

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.I.11-01)

Versiune	Data întocmirii	Autor	Departament autor	Supervizor	Departament supervizor	Nr. pagini
01	16.01.2025	Alexandru Ilisie	Directia Investitii	Dragos Gabriel Manolescu	Director General Adjunct	19

CUPRINS

1. Dispoziții generale.....	3
2. Definiții.....	3
3. Procesul de luare a deciziilor de investiții.....	4
4. Transmiterea și administrarea ordinelor de tranzacționare	7
4.1. Prevederi generale.....	7
4.2. Transmitere spre executare a ordinelor în numele Fondurilor	9
4.3. Politica de alocare a ordinelor Fondurilor	12
4.4. Selectarea intermediarilor Fondurilor.....	12
5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru entitățile administrate.....	12
5.1. Prevederi generale.....	12
5.2. Nivelurile de implicare.....	13
5.3. Detalierea nivelurilor de implicare.....	14
6. Dispoziții finale	15
Anexa 1 – Lista de Brokeri Principali și Contrapartide	17
Anexa 2 – Lista pietelor de tranzacționare	18
Anexa 3 – Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul OTPAM și/sau al entităților administrate.....	19

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, cu Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață cu modificările și completările ulterioare precum și cu alte prevederi legale incidente

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

2. Definiții

2.1. OTPAM reprezintă **OTP Asset Management Romania S.A.I. S.A.** - societate de administrare a investițiilor, membră a Grupului Financiar Banca Transilvania, autorizată în calitate de societate de administrare a investițiilor (SAI) de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (actualmente Autoritatea de Supraveghere Financiară) prin decizia numărul 2620 din 18.12.2007, înscrisă în Registrul public al Autorității de Supraveghere Financiară cu numărul **PJR05SAIR/400023** din 18.12.2007.

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 **OTPAM**.

2.6. DI reprezintă **Direcția Investiții**

2.7. Directoratul reprezintă persoanele care conduc efectiv activitatea **OTPAM**, în conformitate cu prevederile legale incidente în vigoare.

2.8. AGOA reprezintă Adunarea generală ordinară a acționarilor

2.9. AGEA reprezintă Adunarea generală extraordinară a acționarilor

2.10. Broker principal (Prime broker¹) reprezintă o instituție de credit, o firmă de investiții reglementată sau alta entitate supusă unor reglementări prudențiale și unei supravegheri continue,

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);

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.

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

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

2.12. Entități administrate - reprezintă un **Fond** administrat de **OTPAM**

3. Procesul de luare a deciziilor de investiții

3.1. Consiliul de Supraveghere al **OTPAM** aproba Cadrul General de Investiții pentru fiecare **Fond** administrat.

3.2. Directoratul este responsabil pentru aplicarea Cadrului General de Investiții pentru fiecare **Fond** administrat, aproba strategiile de investiții pentru fiecare **Fond** administrat, verifică periodic implementarea și respectarea în mod corespunzător și eficient a Cadrului General de Investiții, a strategiilor de investiții și a limitelor de risc pentru fiecare **Fond** administrat, verifică periodic caracterul adecvat al procedurilor interne de adoptare a deciziilor de investiții pentru fiecare **Fond** administrat, pentru a se asigura că acestea sunt compatibile cu strategiile de investiții aprobate, verifică periodic politica de administrare a riscului, măsurile, procesele și tehnicile de implementare a acestora conform legislației în vigoare, inclusiv sistemul de limite de risc pentru fiecare **Fond** administrat.

3.3. DI caută să identifice oportunități de investiții ce corespund Cadrului General de Investiții, obiectivelor fondului și politicii de investiții menționate în **Documentele fondului**.

3.4. În procesul de luare a deciziilor de investiții, **DI** efectuează o verificare prealabilă care țină cont de anumite elemente, cum ar fi:

- Politica de investiții a **Fondului** menționată în documentele acestuia;
- Analiza internă;
- Analiza furnizată de surse externe;
- Contribuția investiției respective la (i) structura (ii) lichiditatea, (iii) profilul de risc, (iv) randamentul portofoliului **Fondului**. 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;

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);

- 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 **Directoratului** sau a altor structuri din cadrul **OTPA** care au competențe, conform reglementărilor interne, în a stabili limite investiționale suplimentare.

