

**POLITICI SI PROCEDURI  
DE TRANSMITERE A ORDINELOR DE TRANZACTIONARE IN NUMELE  
FIA ADMINISTRAT**

- **Conceptele procedurii**

Prezentul document este elaborat in concordanta cu prevederile Legii nr. 74/2015 privind administratorii de fonduri de investitii alternative, Regulamentului ASF nr. 10/2015 privind administrarea fondurilor de investitii alternative, prevederile art. 27-28 din Regulamentul Delegat (UE) 231/2013 al Comisiei din 19.12.2013, precum si a celorlalte acte normative emise in vederea reglementarii activitatii administratorilor de fonduri de investitii alternative, Regulamentului ASF nr. 2/2016 – Guvernanta Corporativa si a altor prevederi legale incidente. La elaborarea prezentelor Politici si Proceduri s-au avut in vedere obiectivele si politica de investitii ale FIA administrat de Societate, precum si profilul de risc al acestuia.

- **Descrierea procedurii**

Prezentul document reglementează execuția și transmiterea către intermediari a ordinelor pentru cumpărarea sau vânzarea instrumentelor financiare în numele FIA administrat de Societate.

- **Obiectivele procedurii**

Scopul acestor Politici și Proceduri este acela de a asigura furnizarea continuă a celui mai bun rezultat posibil pentru FIA administrat de către NOVA VISION INVESTMENTS S.A., denumita în continuare “Societatea”, și implicit pentru investitorii respectivului FIA. Politicile și Procedurile de transmitere spre executare a ordinelor în numele FIA administrat de Societate au la bază respectarea următoarelor principii:

- principiul obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru FIA administrat;
- principiul executării prompte și corecte a ordinelor în numele FIA administrat;

- **Cui se adresează procedurile**

Procedurile se adresează în principal managerului de portofoliu din cadrul Departamentului de Plasamente Financiare.

- **Persoanele responsabile cu aplicarea și respectarea procedurilor**

Persoana responsabilă cu aplicarea și respectarea procedurilor este managerul de portofoliu din cadrul Departamentului de Plasamente Financiare.

Verificarea respectării prezentelor Politici și proceduri se realizează de ofiterul de conformitate din cadrul compartimentului de conformitate și de conducerea superioară a Societății

## **1. Definitii:**

ASF - Autoritatea de Supraveghere Financiară

FIA administrat – fond de investitii alternative administrat

DG/DGA – Director General/Director General Adjunct

DPF – Departament Plasamente Financiare

Intermediar - instituție de credit, o firmă 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.

Contrapartidă - entitate supusă unor reglementări prudentiale și unei supravegheri continue, cu care Societatea efectuează în mod direct, fără a apela la alți intermediari, tranzacții OTC cu instrumente financiare care nu se decontează printr-o contraparte centrală.

Loc de tranzacționare/piata - o piață reglementată, un sistem alternativ de tranzacționare, un sistem organizat de tranzacționare sau o entitate care îndeplinește într-un stat nemembru o funcție similară oricărei funcții îndeplinite de entitățile enumerate anterior.

Furnizor de lichiditate - un operator independent, un formator de piață (market maker) ori alt furnizor de lichiditate sau o entitate care îndeplinește într-un stat nemembru o funcție similară oricărei funcții îndeplinite de entitățile enumerate anterior.

Principiul celui mai bun rezultat posibil - principiu potrivit căruia ordinele de tranzacționare trebuie să fie executate prompt, secvențial și la timp pentru a obține cele mai bune rezultate posibile într-un mod consecvent indiferent de locul de tranzacționare ales.

Piata lichida – acel loc de tranzacționare unde se pot executa un număr mare de ordine cu un efect minim asupra pretului. Lichiditatea pe un loc de tranzacționare provine deci din două surse: din adâncimea pieței și din activitatea formatorilor de piață/furnizorilor de lichiditate existenți în cadrul acelui loc de tranzacționare.

Adâncimea pieței – densitatea medie a numărului de ordinele de vânzare și de cumpărare prezente în registrul de ordine la pieței la un anumit nivel de pret și reprezintă un factor important de explicare a lichidității pieței.

