



## **POLITICA DE EXECUTARE SI ADMINISTRARE A ORDINELOR IN CEL MAI BUN INTERES AL CLIENTILOR**

Prezentul document furnizeaza clientilor informatii cu privire la politica BT Capital Partners conceputa pentru executarea ordinelor clientilor sai astfel incat sa actioneze in mod onest, corect si profesional, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor, asigurand o deplina egalitate de tratament fata de clientii sai.

### **1. Locuri de tranzactionare in care BT Capital Partners executa ordinele clientilor sai**

Politica celei mai bune executii include, pentru fiecare categorie de instrumente, informatii cu privire la diferitele canale prin intermediul carora BT Capital Partners poate executa ordinele clientilor precum si la factorii care afecteaza alegerea pietei de executie. Politica include acele piete care faciliteaza pentru BT Capital Partners obtinerea, pe baze solide, a celui mai bun rezultat in executarea ordinului clientului.

Executarea ordinelor de vanzare/cumparare instrumente financiare are loc pe piata de capital din Romania si strainatate, BT Capital Partners poate efectua tranzactii la **Bursa de Valori Bucuresti, Bursa din Viena – Austria**, in baza liberei circulatii a serviciilor precum si tranzactii in regim over-the-counter (OTC) efectuate conform reglementarilor ASF. BT Capital Partners nu efectueaza tranzactii prin intermediul platformelor de tip FOREX.

La indeplinirea obligatiei de a parcurge toate etapele pentru a obtine rezultatul optim pentru clientii sai, BT Capital Partners poate sa faca uz de una sau mai multe dintre urmatoarele **tipuri de piete**, pentru a executa un ordin, in numele unui client:

- piete reglementate;
- sisteme alternative de tranzactionare (MTF);
- operator independent;
- formatori de piata (market maker) sau furnizori de lichiditati;
- agenti de transfer;
- entitati non-EU, care indeplinesc functii similare.

Alegerea locului de executare a ordinelor se face in functie de piata pe care este inscris instrumentul financiar si in scopul de a obtine cele mai bune rezultate pentru client. In situatia in care dezvoltarea pietei va conduce la tranzactionarea unui instrument pe mai multe piete reglementate, sau intr-o piata reglementata si un sistem alternativ de tranzactionare, alegerea locurilor de tranzactionare de catre BT Capital Partners se va face cu respectarea principiului obtinerii celor mai bune rezultate posibile pentru executarea ordinelor clientilor.

BT Capital Partners nu executa ordine pentru clientii sai prin alt intermediar. BT Capital Partners va putea incheia contracte pentru a presta activitatea de introducand broker cu alti intermediari, in cazul executarii de ordine cu privire la instrumente financiare tranzactionate pe piete reglementate/ATS la care societatea nu este participant direct cu respectarea prevederilor legale privind notificarea ASF si informarea clientilor sai.

BT Capital Partners poate executa insa ordinele unor intermediari globali care executa activitate de introducand broker pentru clientii lor, activitate prin care acestia pot transmite spre executie catre BT Capital Partners ordine de tranzactionare in nume propriu sau in numele clientii lor .

Executarea ordinelor clientilor in afara pietei reglementate sau a sistemului alternativ de tranzactionare este conditionata de obtinerea de catre BT Capital Partners a acordului expres al clientilor inaintea executarii ordinelor lor.

### **2. Factorii care afecteaza alegerea locului executarii ordinelor**

Factorii care afecteaza alegerea locului executarii ordinelor sunt: pretul, costurile, viteza, probabilitatea de executie si decontare, marimea, natura sau orice alt aspect relevant pentru executia unui ordin.

In situatia in care clientul transmite o instructiune specifica, BT Capital Partners va executa ordinul conform acelei instructiuni.

Pentru a stabili importanta fiecarui factor, BT Capital Partners ia in considerare urmatoarele **criterii**:

- caracteristicile clientului, de ex. clasificarea acestuia ca fiind client de retail sau profesional;
- caracteristicile si natura ordinului, incluzand absenta oricaror instructiuni specifice;
- caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- caracteristicile locurilor de tranzactionare catre care ordinul poate fi directionat.

La executia unui ordin, in absenta instructiunilor specifice ale clientului de retail, BT Capital Partners **va lua in considerare toti factorii** care permit rezultatul optim, reprezentand pretul instrumentului financiar si costurile implicate de executie, care vor include toate cheltuielile create de catre client si care sunt in legatura directa cu executia ordinului, inclusiv taxe specifice locurilor de tranzactionare, decontare, rata de schimb valutar (daca este cazul) si orice alt tip de taxa platita de tertii implicati in executarea ordinului.