3.5. OTPA monitorizează aspectele relevante legate de emitenții în care intenționează să investească sau în care a investit, în numele **Fondurilor**, referitoare la strategie, performanțe, riscuri financiare și nefinanciare, structura capitalului, impactul social și asupra mediului, guvernanta corporativă, prin analizarea rapoartelor publice, a știrilor și/sau comunicatelor obținute din surse pertinente.

3.6. Suplimentar, în funcție de dimensiunea (de expunere pe **Fond**, expunere pe emitent, în valoare absolută) tranzacției și tipul instrumentului financiar implicat în potențiala tranzacție, **DI** consultă **Serviciul de Administrare a Riscului** pentru evaluarea impactului respectivei tranzacții, din punctul de vedere al riscului **Fondului**.

3.7. Consultarea **Serviciul de Administrare a Riscului** este obligatorie pentru potențiale investiții: (i) în instrumente financiare neadmise la tranzacționare, (ii) care sunt peste limita de competență a Directorului **DI**³.

3.8. Managerul de Risc participă la sedințele **Directoratului** care au pe ordinea de zi propuneri de plasamente având calitatea de invitat. Propunerile de plasamente aflate pe ordinea de zi a **Directoratului** sunt analizate de către Managerul de risc pentru identificarea riscurilor care pot să apară. Managerul de risc comunică opinia sa **Directoratului**. Managerul de risc nu poate să intervină în procesul decizional al efectuării unei investiții. **Directoratul** nu poate să intervină asupra analizei realizate de către Managerul de risc.

3.9. 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 **Directorat**, în baza unei analize prealabile realizată de **DI** și cu avizul Managerului de risc. Analiza prealabilă, efectuată de către **DI** este transmisă **Directoratului** în vederea susținerii procesului decizional.

3.10. 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 Stabiliate conform *Regulamentului de Organizare și Funcționare al societății de administrare a investițiilor OTP Asset Management S.A.I. S.A*

3.11. Pentru investițiile în organisme de plasament colectiv, 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.

3.12. Raportat la instrumentele financiare cu venit fix din portofoliul **Fondului**, **DI** este responsabilă 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 Serviciul Operațiuni (calcul NAV) și Back-Office pentru efectuarea înregistrărilor corespunzătoare pentru evaluarea activului **Fondului** conform reglementărilor legale în vigoare informându-se și **Directoratul**.

3.14. 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, **Direcția Investiții** va 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 **Directoratului**, care ia o decizie în acest sens, decizie care este avizată de către **Serviciul de Administrare Risc**.

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

3.15. Direcția Investiții 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 Investiții** 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. Actualizarea planului de afaceri se face cel puțin anual. Planul de afaceri este transmis **Directoratului**.

3.17. 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 Investiții** este responsabilă pentru solicitarea (periodică, cel puțin anuală), și obținerea raportului de evaluare necesar evaluării acțiunii în conformitate cu standardele internaționale de evaluare.

3.18. 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 Investiții** 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. **Directoratul** va aproba sau va respinge, după caz, investiția.

3.19. Direcția Investiții monitorizează zilnic respectarea limitelor investiționale permise de cadrul legal, respectiv de prevederile **Documentelor fondurilor**, precum și a limitelor suplimentare instituite urmare a deciziilor **Directoratului** sau a altor structuri **OTPAM** care au competențe, conform reglementărilor interne ale **OTPAM**, în a stabili limite investiționale suplimentare.

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

3.20. În situația efectuării de tranzacții cu acțiuni necotate, în cazul fondurilor de tip **FIA**, în procesul de predocumentare a efectuării de investiții, **Direcția Investiții** 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.

4. Transmiterea și administrarea ordinelor de tranzacționare

4.1. Prevederi generale

4.1.1. Transmiterea ordinelor de tranzacționare se face de către **Direcția Investiții** prin persoanele împuternicite în acest sens.

4.1.2. 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.