## **2. Factorii și criteriile de executare a ordinelor avuți în vedere la obținerea celei mai bune executii pentru tranzacțiile realizate în contul FIA administrat**

Pentru executarea tranzacțiilor în numele FIA administrat, Societatea are obligația de a încheia, pentru FIA administrat, contracte cu intermediari autorizați de către A.S.F. sau de către o altă autoritate de supraveghere competentă dintr-un stat membru UE.

Intermediarii sunt selectați pe baza unor analize făcute de DPF referitoare la oportunitatea dobândirii accesului la locurile de tranzacționare la care aceștia sunt participanți, la serviciile financiare oferite de aceștia, la costurile aferente acestor servicii financiare, la modul de comunicare și transmitere a ordinelor de tranzacționare, precum și la alte aspecte relevante privind tranzacționarea și decontarea tranzacțiilor.

În vederea obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru FIA administrat, Societatea va dispune transmiterea și executarea ordinelor prin luarea în seamă a unor factori și criterii de executie.

Societatea are în vedere toate măsurile rezonabile pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru FIA administrat, ținând seama de următorii factori de executie:

- a. Prețul, costurile de execuție/finale;
- b. Viteza de executie a tranzacției;
- c. Probabilitatea executării și decontării tranzacției;
- d. Volumul, natura ordinului (tranzacției);

De asemenea, pentru obținerea celei mai bune executii, Societatea va avea în vedere, pentru a determina importanța factorilor de executie, următoarele criterii:

- a) obiectivele, politica de investiții și profilul de risc specifice ale FIA administrat, indicate în documentele de constituire ale acestuia;

- b) caracteristicile ordinului de tranzactionare;
- c) caracteristicile instrumentelor financiare sau ale altor active care fac obiectul acestui ordin;
- d) caracteristicile locurilor de tranzacționare către care acel ordin poate fi direcționat.

În urma analizării aspectelor menționate anterior, transmiterea ordinului spre executare se va face către acel/acei intermediar/intermediari care dețin calitatea de participant la locul/locurile de tranzacționare care oferă cele mai bune condiții în comparație cu alte locuri de tranzacționare unde respectivul ordin ar putea de asemenea să fie executat.

La evaluarea locului de tranzactionare relevant, în cazul unor ordine omogene (după instrument, tip ordin, marime), vor fi avuți în vedere lichiditatea respectivului instrument financiar/piete, precum și adâncimea pieței.

Importanța relativă a acestor factori și criterii se determină pe baza criteriilor care stabilesc importanța factorilor de care depinde obținerea celui mai bun rezultat. În acest sens se va avea în vedere că FIA administrat de Societate sunt destinate investitorilor de retail.

De asemenea, se va avea în vedere tipul, natura și caracteristicile respectivului ordin raportat la regulile de tranzactionare aferente respectivului loc de tranzactionare.

Obligația de obținere a celui mai bun rezultat atunci când se plasează ordinele spre executare este valabilă pentru toate tipurile de instrumente financiare.

Pretul reprezintă cel mai important factor atunci când este posibilă executarea ordinelor la prețuri diferite. În contextul alegerii locurilor de tranzactionare, prețul se referă la modul în care acel loc de tranzactionare oferă în mod consecvent prețuri competitive.

Prețul total reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile legate de executare, care trebuie să includă toate comisioanele cerute de intermediar în legătură cu executarea ordinului, incluzând tarifele pentru locul de executare a ordinului, pentru compensare și decontare și orice alte tarife plătite părților terțe implicate în executarea ordinului. Aceste tarife și comisioane reprezintă costurile legate de executarea ordinului.

Costurile legate de executare pot fi clasificate în:

- Costuri explicite; includ comisioanele percepute de intermediar pentru executarea ordinelor;
- Costuri implicite: includ tarifele percepute de administratorul locului de tranzactionare, cele aferente operațiunilor de decontare, etc;
- Cost de oportunitate reprezintă costul asociat neefectuării tranzacției.

În vederea alegerii locului de tranzactionare este avută în vedere competitivitatea tuturor tarifelor/taxelor/costurilor aferente fiecărui loc de tranzactionare unde se poate tranzactiona respectivul instrument financiar.

