

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 | 11 |
| 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 INNO 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 Inno Investments 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. INNO reprezintă **Inno Investments S.A.I. S.A.** - societate de administrare a investițiilor, membră a Grupului Financiar Banca Transilvania, autorizată în calitate de societate de administrarea 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 **INNO**.

2.6. DI reprezintă **Direcția Investiții**

2.7. Directoratul reprezintă persoanele care conduc efectiv activitatea **INNO**, 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 firma 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 **INNO** 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 **INNO**

3. Procesul de luare a deciziilor de investiții

3.1. Consiliul de Supraveghere al **INNO** 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, verifica 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, verifica 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, verifica 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 ține 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;
- Cash-flow-ul entităților administrate;

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);

- 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 **INNO** care au competențe, conform reglementărilor interne, în a stabili limite investiționale suplimentare.

3.5. INNO 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 analiza 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 sesiunile **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)

3.11. 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 Stabilete conform *Regulamentului de Organizare și Funcționare al societății de administrare a investițiilor Inno Investments S.A.I. S.A*

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 Serviciului 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**. Respectivă 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 **INNO** care au competențe, conform reglementărilor interne ale **INNO**, 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 desfășura 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 tranzacționare, (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 **INNO**, 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 **INNO**.

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

4.1.5. Pentru îndeplinirea cerințelor de la punctul **4.1.4.**, **INNO** 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, **INNO** ține seama de faptul că **Brokerul principal** sau **Contrapartida** este sau nu supus reglementării prudentiale și unei supravegheri eficiente.

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

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

4.1.9. **INNO** 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 **INNO** 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 **INNO** pentru a permite reconstituirea lor în orice moment.

4.1.15. Pentru aceasta ordinea are 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 care 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 **INNO**.

4.1.19. **INNO** 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 Inno Investments 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. **INNO** 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 acestora fiind prezentată în Anexa 2 la prezenta procedură.

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

- pret, acesta depinzand de calitatea locului de tranzactionare ales (ex. o piata mai adanca da posibilitatea obtinerii unor preturi mai bune, spread redus bid-ask);
- costuri, implicite si explicite (ex. taxe si comisioane aferente tranzactiei efective, decontarii, custodiei, schimburilor valutare, etc.)
- livrarea instrumentului trebuie facuta fara a aduce vreun prejudiciu **Fondului** iar pentru a se asigura ca se va face in cele **mai** bune conditii **DI** trebuie sa tina cont de viteza de executie, piata de unde se achizitioneaza instrumentul, volumul ordinului, etc;
- volumul si natura ordinului;
- lichiditatea instrumentului.

4.2.5. In cazul in care **Direcția de Investiții** va efectua o tranzactie de vanzare/cumparare a unei valori mobiliare/instrument al pietei monetare pentru mai multe **Fonduri**, va incerca pe cat posibil sa obtina aceleasi conditii de pret/executie pentru toate portofoliile. Cu toate acestea, avand in vedere ca nu se pot plasa, intodeauna, ordine simultan pentru toate **Fondurile**, exista posibilitatea ca aceleasi valori mobiliare/instrumente sa fie cumparate/vandute in conditii de pret/executie diferite pentru fiecare portofoliu. Acest tip de diferente pot aparea si datorita faptului ca piata pe instrumentul respectiv poate fi mai putin lichida sau datorita faptului ca termenii unei tranzactii depind si de marimea sumei tranzactionate iar **Fondurile** pot fi de dimensiuni semnificativ diferite.

4.2.6. In alegerea entitatilor carora le pot fi transmise ordinele, se va tine cont politica de selectie a intermediarilor si de capacitatea lor de a obtine cele mai bune rezultate pentru **Fonduri**.

4.2.7. Fondurile investesc in principal in urmatoarele clase de instrumente financiare: actiuni, instrumente cu venit fix si produse derivate.

4.2.8. Ordinele de tranzactionare pentru actiuni se plaseaza catre intermediarii agreati, atat pentru piata locala, cat si pentru pietele internationale, iar decizia privind alegerea contrapartidei si a metodei de tranzactionare se va lua luand in considerare factorii enumerati la punctul **4.2.4.** precum si de alte criterii pe care acesta le considera relevante.