4.1.3. Transmiterea ordinelor de tranzacționare se face în baza prevederilor contractuale ale contractelor de intermediere/tranzacționare încheiate de către **OTPAM**, în numele și pentru entitățile administrate, cu instituțiile menționate la punctul **4.1.2.** În cadrul contractelor menționate anterior, sunt precizate instrumentele financiare care pot face obiectul ordinelor **OTPAM**.

4.1.4. În cazul în care **OTPAM** apelează la serviciile unui **Broker principal** sau **Contrapartidă**, **DI** din **OTPAM** 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 **OTPAM**

4.1.5. Pentru îndeplinirea cerințelor de la punctul **4.1.4.**, **OTPAM** 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.

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

4.1.7. Lista de **Brokeri principali** și **Contrapartide** selectate se aprobă de către **Directoratul OTPAM**

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

4.1.9. **OTPAM** 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.

4.1.10. La transmiterea ordinelor de tranzacționare **OTPAM** 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**.

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

4.1.12. 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.

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

4.1.14. Ordinele de tranzacționare care sunt date spre execuție sunt înregistrate fără întârziere în baza de date/evidențele **OTPAM** pentru a permite reconstituirea lor în orice moment.

4.1.15. Pentru aceasta ordinele au evidențiate următoarele caracteristici:

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

4.1.16. 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.

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

4.1.18. Înregistrarea ordinelor de tranzacționare se efectuează de către personalul **DI** prin intermediul aplicației informatice/evidențelor interne ale **OTPA**.

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

4.1.20. 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.

4.1.21. Direcția investiții are obligația de a respecta următoarele reguli în ceea ce privește transmiterea ordinelor în numele Entităților **administrate**

- asigurarea anterior transmiterii unui ordin de cumpărare a existenței numerarului
- verificarea înaintea unui ordin de vânzare a existenței instrumentelor financiare;
- transmiterea cu prioritate a ordinelor **Fondurilor**;
- respectarea **Documentelor Fondurilor**;
- respectarea strictă a *Politicii de prevenire și administrare a situațiilor de conflict de interes la nivelul OTP Asset Management România SAI SA.*

4.2. Transmitere spre executare a ordinelor în numele Fondurilor

4.2.1. Politica de transmitere spre executare a ordinelor în numele **Fondurilor** are la baza respectarea următoarelor principii:

- principiul obținerii celor mai bune rezultate posibile;
- principiul executării prompte, corecte și expeditivă a ordinelor;
- principiul de etică și conduită în relația cu clienții.

4.2.2. **OTPA** va depune diligențe pentru a se asigura că toate tranzacțiile cu instrumente financiare sunt negociate și se efectuează în cele mai bune condiții. În cazul în care instrumentele financiare tranzacționate implică o comparație a diferitelor piețe sau segmente de piață, aceasta se va realiza de către **Direcția de Investiții** care va alege piața cea mai adecvată. **Direcția de Investiții** va plasa ordine pe piețe reglementate sau prin intermediul sistemelor alternative de tranzacționare din România sau alte state. Ordinele de tranzacționare pot fi plasate/executate și în afara pieței reglementate sau a unui sistem alternativ de tranzacționare (OTC) cu respectarea

prevederilor legale în vigoare precum și cu respectarea prevederilor cuprinse în **Documentele fondurilor**.

4.2.3. Lista pietelor de tranzacționare se stabilește de către **Directorat**, structura acesteia fiind prezentată în Anexa 2 la prezenta procedură.

4.2.4. În vederea obținerii celui mai bun rezultat pentru **Fonduri**, **OTPAM** prin **Direcția de Investiții** va lua în considerare următorii factori:

- pret, acesta depinzând de calitatea locului de tranzacționare ales (ex. o piață mai adâncă decât posibilitatea obținerii unor preturi mai bune, spread redus bid-ask);
- costuri, implicite și explicite (ex. taxe și comisioane aferente tranzacției efective, decontării, custodiei, schimburilor valutare, etc.)
- livrarea instrumentului trebuie făcută fără a aduce vreun prejudiciu **Fondului** iar pentru a se asigura că se va face în cele **mai** bune condiții **DI** trebuie să țină cont de viteza de execuție, piața de unde se achiziționează instrumentul, volumul ordinului, etc;
- volumul și natura ordinului;
- lichiditatea instrumentului.