### **3. Viteza de executare a ordinelor de tranzactionare**

Pretul instrumentului financiar are un caracter dinamic depinzând de tipul și natura instrumentului financiar, condițiile de tranzactionare ale locului de tranzactionare.

Dacă se consideră că în urma unei mișcări adverse a pieței costul tranzacției poate crește, atunci viteza de execuție devine un factor relevant. Pentru ordinele mari și pentru ordinele pe instrumente financiare cu un grad scăzut de lichiditate alți factori decât viteza vor deveni importanți, cum ar fi volumul sau natura tranzacției.

Alegerea locului de tranzactionare, în raport cu viteza de executare a ordinului, se va realiza în funcție de rapiditatea de execuție oferită de respectivul loc de tranzactionare.

În cazul în care strategia impune o politică investițională pe termen lung, viteza de execuție a ordinului va avea în anumite cazuri o importanță mai scăzută, factorii mai importanți fiind nivelul de preț, probabilitatea executării și decontării, volumul sau natura tranzacției.

#### **4. Probabilitatea executării ordinelor de tranzacționare**

În contextul alegerii locurilor de tranzacționare, trebuie să se aibă în vedere următoarele aspecte relevante care influențează probabilitatea executării: lichiditatea și adâncimea pieței.

Lichiditatea instrumentului financiar va fi coroborată cel puțin cu evoluția acestuia și cu factorul timp de execuție a ordinului. Lichiditatea instrumentului financiar va avea în vedere numărul mediu de tranzacții realizate/ numărul mediu de instrumente de acest tip tranzacționate/ valoarea medie a tranzacțiilor cu acest tip de instrument într-un interval de timp.

#### **5. Probabilitatea decontării ordinelor de tranzacționare**

Riscul ridicat al nedecontării unei tranzacții la un anumit preț va avea ca efect alegerea unui alt loc de tranzacționare în funcție și de alți factori. Riscul de nedecontare reprezintă costul suportat de entitatea administrată de Societate, în situația în care este necesară refacerea tranzacției inițiale în condiții mai dezavantajoase decât cele de la momentul încheierii tranzacției inițiale.

#### **6. Volumul ordinelor de tranzacționare**

Cel mai bun preț este asociat cu o anumită cantitate (cantitate/preț), care poate să nu fie potrivită cu cerințele ordinului (în raport cu adâncimea pieței). Când ordinul este prea mare, doar o parte se execută la respectivul nivel de preț, urmând o execuție la următorul nivel, și astfel per ansamblu situația poate deveni nefavorabilă. În anumite situații cel mai bun preț al pieței poate să nu fie accesibil pentru un anumit tip de ordin (ordin care nu permite fragmentarea cantității - ex: ordin de tip „all or none”).

Astfel, în vederea alegerii locurilor de tranzacționare, trebuie să se aibă în vedere și lichiditatea respectivului loc de tranzacționare prin raportare la volumul mediu zilnic tranzacționat aferent aceluiași instrument financiar.

#### **7. Natura tranzacției**

Societatea va avea în vedere și natura tranzacției (tipul tranzacției) deoarece caracteristicile particulare ale unui ordin sunt întotdeauna relevante pentru modul de execuție și implicit acestea pot influența alegerea locului de tranzacționare.

Aspectele prezentate mai sus sunt aplicabile tuturor instrumentelor financiare care fac obiectul unor tranzacții în contul FIA administrat și de asemenea, sunt analizate pentru fiecare tranzacție în parte, iar deciziile de tranzacționare sunt particularizate și adaptate în contextul de piață de la momentul respectiv. În perioada cuprinsă între transmiterea ordinelor și executarea / expirarea valabilității acestora, DPF va urmări evoluția pieței și se va menține un contact operativ cu persoanele desemnate din cadrul intermediarului, în vederea urmăririi modului de execuție al ordinelor.

În cazul în care evoluția pieței după transmiterea ordinelor împiedică executarea acestora, persoana desemnată din cadrul DPF va propune către agentului de servicii financiare modificări ale caracteristicilor acestora.

Ordinele neexecutate pot fi modificate direct în piață (fără anularea acestora), anulate, respectiv anulate și plasate din nou, în alte condiții.