4.2.9. In cazul instrumentelor cu venit fix, principalii factori de care se va tine cont sunt lichiditatea, pretul de tranzactionare/randamentul, dimensiunea tranzactiei viteza si certitudinea executiei. Pentru obligatiunile listate pe pietele reglementate din Romania si Uniunea Europeana tranzactiile se vor face prin intermediarii agreati. Tranzactiile efectuate in afara pietelor reglementate se vor desfasura prin negociere directa, iar in scopul stabilirii conditiilor de piata se vor utiliza cotationi publicate in Bloomberg, Reuters, etc. pentru respectiva emisiune.

4.2.10. De regula se vor solicita cotationi de la cel putin doua contraparti, in general de la cele pentru care se considera ca exista un istoric de tranzactionare pe instrumentul respectiv, cu exceptia situatiilor in care : (i) solicitarea cotaliilor ar avea un impact negativ asupra pietei, de exemplu pe pieta si instrumente mai putin lichide, (ii), exista doar o singura contraparte, si astfel obtinerea mai multor cotationi este imposibila.

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

4.2.12. Pentru operatiunile cu instrumente de tip repo/rev-repo, sell-buy back se are in vedere respectarea limitelor legale, obtinerea de randamente cat mai atractive, asigurarea lichiditatilor si securitatea plasamentelor efectuate. In alegerea contrapartidei se vor avea in vedere: nivelul cotationilor

oferite, disponibilitatea pentru un anumit instrument, eventualele constrangeri operationale. Alti factori pot fi luati in considerare, la latitudinea managerului de fond, urmarindu-se obtinerea celor mai bune conditii pentru **Fond**.

4.2.13. Ordinele privind operatiunile cu titluri de participare, emise de Organisme de Plasament Colectiv din Romania, se transmit de catre **Direcția de Investiții** acestora sau catre intermediari prin intermediul unui mijloc de comunicare agreat. Ordinele aferente operatiunilor cu titluri de participare emise de Organisme de Plasament Colectiv din alte state se vor transmite catre distribuitorul respectivelor fonduri sau catre intermediarii agreati, in cazul tranzactiilor cu OPC listate (Exchange Traded Funds). Selectarea intermediarilor are in vedere criteriile mentionate la punctul **4.2.4.** al acestei proceduri.

4.2.14. Executarea operatiunilor de schimb valutar va urmari obtinerea celei mai bune executii, decizia de tranzactionare fiind bazata pe criteriile enuntate la punctul **4.2.4.**. Intre aceste criterii, pretul de tranzactionare si costurile asociate (de ex. comisioanele de decontare/transfer) sunt considerati factori determinanti in evaluarea calitatii executiei. Alti factori poti fi luati in considerare, la latitudinea managerului de fond responsabil de efectuarea operatiunii, in functie de natura si dimensiunea ordinului.

4.2.15. Pentru instrumentele financiare derivate (contracte futures, contracte forward, optiuni, etc) se vor avea in vedere factorii enuntati la punctul **4.2.4.**. Tranzactiile cu instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata se vor plasa intermediarilor autorizati. Pentru tranzactiile cu instrumente financiare derivate derulate in afara pietelor reglementate contrapartile vor fi cele agreate, iar verificarea conditiilor de piata se bazeaza pe cotationi ale furnizorilor de preturi sau cotationi primite de la contraparti.

4.2.16. Direcția de Investiții nu va agrega un ordin al unui **Fond** cu niciunul dintre urmatoarele ordine: (i) un ordin al unui alt **Fond**, (ii) un ordin in cont propriu, cu exceptia cazului in care sunt indeplinite urmatoarele conditii:

- agregarea ordinelor nu trebuie sa fie in dezavantajul oricaruia dintre **Fondurile** ale caror ordine vor fi agregate;
- trebuie sa fie stabilita si implementata o politica de alocare a ordinelor, prevazand termeni suficient de precisi pentru alocarea corecta a ordinelor agregate, inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor vor determina alocarea și tratamentul executarii partiale.

