solicită o perioadă mai lungă de timp.

4.21. Înregistrările se păstrează pe un suport care permite stocarea informațiilor astfel încât să fie accesibile în orice moment și să se respecte următoarele condiții:

- trebuie să fie posibilă accesarea rapidă a informațiilor și să poată fi reconstituită fiecare etapă esențială a procesării fiecărei tranzacții cu instrumente financiare din portofoliul entităților administrate;
- trebuie să se poată constata ușor orice corecții sau alte modificări, precum și conținutul înregistrărilor înainte de corecțiile și modificările respective;
- nu trebuie să fie posibil ca înregistrările să fie manipulate sau modificate în alt fel.

4.22. **BTAM** nu plasează ordine agregate pentru entitățile administrate sau portofoliul propriu.

4.23. Informații cu privire la politica de transmitere a ordinelor și executare a tranzacțiilor sunt publicate pe site-ul **BTAM**. Politica de transmitere a ordinelor și executare a tranzacțiilor este pusă la dispoziția investitorilor gratuit, la cererea acestora.

Cap. 5. Reprezentarea în adunările generale ale acționarilor emitenților din portofoliul entităților administrate

5.1. Pentru protecția entităților administrate și, implicit, a investitorilor în entitățile administrate, **BTAM** le reprezintă în cadrul **AGOA/AGEA** companiilor din portofoliul aflat în administrare.

5.2. În vederea reprezentării corecte și eficiente a intereselor investitorilor în **AGOA/AGEA** companiilor din portofoliul entităților administrate se are în vedere:

- a) monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul entităților administrate;
- b) asigurarea exercitării drepturilor de vot în conformitate cu obiectivele și politica de investiții ale entităților administrate;
- c) prevenirea sau administrarea eventualelor conflicte de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot, prin respectarea strictă a *Politicii de prevenire și administrare a situațiilor de conflict de interes la nivelul BTAM*

5.3. **BTAM** poartă dialoguri cu emitenții în care s-a investit, prin intermediul participării online sau directe a analiștilor **BTAM** la sesiunile de prezentare ale rapoartelor financiare



(trimestriale/semestriale/anuale) organizate de către aceștia și/sau prin întâlniri cu reprezentanții emitenților.

5.4. BTAM poate exercita, în nume propriu și/sau în numele entităților pe care le administrează, drepturile de vot convenite și alte drepturi aferente acțiunilor, prin intermediul participării (fizice/prin corespondență/mandatare) în AGOA/AGEA ale emitenților respectivi.

5.6. Atunci când este cazul, **BTAM** cooperează cu alți acționari și sau cu părțile interesate relevante din emitenții în care BTAM / entitățile administrate de BTAM au investit, prin intermediul canalelor de comunicare directă sau prin corespondență, în interesul respectivilor emitenți și astfel, implicit, în interesul BTAM / al investitorilor entităților administrate.

5.7. Descrierea sumară a strategiilor de reprezentare în cadrul AGOA/AGEA companiilor din portofoliul entităților administrate este pusă la dispoziția investitorilor (se postează pe site-ul **BTAM**).

5.8. BTAM reprezintă în mod direct sau indirect (prin mandatar) interesul entităților administrate în cadrul AGOA/AGEA companiilor din portofoliul entităților administrate.

5.9. Comitetul de investiții și administrare risc analizează punctele aflate pe ordinea de zi a AGOA/AGEA și decide cu privire la:

- Participarea/neparticiparea în cadrul AGOA/AGEA
- Votul care va fi dat punctelor de pe ordinea de zi
- Împuternicirea/Delegarea care va fi dată unui reprezentant al **BTAM**, altul decât reprezentantul legal, sau unui alt mandatar.

5.10. În luarea deciziei cu privire la participarea/neparticiparea la vot pecum și cu votul dat punctelor de pe ordinea de zi, se ține seama de impactul pozitiv pe care prezența/absența de la AGOA/AGEA și adoptarea sau nu a punctelor aflate pe ordinea de zi îl are asupra portofoliului administrat.

5.11. Detaliile acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a companiilor din portofoliul entităților administrate (în cazul în care votul nu este secret potrivit prevederilor legale - o prezentare generală a comportamentului de vot, o explicație a celor mai semnificative voturi și a modului în care au fost exprimate voturile) sunt puse la dispoziția deținătorilor de titluri de participare în mod gratuit, prin intermediul rapoartelor anuale ale entităților administrate întocmite de BTAM și publicate pe site-ul www.btassetmanagement.ro, și la cererea acestora.

5.12. BTAM, prin **Direcția de Administrare și Management Active**, menține un *Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul BTAM și/sau al entităților administrate*, a cărui structură este prezentată în **Anexa 2** a prezentei proceduri.