4.2.5. În cazul în care **Direcția de Investiții** va efectua o tranzacție de vânzare/cumpărare a unei valori mobiliare/instrument al pieței monetare pentru mai multe **Fonduri**, va încerca pe cât posibil să obțină aceleași condiții de pret/execuție pentru toate portofoliile. Cu toate acestea, având în vedere că nu se pot plasa, întodeauna, ordine simultan pentru toate **Fondurile**, există posibilitatea ca aceleași valori mobiliare/instrumente să fie cumpărate/vândute în condiții de pret/execuție diferite pentru fiecare portofoliu. Acest tip de diferențe pot apărea și datorită faptului că piața pe instrumentul respectiv poate fi mai puțin lichidă sau datorită faptului că termenii unei tranzacții depind și de mărimea sumei tranzacționate iar **Fondurile** pot fi de dimensiuni semnificativ diferite.

4.2.6. În alegerea entităților cărora le pot fi transmise ordinele, se va ține cont de politica de selecție a intermediarilor și de capacitatea lor de a obține cele mai bune rezultate pentru **Fonduri**.

4.2.7. Fondurile investesc în principal în următoarele clase de instrumente financiare: acțiuni, instrumente cu venit fix și produse derivate.

4.2.8. Ordinele de tranzacționare pentru acțiuni se plasează către intermediarii agreați, atât pentru piața locală, cât și pentru piețele internaționale, iar decizia privind alegerea contrapartei și a metodei de tranzacționare se va lua luând în considerare factorii enumerați la punctul **4.2.4.** precum și de alte criterii pe care acesta le consideră relevante.

4.2.9. În cazul instrumentelor cu venit fix, principalii factori de care se va ține cont sunt lichiditatea, prețul de tranzacționare/rendamentul, dimensiunea tranzacției, viteza și certitudinea execuției. Pentru obligațiunile listate pe piețele reglementate din România și Uniunea Europeană tranzacțiile se vor face prin intermediarii agreați. Tranzacțiile efectuate în afara pietelor reglementate se vor desfășura prin negociere directă, iar în scopul stabilirii condițiilor de piață se vor utiliza cotații publicate în Bloomberg, Reuters, etc. pentru respectiva emisiune.

4.2.10. De regulă se vor solicita cotații de la cel puțin două contrapărți, în general de la cele pentru care se consideră că există un istoric de tranzacționare pe instrumentul respectiv, cu excepția situațiilor în care : (i) solicitarea cotațiilor ar avea un impact negativ asupra pieței, de exemplu pe

piete și instrumente mai puțin lichide, (ii), există doar o singură contraparte, și astfel obținerea mai multor cotații este imposibilă.

4.1.11. Constituirea depozitelor și gestiunea lichiditatilor pentru portofoliile aflate în administrare se pot realiza doar cu bancile aflate pe lista de bănci acceptate și în limitele de expunere aprobate la nivel grup.

4.2.12. Pentru operațiunile cu instrumente de tip repo/rev-repo, sell-buy back se are în vedere respectarea limitelor legale, obținerea de randamente cât mai atractive, asigurarea lichiditatilor și securitatea plasamentelor efectuate. În alegerea contrapartei se vor avea în vedere: nivelul cotațiilor oferite, disponibilitatea pentru un anumit instrument, eventualele constrângeri operaționale. Alți factori pot fi luați în considerare, la latitudinea managerului de fond, urmărindu-se obținerea celor mai bune condiții pentru **Fond**.

4.2.13. Ordinele privind operațiunile cu titluri de participare, emise de Organisme de Plasament Colectiv din România, se transmit de către **Direcția de Investiții** acestora sau către intermediari prin intermediul unui mijloc de comunicare agreat. Ordinele aferente operațiunilor cu titluri de participare emise de Organisme de Plasament Colectiv din alte state se vor transmite către distribuitorul respectivelor fonduri sau către intermediarii agreeți, în cazul tranzacțiilor cu OPC listate (Exchange Traded Funds). Selectarea intermediarilor are în vedere criteriile menționate la punctul **4.2.4.** al acestei proceduri.