4.2.17. Tranzactiile intre **Fonduri** sunt permise cu conditia ca **Direcția de Investiții** sa se asigure ca: (i) tranzactiile sunt executate la pretul pietei, daca instrumentele financiare sunt tranzactionate pe o piata reglementata, sau (ii) tranzactiile sunt executate la pretul corect tinand cont de conditiile de piata si metodele standard de evaluare, daca tranzactiile sunt executate in afara pietelor reglementate.

4.3. Politica de alocare a ordinelor Fondurilor

4.3.1. In situatia agregarii 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 rotunjita la prima zecimala.

4.4. Selectarea intermediarilor Fondurilor

4.4.1. Selectia intermediarilor carora li se vor transmite spre executare ordinele de tranzactionare se realizeaza catre societăți care indeplinesc urmatoarele conditii:

- Sunt autorizarea de catre autoritatile competente;
- Detin experienta si buna reputatie in domeniu, inclusiv capacitatea de a executa ordine in cele mai bune conditii de pret si executie, în concordanta cu cel mai bun interes al clientilor;
- Practica comisioane competitive raportat la piata.

4.4.2. Monitorizarea calității execuției ordinelor de tranzacționare se realizează, prin observare directă, de către **INNO** 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 tine cont si de aspecte precum: servicii oferite, profesionalism, acces la pietele pe care sunt disponibile instrumentele, servicii conexe oferite etc.

5. Politica de implicare si 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 **INNO** 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 Inno Investments SAI SA.*

5.1.3. Direcția Investiții are obligația sa 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 intelege (fara a se limita) urmatoarele:

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

5.2. Nivelurile de implicare

5.2.1. **INNO** 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 (ținerea 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)

Implicarea acționarilor cheie

5.3. Detalierea nivelurilor de implicare

5.3.1. Nici o implicare a acționarilor

În cazul investițiilor în această categorie, **INNO** 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.

INNO poate decide să își exercite dreptul de vot dacă consideră 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, **INNO** 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 **INNO** poate să nu exercite dreptul de vot.

La baza deciziei de exercitare sau nu a dreptului de vot **INNO** 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 această categorie sunt incluse investițiile considerate strategice pentru **Entitățile administrate** de **INNO**. În calitate de acționar cheie, vor fi întreprinse următoarele demersuri în legătură cu emitenții:

- monitorizarea activității emitenților prin: (i) analize ce acoperă strategia, performanța financiară și nefinanciară și riscul, structura capitalului, impactul social și de mediu și guvernanta 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. **INNO** va oferi informații cu privire la exercitarea acestor voturi.

- cooperarea cu alți acționari. Cooperarea nu poate duce la încălcarea vreunei legislații, cerințe de reglementare și recomandări sau a regulamentelor interne ale **INNO**.
- comunicarea cu părți interesante, relevante. Părțile interesate relevante includ grupuri de lucru profesionale, agenții de rating de credit, autorități publice și organizații neguvernamentale

6. Dispoziții finale

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

6.2. Este strict interzisă:

- **Tranzacționarea în baza detinerii de informații privilegiate sau confidentiale;**
- **Manipularea prețului și informațiile prin transmiterea de zvonuri cu privire la emitenți;**
- **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 **INNO** 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 INNO și/sau al entităților administrate

Având în vedere schimbarea denumirii societății din OTP Asset Management Romania SAI SA în INNO Investments SAI SA prin Autorizația ASF nr. 52 din data de 15.05.2025 și ținând cont de prevederile hotărârii Consiliului de Supraveghere din data de 05.06.2025, se actualizează prezenta politică cu noua denumire a societății.

30.09.2025

Director General

Vlad Teodor Micu

Director Conformitate

Mirela Liliana Chiritescu

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 Chirișescu

Anexa 2 – Lista pietelor de tranzactionare

| Clasa Instrumente | Piata de tranzactionare |
|-------------------|-------------------------|
| | |
| | |

Data intocmire _____

Înlocuiește Anexa din _____

Director General

Director General Adjunct

Director General Adjunct

Aprobat Director General,

Avizat, Director Conformitate,

Dan Marius Popovici

Mirela Liliana Chirișescu

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

| Nr. Crt | Denumire entitate (INNO 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

Director General Adjunct

Director General Adjunct

Aprobat Director General,

Dan Marius Popovici

Avizat, Director Conformitate,

Mirela Liliana Chirițescu

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