

Regulile si procedurile privind procesul decizional ce vizeaza adoptarea deciziilor de investitii si exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute asigura faptul ca deciziile de investitii sunt luate cu respectarea obiectivelor, a strategiei de investitii si a limitelor de risc, inclusiv in ceea ce priveste momentul si modul de exercitare a drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute in portofoliile administrate.

2.1 Procesul Decizional

In procesul decizional privind investitiile fondurilor administrate, sunt implicate urmatoare structuri:

- Consiliul de Administratie;
- Comitetul de Analiza si Investitii, in care iau parte la luarea deciziilor Directorii SAI Carpatica AM, un reprezentant al Departamentului Administrarea Riscului si un reprezentant al Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor;
- Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor.

2.1.1 Competentele Consiliului de Administratie

Consiliul de Administratie stabileste politica de investitii a fiecarui fond administrat prin Prospectul de emisiune si Regulile fondului. De asemenea, acesta aproba Strategiile investitionale ale fondurilor administrate si strategia SAI.

2.1.2 Competentele Comitetului de Analiza si Investitii

Comitetul de Analiza si Investitii analizeaza si/sau aproba plasamentele pentru fondurile administrate pe termen scurt, in functie de strategia de investitii a fondului si a SAI, urmarind indeplinirea obiectivelor investitionale din Prospectul de Emisiune sau Regulile fondului. Astfel, membrii comitetului urmaresc:

- a. Avizarea Strategiilor investitionale pentru fondurile administrate si a SAI;
- b. Aprobarea efectuarii de plasamente (cumparari sau vanzari) in instrumente financiare eligibile, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent;
- c. Aprobarea participarii la oferte publice, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent.
- d. Aprobarea plasamentelor SAI Carpatica AM.

Comitetul de Analiza si Investitii va fi convocat in una din urmatoarele situatii:

- a. Aparitia unor evenimente importante ce au loc la nivel macroeconomic;
- b. Aparitia in piata de informatii ce pot influenta semnificativ evolutia instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate (rating downgrades, insolvente, rapoarte anuale etc.);
- c. Pentru a analiza si decide plasamentele/participarea la oferte publice, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent;
- d. Trimestrial, pentru a analiza din punct de vedere fundamental/tehnice (daca este cazul) instrumentele financiare detinute de fonduri si de catre SAI;
- e. Semestrial, pentru a analiza trendurile pietei fondurilor de investitii;

- f. Anual/semestrial (dupa caz) pentru a revizui strategiile aferente fondurilor administrate si ale SAI;
- g. Lansarea de oferte publice de vanzare;

sau ori de cate ori se considera ca se impune necesitatea convocarii Comitetului.

In functie de tematica sedintei de comitet se vor intocmi urmatoarele rapoarte de analiza (anterior desfasurarii sedintei, urmand a fi dezbatute in cadrul acesteia):

- a. Raport de analiza al contextului macroeconomic. Continutul minim al raportului va fi urmatorul:
 - Principalele evenimente ce au avut loc la nivel macroeconomic ;
 - Posibile efecte asupra instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate, precum si asupra evolutiei viitoare a fondurilor administrate.
- b. Raport al informatiilor cu impact asupra instrumentelor financiare din portofoliile fondurilor administrate (ex. Downgrades rating de tara, insolvente etc.).
- c. Raport de analiza al pietei fondurilor de investitii si al concurentei cu accent pe tipuri de produse, sume atrase, numar de investitori, tendinte in piata.
- d. Raport de analiza al evolutiei pietei de capital si monetare cu accent pe evolutia principalilor indici bursieri interni si externi, a evolutiei yield-urilor bondurilor, a evolutiei dobanzilor bancare.
- e. Rapoarte de analiza a emitentilor de actiuni. Raportul poate contine referiri cu privire la:
 - Analiza sectorului de activitate, perspective ale sectorului;
 - Analiza SWOT a companiei;
 - Analiza economico-financiara cu accent pe indicatori de solvabilitate, grad de indatorare, lichiditate, rate profitabilitate, EBITDA, EPS, PER (dupa caz);
 - Daca este cazul se va intocmi o analiza din perspectiva riscului de pret, de lichiditate.
- f. Rapoarte de analiza ale emitentilor de obligatiuni. In functie de accesul si disponibilitatea informatiilor, raportul intocmit se va referi la:
 - Indicatori macroeconomici ai tarii din care provine emitentul;
 - Analiza sector de activitate;
 - Analiza economico-financiara cu accent pe indicatori de solvabilitate, grad de indatorare, rate profitabilitate;
 - Analiza ratingului;
 - Analiza din perspectiva celor 4 C:
 - i. Caracterul: se analizeaza istoricul emitentului cu privire la rambursarea altor credite, imprumuturi obligatate, respectiv modul in care si-a indeplinit obligatiile fata de creditorii.
 - ii. Capacitatea: se refera la abilitatea emitentului de a genera venituri in vederea rambursarii creditului.