4.2.14. Executarea operațiunilor de schimb valutar va urmări obținerea celei mai bune execuții, decizia de tranzacționare fiind bazată pe criteriile enunțate la punctul **4.2.4.**. Între aceste criterii, prețul de tranzacționare și costurile asociate (de ex. comisioanele de decontare/transfer) sunt considerați factori determinanți în evaluarea calității execuției. Alți factori pot fi luați în considerare, la latitudinea managerului de fond responsabil de efectuarea operațiunii, în funcție de natura și dimensiunea ordinului.

4.2.15. Pentru instrumentele financiare derivate (contracte futures, contracte forward, opțiuni, etc) se vor avea în vedere factorii enunțați la punctul **4.2.4.**. Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată se vor plasa intermediarilor autorizați. Pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate derulate în afara pietelor reglementate contrapartile vor fi cele agreeate, iar verificarea condițiilor de piață se bazează pe cotații ale furnizorilor de prețuri sau cotații primite de la contraparte.

4.2.16. Direcția de Investiții nu va agrega un ordin al unui **Fond** cu niciunul dintre următoarele ordine: (i) un ordin al unui alt **Fond**, (ii) un ordin în cont propriu, cu excepția cazului în care sunt îndeplinite următoarele condiții:

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

4.2.17. Tranzacțiile între **Fonduri** sunt permise cu condiția ca **Direcția de Investiții** să se asigure ca: (i) tranzacțiile sunt executate la prețul pieței, dacă instrumentele financiare sunt tranzacționate pe o piață reglementată, sau (ii) tranzacțiile sunt executate la prețul corect ținând cont de condițiile de piață și metodele standard de evaluare, dacă tranzacțiile sunt executate în afara pietelor reglementate.

4.3. Politica de alocare a ordinelor Fondurilor

4.3.1. În situația agregării unui ordin al unui **Fond** cu unul sau mai multe ordine ale altor **Fonduri** iar ordinul agregat este executat parțial, **Direcția de Investiții** trebuie să aloce ordinele aferente potrivit politicii de alocare a ordinelor.

4.3.2. Ordinele agregate vor fi alocate prorata pentru fiecare **Fond** iar suma va fi rotunjită la prima zecimală.

4.4. Selectarea intermediarilor Fondurilor

4.4.1. Selecția intermediarilor cărora li se vor transmite spre executare ordinele de tranzacționare se realizează către societăți care îndeplinesc următoarele condiții:

- Sunt autorizate de către autoritățile competente;
- Detin experiența și buna reputație în domeniu, inclusiv capacitatea de a executa ordine în cele mai bune condiții de preț și execuție, în concordanță cu cel mai bun interes al clienților;
- Practica comisioane competitive raportată la piață.

4.4.2. Monitorizarea calității execuției ordinelor de tranzacționare se realizează, prin observare directă, de către **OTPAM** prin intermediul **DI** 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

4.4.3. Evaluarea serviciilor de intermediere va ține cont și de aspecte precum: servicii oferite, profesionalism, acces la piețele pe care sunt disponibile instrumentele, servicii conexe oferite etc.

5. Politica de implicare și principiile privind exercitarea drepturilor de vot pentru entitățile administrate

5.1. Prevederi generale

5.1.1. Scopul politicii de implicare este de a stabili regulile în baza cărora **OTPAM** exercită drepturile de vot atașate instrumentelor financiare din portofoliul **Entităților administrate** ca parte a strategiei de investiții.

5.1.2. 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 OTP Asset Management România SAI SA*.

5.1.3. Direcția Investiții are obligația să monitorizeze permanent evenimentele importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul **Entităților administrate**.