În cazul în care condițiile din piață fac imposibilă execuția unor ordine, DPF comunică acest fapt, împreună cu cauzele neexecutării, DG/DGA care va decide cu privire la anularea/ modificarea deciziei de tranzacționare.

#### **8. Transmiterea ordinelor de tranzacționare**

Societatea trebuie să poată face dovada că a transmis ordinele în numele FIA administrat potrivit prezentelor Politici și Proceduri.

În acest sens, FIA administrat va avea deschis la intermediarul prin care au fost realizate tranzacțiile câte un cont separat de contul intermediarului sau de contul altor clienți.

Pentru a se face dovada transmiterii ordinelor de tranzacționare în numele FIA administrat, la sediul Societății se vor păstra, arhivate, ordinele de tranzacționare transmise intermediarului pentru FIA administrat.

Ordinele privind tranzacțiile cu instrumente financiare din portofoliul FIA administrat de Societate vor fi transmise către intermediari imediat după semnarea acestora de către DG/DGA.

Excepție fac situațiile în care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului sau a condițiilor de piață.

Ordinele emise de către Societate vor fi de regulă în formă scrisă și vor conține toate detaliile necesare pentru a fi lipsite de ambiguitate.

De asemenea, pentru fiecare tranzacție efectuată pe contul FIA administrat se înregistrează în sistemul informatic intern toate informațiile necesare pentru a se putea realiza reconstituirea detaliilor ordinului și ale tranzacției executate.

Transmiterea ordinelor de vânzare/cumpărare pe un loc de tranzacționare se realizează prin intermediul sistemelor de tranzacționare on-line puse la dispoziție de către intermediar, prin fax sau personal la sediul intermediarului.

Societatea poate transmite ordine pentru FIA administrat doar în timpul orelor normale de program și doar în zilele lucrătoare. Nu vor fi emise ordine de cumpărare fără acoperire în bani.

Confirmările de tranzacționare vor fi primite prin fax/email cel târziu în dimineața următoarei zi lucrătoare de după ziua tranzacției și vor fi înregistrate în sistemul informatic intern.

Ulterior operării lor, confirmările sunt arhivate în dosarul privind activitatea FIA administrat.

În cazul tranzacțiilor cu valori mobiliare, operațiunile de decontare/alocare a instrumentelor financiare în urma unor tranzacții sunt operate de către depozitarul/custodele FIA administrat.

Persoana responsabilă cu transmiterea ordinelor din cadrul DPF vor urmări ca instrumentele financiare sau sumele de bani convenite în urma executării ordinelor să fie transferate imediat și corect în contul FIA administrat.

Pentru realizarea acestui obiectiv persoana responsabilă cu transmiterea ordinelor din DPF vor ține legătura cu intermediarul FIA administrat pentru a primi confirmarea ordinelor, rapoarte privind decontările, situații de portofoliu etc.

## **9. Asigurarea celei mai bune executii in cazul in care un instrument financiar este admis la tranzactionare pe un singur loc de tranzactionare**

În prima etapă, se identifică intermediarii cu care Societatea are încheiat un contract de intermediere și care pot să realizeze tranzacții pe respectivul instrument financiar. Ulterior, în vederea obținerii celei mai bune executii pentru instrumentele financiare admise la tranzacționare pe un singur loc de tranzacționare, DPF va tranzacționa cantitatea de instrumente financiare în așa fel încât să obțină cel mai bun pret mediu total în raport de interesele FIA administrat.

În acest sens, DPF va analiza lichiditatea medie istorică și adâncimea pieței respectivului instrument financiar și în funcție de rezultatele analizei de impact va putea împărți cantitatea de instrumente financiare pe mai multe tranșe aferente unui număr de zile de tranzacționare.

Societatea va putea tranzacționa respectivele tranșe de instrumente financiare printr-unul sau mai mulți intermediari, astfel încât pretul total obținut al tranzacțiilor să fie cât mai bun în raport de interesele FIA administrat.

Numarul zilelor de tranzactionare ales nu va putea depasi orizontul de timp in care trebuie sa se realizeze tranzactionarea respectivei cantitati de instrumente financiare conform hotararii adoptate de conducerea Societatii.