- iii. Colateralul: reprezinta activele cu care emitentul garanteaza pentru imprumutul obligatar.
- iv. Conditiiile: se refera la contextul economic si la cadrul de desfasurare a business-ului emitentului, perspective de dezvoltare, riscuri care pot influenta activitatea societatii.

Sedintele de comitet se va derula cu respectarea prevederilor interne cu privire la conflictele de interese.

Pasii de urmat in sedinta de comitet vor avea in vedere urmatoarele:

- a. Alegerea secretarului de comitet
- b. In functie de subiectele abordate in Comitetul de Analiza si Investitii se vor prezenta analize ale contextului macroeconomic, de companii, de risc ale diverselor instrumente financiare, analize ale portofoliilor administrate, analize ale pietei de capital si monetare, etc. Prezentarile vor fi sustinute de un reprezentant al Departamentului Administrarea Riscului sau al Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor;
- c. Pe baza informatiilor furnizate, membrii comitetului vor putea stabili urmatoarele:
 - Avizarea strategiilor investitionale pentru fondurile administrate si pentru SAI, strategii ce urmeaza a fi supuse aprobarii Consiliului de Administratie;
 - Aprobarea efectuarii de plasamente (cumparari sau vanzari) in instrumente financiare eligibile, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent;
 - Aprobarea participarii la oferte publice, care depasesc nivelul de 1% din activul brut al unui fond pe emitent.
 - Aprobarea efectuarii de plasamente de catre SAI, in nume propriu;
 - Analiza oportunitatii dezvoltarii de noi produse sau ajustarea produselor existente pentru a face fata nevoilor si trendurilor identificate. In cazul in care se constata ca exista oportunitatea de a dezvolta noi produse, sau de a dezvolta produsele existente, conducerea societatii va intocmi un raport ce va fi inaintat spre dezbateri Consiliului de Administratie;
- d. Intocmirea de catre secretarul de comitet a procesului verbal al sedintei.

Comitetul va prezenta deciziile luate Reprezentantului Departamentului de Control Intern, pentru a valida concordanta cu prevederile din prospectele fondurilor si legislatie. De asemenea, Comitetul va inainta Consiliului de Administratie semestrial un raport centralizator asupra activitatii lui.

2.1.3 Competentele Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor/Departamentului Administrarea Riscului

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor pune in aplicare hotararile Comitetului de Analiza si Investitii si ale Consiliului de Administratie. De asemenea, efectueaza plasamente (cumparari

sau vanzari) in limita a 1% din activul brut al unui fond pe emitent, cu aprobarea Directorului General Adjunct.

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor si/sau Departamentul Administrarea Riscului elaboreza prognoze si efectueaza analize privind contributia investitiilor viitoare la compozitia, lichiditatea si profilul de risc si de randament al portofoliului fondului, inainte de a realiza investitia. Analizele trebuie efectuate numai pe baza unor date fiabile si actualizate, atat din punct de vedere cantitativ, cat si calitativ.

Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor transmite Comitetului de Analiza si Investitii/Consiliului de Administratie, periodic, cel putin semestrial, rapoarte privind compatibilitatea deciziilor investitionale cu strategiile de investitii aprobate.

2.2 Strategia privind exercitarea drepturilor de vot aferente instrumentelor detinute

Prevederile strategiei privind modul de exercitare a drepturilor de vot pentru fondurile administrate si pentru SAI se aplica de catre reprezentantii legali ai SAI Carpatica AM sau de catre alte persoane fizice sau juridice, imputernicite sa reprezinte fondurile/SAI in cadrul Adunarilor Generale ale Actionarilor organizate de emitenti.