5.1.4. Prin evenimentele importante care se produc la nivelul societăților din portofoliul **entitatilor administrate** se înțelege (fără a se limita) următoarele:

- a) informații cu privire la organizarea adunărilor generale și procedura de vot în cadrul acestora ;
- b) informații cu privire la alocarea și plata dividendelor, emiterea de noi acțiuni, inclusiv operațiunile de distribuire, subscriere, renunțare și conversie;
- c) informații cu privire la desemnarea de către emitent a unui agent de plată, prin care acționarii să-și poată exercita drepturile financiare, cu excepția cazului în care emitentul asigură el însuși aceste servicii.

5.1.5. Personalul din cadrul Serviciului Operațiuni (calcul NAV) și Back-Office are obligația să se asigure de existența și respectarea prevederilor contractului de Depozitare referitoare la serviciile de “Corporate action” pentru emitentii externi și anume: colectarea veniturilor (cupoane, dividende, etc), exercitarea dreptului de vot în **AGOA/AGEA**, transmiterea de notificări în legătură cu hotărârile **AGOA/AGEA**.

5.1.6. Domeniul de aplicare al politicii de implicare acoperă societățile cotate sau tranzacționate pe o piață reglementată a unui stat membru al Spațiului Economic European (SEE).

5.1.7. OTPAM va pune la dispoziția detinatorilor de titluri de participare ale **Fond** pentru care s-au exercitat drepturi de vot, detalii ale acțiunilor întreprinse în vederea exercitării dreptului de vot în conformitate cu strategiile alese, în mod gratuit și la o simplă solicitare scrisă primită din partea investitorilor.

5.1.8. OTPAM, prin **Direcția Investiții**, menține un *Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul OTPAM și/sau al entităților administrate*, a cărui structură este prezentată în **Anexa 3** a prezentei proceduri.

5.2. Nivelurile de implicare

5.2.1. OTPAM distinge 3 niveluri de implicare în cazul emitenților în care efectuează investiții în numele **Fondurilor**.

5.2.2. Aceste trei niveluri de implicare sunt determinate de următoarele criterii: (i) influența (deținerea și/sau cota drepturilor de vot) în cadrul emitentului și (ii) ponderea emitentului în

portofoliul **Fondului**.

	Ponderea în portofoliul fondului <1%	Ponderea în portofoliul fondului [1%-5%)	Ponderea în portofoliul fondului >=5%
Influență < 5% (din drepturile de vot)	<i>Nicio implicare a acționarilor</i>	<i>Nicio implicare a acționarilor</i>	<i>Implicarea de bază a acționarilor</i>
Influență [5%-10%) (din drepturile de vot)	<i>Implicarea de bază a acționarilor</i>	<i>Implicarea de bază a acționarilor</i>	<i>Implicarea acționarilor cheie</i>
Influența >= 10% (din drepturile de vot)	<i>Implicarea acționarilor cheie</i>		

5.3. Detalierea nivelurilor de implicare

5.3.1. Nici o implicare a acționarilor

În cazul investițiilor în această categorie, **OTPAM** ia deciziile sale de investiții în principal pe baza informațiilor și analizelor de piață accesibile publicului și nu este implicat în funcționarea și gestionarea emitenților la nivel operațional sau strategic.

OTPAM poate decide să își exercite dreptul de vot dacă considera că exercitarea acestuia poate avea un impact asupra intereselor **Entităților administrate**.

Nu se vor oferi informații cu privire la exercitarea acestor voturi.

5.3.2. Implicarea de bază a acționarilor

În cazul investițiilor din această categorie, **OTPAM** apare parțial ca investitor financiar și parțial ca investitor strategic pe termen lung, luând deciziile sale de investiții în principal pe baza informațiilor și analizelor de piață disponibile publicului, neparticipând la funcționarea emitenților la nivel operațional.

În general participă la luarea deciziilor strategice stabilite în **AGOA/AGEA**, acționând în numele **Entităților administrate**, exercitând drepturile de vot prin prezența fizică, prin împuternicire, sau prin intermediul votului electronic/prin corespondență.

Exercitarea dreptului de vot se va efectua cu predilecție în chestiunile cu impact material asupra activității emitenților și implicit a intereselor acționarilor. În chestiunile fără impact material asupra activității emitenților **OTPAM** poate să nu exercite dreptul de vot.