5.13. În cazul în care **BTAM** investește într-un **Fond** în numele unui investitor instituțional în baza unui acord cu acesta, **BTAM** pune anual la dispoziția investitorului instituțional, informații privind modul în care strategia de investiții și punerea în aplicare a acesteia contribuie la performanța pe termen mediu și lung a **Fondului** și, implicit, ale investitorului instituțional. Informațiile privind:



- a. riscurile semnificative esențiale pe termen mediu și lung asociate cu investițiile, structura portofoliului, volumul de tranzacționare și costurile aferente volumului de tranzacționare a portofoliului, utilizarea consilierilor de vot în cadrul activităților de implicare și politica lor privind împrumutul de titluri de valoare și punerea în aplicare a acestora pentru realizarea activităților sale de implicare, dacă este cazul, în special cu ocazia adunării generale a emitenților în care s-a investit;
- b. dacă se iau decizii de investiții pe baza unor evaluări a performanței pe termen mediu și lung a emitentului în care s-a investit, inclusiv a performanței nefinanciare și, în caz afirmativ, modul în care se iau aceste decizii;
- c. dacă au apărut conflicte de interese în legătură cu activitățile de implicare și, în caz afirmativ, care sunt acestea, și, totodată, modul în care au fost soluționate de către **BTAM**,

sunt furnizate investitorilor instituționali împreună cu raportul anual

Prezenta reglementare are atașate următoarele anexe:

Anexa 1 – Lista Brokeri Principali și contrapartide

Anexa 2 – Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul BTAM și/sau al entităților administrate

Prezenta procedură/normă/politica/metodologie a fost :

- aprobat de **CA** în ședința din data de: _____
- aprobat de **Directorul General** în data de: _____
- transmis la **ASF** în data de: _____
- se aplică începând cu data de: _____

Consiliul de Administratie
RUNCAN Luminița Delia

Director General
BERNAT Aurel

Ofițeri de Conformitate
SAS Renate
VESCAN Maria



BT Asset Management S.A.I.[®]

Grupul Financiar Banca Transilvania

Capital social: 7.165.700 Lei

C.U.I. 17269861

Nr. Înreg. Registrul Comerțului Cluj: J12/647/22.02.2005

Nr. Înreg. Registrul CNVM: PJRo5SAIR/120016/29.03.2005

Autorizația SAI nr.903/29.03.2005

Nr. Înreg. Registrul ASF: PJRo7AFIAA/120003/01.02.2018

Autorizația AFIA nr.30/01.02.2018

Anexa 1 – Lista de Brokeri Principali și Contrapartide

Nr. Crt	Denumire entitate	Tip entitate B – Broker principal C_ Contrapartida	Autoritatea de supraveghere a entității	Observații

Director General
Benat Aurel

Director General Adjunct
Dascal Sergiu Dan

Director General Adjunct
Josan Dorina Tiberia

Aprobat Director General, Bernat Aurel

Avizat Ofițeri de Conformitate, Renate Sas
Maria Vescan

Procedura privind procesul de luare a deciziilor de investiții, de administrare a ordinelor de tranzacționare și de reprezentare în adunările generale ale acționarilor emitentilor din portofoliul entitatilor administrate

P.L.9.1-11



BT Asset Management S.A.I.[®]

Grupul Financiar Banca Transilvania

Capital social: 7.165.700 Lei

C.U.I. 17269861

Nr. Înreg. Registrul Comerțului Cluj: J12/647/22.02.2005

Nr. Înreg. Registrul CNVM: PJR05SAIR/120016/29.03.2005

Autorizatia SAI nr.903/29.03.2005

Nr. Înreg. Registrul ASF: PJR07AFIAA/120003/01.02.2018

Autorizatia AFIA nr.30/01.02.2018

Anexa 2 – Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul BTAM și/sau al entităților administrate

Nr. Crt	Denumire entitate (BTAM sau Fond)	Emitent	Data AGOA/ AGEA	Puncte pe ordinea de zi	Decizia Comitetului de Investiții (pro/contra)	Impact vot ⁴ (Semnificativ / Nesemnificativ)	Tipul votului (vot deschis / vot secret)	Informatie publica in raportul anual (DA / UN)

Director General
Benat Aurel

Director General Adjunct
Dascal Sergiu Dan

Director General Adjunct
Josan Dorina Tiberia

Aprobat Director General, Bernat Aurel

Avizat Ofițeri de Conformitate, Renate Sas
Maria Vescan

⁴ Impactul votului este considerat semnificativ dacă adoptarea punctului respectiv are impact asupra performanței viitoare a emitentului.