In cazul in care o cantitate de instrumente financiare trebuie tranzactionata intr-o singura sedinta de tranzactionare, DPF va putea imparti respectiva cantitate de instrumente financiare pe mai multe transe in cadrul orarului de tranzactionare din respectiva sedinta.

#### **10. Asigurarea celei mai bune executii in cazul in care un instrument financiar este admis la tranzactionare pe mai multe piete reglementate/ATS din UE/stat tert.**

In vederea asigurarii celei mai bune executii in cazul in care un instrument financiar este admis la tranzactionare pe mai multe piete reglementate/ATS din UE/stat tert, DPF va tranzactiona cantitatea de instrumente financiare in asa fel incat sa obtina cel mai bun pret mediu total in raport de interesele FIA administrat.

In acest sens, DPF va parcurge urmatoarele etape:

1. - Identifica intermediarii cu care Societatea are incheiat un contract de intermediere si care pot sa realizeze tranzactii pe respectivul instrument financiar;
2. - Identifica locurile de tranzactionare pe care intermediarii identificati la etapa 1 pot realiza tranzactii pe respectivul instrument financiar;
3. - Analizeaza lichiditatea medie istorica a locurilor de tranzactionare identificate la etapa 2, precum si adancimea pietei in vederea determinarii impactului pe care tranzactia/tranzactiile sale il va avea asupra pretului respectivului instrument financiar;
4. - In functie de rezultatele simularilor de impact realizate la etapa 3, DPF poate imparti cantitatea de instrumente financiare pe care trebuie sa tranzactioneze, de la caz la caz, la mai multi intermediari si/sau pe mai multe zile de tranzactionare astfel incat pretul total obtinut al tranzactiilor sa fie cat mai bun in raport de interesele FIA administrat.

Daca pe mai multe locuri de tranzactionare se poate obtine acelasi pret total pentru tranzactia/tranzactiile care urmeaza a fi realizate, se vor alege locurile de tranzactionare in functie de rapiditatea de executie a respectivelor tranzactii.

Volumul de instrumente financiare va fi impartit in functie de lichiditatea medie istorica si adancimea fiecarui loc de tranzactionare selectat.

In situatia in care, din dinamica activitatii de administrare, rezulta necesitatea realizarii de tranzactii pe anumite instrumente financiare pe care intermediarii cu care Societatea are un contract semnat nu le pot oferi, Societatea aplica "regulile de selectie a intermediarilor" pentru acei intermediari care pot oferi servicii de tranzactionare pe respectivele instrumente financiare.

#### **11. Evidenta tranzactiilor personale de catre o terta parte in situatia in care unele activitati ale Societatii sunt delegate catre terte parti**

In situatia in care o activitate sau mai multe activitati sunt delegate catre terte parti, regulile referitoare la tranzactiile personale care sunt prevazute in politicile si procedurile Societatii vor fi respectate de catre respectivele terte parte.

In acest sens, in contractul de delegare incheiat intre Societate si terta parte se va prevedea in sarcina terrei parti obligatia de a respecta reglementarile aplicabile Societatii si implicit cele referitoare la tranzactiile personale.

#### **12. Agregarea si alocarea ordinelor de tranzactionare**

Societatea nu va agrega niciodata un ordin al FIA administrat cu un ordin in cont propriu.

#### **13. Selectia intermediarilor si monitorizarea aplicarii principiului celei mai bune executii de catre acestia**

Intermediarii cu care Societatea va colabora vor fi selectați în urma analizei de către DPF a următoarelor criterii obiective:

a) vechimea în activitate – nu vor fi utilizați intermediari cu o experiență în activitatea desfășurată mai mică de 5 ani;

b) cota de piață deținută – vor fi preferați intermediarii din top 10 în ceea ce privește cota de piață ocupată în ultimii 3 ani pe respectiva piață reglementată/sistem alternativ de tranzacționare;

c) prestigiul/bonitatea – vor fi preferați intermediarii care nu au fost implicați în scandaluri, procese.