La baza deciziei de exercitare sau nu a dreptului de vot **OTPAM** va mai lua în considerare și elemente suplimentare cum ar fi: (i) țara în care emitențul își are sediul social; (ii) Strategia investitională (investiții pe termen scurt vs. Investiții pe termen lung); (iii) Costurile administrative.

Nu se vor oferi informații cu privire la exercitarea acestor voturi.

5.3.3. Implicarea acționarilor cheie

În aceasta categorie sunt incluse investițiile considerate strategice pentru **Entitățile administrate de OTPAM**. În calitate de actionar cheie, vor fi întreprinse următoarele demersuri în legătura cu emitentii:

- monitorizarea activității emitentilor prin: (i) analize ce acopera strategia, performanța financiară și nefinanciară și riscul, structura capitalului, impactul social și de mediu și guvernanța corporativă, (ii) cercetările efectuate de analiști (iii) discuții în cadrul reuniunilor individuale și de grup, etc.
- dialog în timpul întâlnirilor cu conducerea emitenților, adunărilor generale anuale și altor evenimente ale acționarilor
- exercitarea drepturilor de vot și a altor drepturi aferente. **OTPAM** va oferi informații cu privire la exercitarea acestor voturi.
- cooperarea cu alți actionari. Cooperarea nu poate duce la încălcarea vreunei legislații, cerințe de reglementare și recomandări sau a regulamentelor interne ale **OTPAM**.
- comunicarea cu părți interesante, relevante. Părțile interesate relevante includ grupuri de lucru profesionale, agenții de rating de credit, autorități publice și organizații neguvernamentale

6. Dispozitii finale

6.1. Prezenta procedura va fi publicata pe pagina de internet a **OTPAM** și este pusă la dispoziția investitorilor gratuit, la cererea acestora.

6.2. Este strict interzisă:

- **Tranzacționarea în baza deținerii de informații privilegiate sau confidentiale;**
- **Manipularea prețului și informațiile prin transmiterea de zvonuri cu privire la emitent;**
- **Tranzacționarea prin utilizarea de mijloace frauduloase.**

6.3. Prevederile aplicabile unui Administrator de Fonduri de Investiții Alternative/ Fond de Investiții Alternative intra în vigoare de la data la care **OTPAM** este autorizată/înregistrată în calitate de Administrator de Fonduri de Investiții Alternative

6.4 Prezenta reglementare are atașate următoarele anexe:

Anexa 1 –Lista Brokeri Principali și contrapartide

Anexa 2- Lista pietelor de tranzacționare

Anexa 3 – Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul OTPAM și/sau al entităților administrate

Prezenta procedură/normă/politică/metodologie a fost :

- aprobat de **Consiliul de Supraveghere** în ședința din data de: 29.01.2025
- aprobat de **Director General** în data de: 29.01.2025
- transmis la **ASF** în data de: 07.02.2025
- se aplică începând cu data de: 29.01.2025

Consiliul de Supraveghere

Cătălin Ioan Caragea

Director General

Dan Marius Popovici

Director Conformitate

Mirela Liliana Chirițescu

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

Director General Adjunct

Director General Adjunct

Aprobat Director General,

Dan Marius Popovici

Avizat, Director Conformitate,

Mirela Liliana Chirițescu

Anexa 2 – Lista pietelor de tranzactionare

Clasa Instrumente	Piata de tranzactionare

Data întocmire _____

Înlocuiește Anexa din _____

Director General

Director General Adjunct

Director General Adjunct

Aprobat Director General,

Avizat, Director Conformitate,

Dan Marius Popovici

Mirela Liliana Chirițescu

Anexa 3 – Registru al acțiunilor întreprinse în cadrul AGOA/AGEA a emitenților din portofoliul OTPAM și/sau al entităților administrate

Nr. Crt	Denumire entitate (OTPAM 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)	Informație publică în raportul anual (DA / UN)

Director General

Director General Adjunct

Director General Adjunct

Aprobat Director General,

Avizat, Director Conformitate,

Dan Marius Popovici

Mirela Liliana Chirițescu

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