2.2.1 Principii privind exercitarea drepturilor de vot

Exercitarea drepturilor de vot in cadrul AGA se va efectua cu respectarea urmatoarelor principii:

- Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor monitorizeaza continuu evenimentele care se produc la nivelul emitentilor din portofoliile fondurilor/SAI;
- Drepturile de vot aferente instrumentelor financiare apartinand fondurilor/SAI vor fi exercitate, in interesul investitorilor fiecarui fond in parte, in conformitate cu obiectivele si politica de investitii ale fondului respectiv SAI;
- Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor va face o analiza cost-beneficiu privind participarea la adunariile emitentilor din portofoliul fondurilor/SAI si va participa la adunarile la care este oportuna prezenta. In cazul emitentilor la care nivelul participatiei este de peste 1% din activul fondului, participarea la adunarea generala este obligatorie. Participarea la AGA presupune fie reprezentare fizica, fie votare prin corespondenta, fie votare prin e-mail cu semnatura electronica extinsa.
- SAI Carpatica AM va urmari prevenirea sau administrarea eventualelor conflicte de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot, prin stabilirea modalitatii de votare in cadrul Comitetului de Analiza si Investitii.

SAI Carpatica AM va evita aparitia conflictelor de interese care decurg din exercitarea drepturilor de vot. In cazul in care acestea nu pot fi evitate, SAI Carpatica AM se asigura ca fondurile pe care le administreaza/SAI, beneficiaza de un tratament corect si impartial.

In cazul in care doua sau mai multe fonduri detin o participatie la acelasi emitent, exercitarea drepturilor de vot se va efectua conform cu obiectivele si politica de investitii a fiecarui fond in parte.

Pentru a preveni aparitia conflictelor de interese, decizia privind modalitatea de exercitare a drepturilor de vot in cadrul AGA se aproba in cadrul Comitetului de Analiza si Investitii.

2.2.2 Persoane imputernicite sa reprezinte fondurile administrate in cadrul AGA

Persoanele imputernicite sa reprezinte fondurile administrate/SAI in cadrul Adunarilor Generale ale Actionarilor sunt reprezentantii legali ai SAI Carpatica AM, salariati ai Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor, reprezentanti ai depozitarului fondului sau alte persoane fizice sau juridice imputernicite in acest sens.

Reprezentarea se va face doar pe baza procurii speciale pentru fiecare fond in parte, prin care se indica modalitatea de exercitare a drepturilor de vot aprobata in Comitetul de Analiza si Investitii.

2.2.3 Etapele procesului de reprezentare in AGA

Salariatii Departamentului Analiza Investitionala si Plasarea Activelor vor urmari:

- Monitorizarea evenimentelor importante care se produc la nivelul emitentilor din portofoliile fondurilor administrate/SAI (situatii financiare si repartizare profit, incheiere de contracte noi, modificari ale structurii organizatorice, modificari ale componentei consiliilor de administratie, etc.);
- Urmarirea publicarii convocarilor AGA si identificarea datei de referinta si a datei de inregistrare pentru emitentii care au actiuni tranzactionate pe o piata reglementata si care au convocat AGA;
- Pe baza evenimentelor sus mentionate se intocmeste un raport de analiza (daca este cazul) in care se mentioneaza impactul pe care il au propunerile stabilite in convocator asupra portofoliilor fondurilor administrate/SAI;
- Raportul de analiza se inainteaza Comitetului de Analiza si Investitii, insotit de convocatorul AGA.

In sedinta Comitetul de Analiza si Investitii:

- Se analizeaza raportul de analiza precum si oportunitatea pastrarii in continuare a calitatii de actionar al emitentilor;
- Se decide asupra participarii/neparticiparii la AGA, in functie de analiza cost-beneficiu;
- Se aproba modalitatea de votare pentru fiecare punct de pe ordinea de zi a AGA in conformitate cu obiectivele si politica de investitii ale fiecarui fond in parte;
- La procesul verbal al sedintei Comitetului de Analiza si Investitii se va atasa buletinul/formularul de vot/procura speciala, daca este cazul.

In cazul in care reprezentarea fizica nu este posibila, se va vota prin corespondenta, prin transmiterea buletinului/formularului de vot prin curierat sau pe e-mail, cu semnatura electronica extinsa. In acest caz,

persoana responsabila din cadrul Departamentul Analiza Investitionala si Plasarea Activelor va pastra dovada transmiterii buletinului/formularului de vot.

Strategia SAI Carpatica AM privind modul de exercitare a drepturilor de vot pentru fondurile administrate si pentru SAI va fi revizuita periodic, iar orice modificari ale acesteia vor fi aduse la cunostinta investitorilor prin intermediul website: www.sai-carpatica.ro. O sinteza a prevederilor prezentei Strategii va fi publicata pe website-ul mentionat.