În acest sens vor fi analizate informațiile publice referitoare la conduita acestora;

d) condiții de derulare / costurile contractuale - vor fi preferați intermediarii care oferă condiții de derulare mai bune la aceleași costuri avute în vedere ca reper;

e) sunt solizi din punct de vedere financiar – evaluarea solidității financiare se va face conform regulilor prevăzute în *Procedura de administrare a portofoliului FIA - Procedura privind luarea deciziilor de investiții și monitorizarea permanentă a investițiilor realizate*;

f) au structura organizatorică și resursele necesare pentru îndeplinirea serviciilor pe care trebuie să le furnizeze Societății.

Pentru îndeplinirea cerințelor de mai sus, DPF solicită intermediarului 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.

DPF va iniția procedura de selecție a unui intermediar, în funcție de necesitățile Societății. DPF va iniția negocierile cu intermediarii și va solicita acestora oferte concrete sub formă scrisă, inclusiv o propunere de contract.

Condițiile contractuale vor fi negociate de conducerea superioară, cu luarea în considerare a următoarelor cerințe obligatorii:

- pret ferm și clar exprimat, nefiind admise costuri ascunse;

- responsabilități clare ale partilor;

- să includă garanții că ordinele transmise spre executare de Societate sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe;

- identificarea clară a reprezentanților intermediarului (telefon, mail) responsabili de tranzacțiile inițiate de Societate;

- posibilitatea Societății de a rezilia cu ușurință contractul, atunci când consideră necesar.

Anual, DPF va efectua o analiză a modului în care intermediarul/intermediarii a/au aplicat regulile privind obținerea celei mai bune execuții pentru FIA administrat de Societate în anul precedent în vederea identificării eventualelor deficiențe. Rezultatele analizei vor fi prezentate de DPF conducerii superioare până cel târziu în la finele lunii februarie.

#### **14. Monitorizarea și revizuirea politicilor de executare a deciziilor de tranzacționare**

Conducerea superioară va monitoriza eficacitatea măsurilor/aranjamentelor de executare a deciziilor de tranzacționare, după cum urmează:

– dacă ordinele sunt transmise conform prezentei proceduri;

– dacă se obține cel mai bun rezultat, și dacă nu, să identifice motivele;

În funcție de rezultatele monitorizării și, dacă este cazul, conducerea superioară va corecta orice deficiențe în cadrul prezentei proceduri, iar forma revizuită va fi aprobată de către Consiliul de Administrație.

Societatea va revizui anual prezenta procedură - politica de obținere a celui mai bun rezultat - sau ori de câte ori se produce o modificare semnificativă care afectează capacitatea acesteia de a obține în continuare cel mai bun rezultat posibil pentru investitorii săi.

La cerere, Societatea va demonstra că a executat ordinele în conformitate cu prezenta Procedură - politica de obținere a celui mai bun rezultat posibil pentru investitorii săi.

#### **15. Asigurarea principiului celei mai bune executii și evitarea conflictelor de interese, în situația în care Societatea sau persoanele relevante dețin în portofoliu instrumente financiare care sunt și în portofoliul FIA administrat**

Pentru instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzacții pe contul FIA administrat se interzice realizarea de tranzacții cu acestea, atât pe contul Societății cât și pe cel al persoanelor relevante, până la finalizarea respectivelor tranzacții pe contul FIA administrat.

Această interdicție se aplică pentru instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzacții pe contul FIA administrat aprobate anterior sau care sunt curs de analiză.

În aplicarea acestei reguli, conducerea Societății nu va autoriza nici o tranzacție personală pe instrumentele financiare care vor face obiectul unor tranzacții pe contul FIA administrat aprobate anterior sau care sunt în curs de analiză.

În vederea asigurării principiului celei mai bune executii și pentru evitarea conflictelor de interese, în situația în care Societatea sau persoanele relevante dețin în portofoliul propriu instrumente financiare care sunt și în portofoliul FIA administrat, prezenta procedură se completează cu prevederile privind tranzacțiile personale din cadrul “Procedurii privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese”.

#### **16. Dispoziții finale**

În situația apariției sau identificării vreunui conflict de interese în activitatea de transmitere a ordinelor vor fi aplicate prevederile “Procedurii privind identificarea și gestionarea conflictelor de interese”. Ori de câte ori situația o va impune prezenta procedură va fi modificată și completată în raport de dinamica activității curente a Societății, de dimensiunea și obiectul de activitate al societății.