In situatia in care, pentru executarea unui ordin cu un instrument financiar, exista mai multe locuri de tranzactionare concurente, in scopul asigurarii celui mai bun rezultat pentru client, pentru a evalua si a compara rezultatele care ar fi obtinute prin executarea ordinului in fiecare din locurile de tranzactionare cuprinse in politica de executare a ordinelor, BT Capital Partners va lua in considerare comisioanele proprii si costurile pentru executarea ordinului in cadrul fiecarui loc de tranzactionare eligibil.

BT Capital Partners nu va structura sau percepe comisioane astfel incat sa realizeze o discriminare inechitabila intre locurile de tranzactionare.

Desi in cele mai multe cazuri pretul si costurile ar merita o importanta mai mare in obtinerea celui mai bun rezultat cu putinta, pot exista situatii cand alti factori precum viteza in executie si decontare, marimea si natura ordinului, impactul in piata si alte costuri implicite de tranzactionare pot avea prioritate fata de consideratiile imediate legate de pret si cost, intrucat ele pot constitui instrumente pentru obtinerea celui mai bun rezultat per total pentru clientul de retail.

BT Capital Partners poate sa considere prioritari alti asemenea factori, in anumite situatii, pentru anumite ordine ale clientilor, instrumente sau piete financiare, de ex. cazurile in care numerarul disponibil este insuficient pentru executarea completa a ordinului, in care clientul emite un ordin peste standardul de piata sau in cazul instrumentelor nelichide. In aceste cazuri, BT Capital Partners poate sa decida ca obtinerea celui mai bun pret disponibil poate sa nu reprezinte cel mai bun rezultat posibil pentru clientul sau.

### 3. Locuri si metode de executie

BT Capital Partners va aplica aceleasi standarde cu privire la executarea optima in cadrul diferitelor piete si instrumente financiare. Totusi, diversitatea pietelor si a instrumentelor va obliga BT Capital Partners sa ia in calcul diferiti factori pentru evaluarea politicii sale de executie in contextul respectivelor piete si instrumente financiare.

Pentru ca BT Capital Partners sa poata sa asigure executarea prompta a ordinului clientului si in absenta instructiunilor specifice ale acestuia, **alegerea locurilor de tranzactionare se va limita la acele platforme / piete care sunt deschise in momentul in care se primeste ordinul de la client.** Mai mult decat atat, pentru anumite instrumente financiare, alegerea locurilor de tranzactionare **poate fi limitata la o singura platforma / piata** si / sau la acele instrumente care au fost mentionate in baza de date interna a BT Capital Partners.

Odata ce alegerea platformelor a fost facuta, intregul ordin va fi trimis la acea platforma si va ramane acolo pana cand va fi executat in intregime sau pana la data expirarii sau anularii lui.

Clientul este atentionat cu privire la faptul ca pretul si informatiile privind piata pe care acesta le poate consulta prin internet pot fi diferite de informatiile utilizate de BT Capital Partners pentru determinarea celui mai bun loc de tranzactionare.

Conform cu instructiunile specifice pe care BT Capital Partners le poate primi de la un client, BT Capital Partners va executa ordinul in conformitate cu politica de executie folosind una (sau o combinatie) dintre urmatoarele metode:

1. Ordinul poate fi executat direct in cadrul pietei reglementate sau sistem alternativ de tranzactionare; in cazul pietelor in care BT Capital Partners nu este membru direct,

- societatea poate transmite ordinul unui tert participant la piata, cu care BT Capital Partners va stabili acorduri de preluare a ordinelor pentru respectiva piata sau MTF.
2. Politica de executie a unui ordin permite ca ordinul unui client sa fie executat in afara unei pietre consacrate sau MTF, de ex. BT Capital Partners poate actiona ca locatie de executare in sine, caz in care BT Capital Partners considera ca poate obtine rezultatul optim pentru executarea ordinului in cauza. Totusi, pentru ca ordinul sa se poata executa in afara unei pietre reglementate sau MTF, BT Capital Partners trebuie sa obtina, in prealabil, acordul expres al clientului. In cazul in care clientul si-a exprimat acordul, entitatea careia ii este transmis ordinul de BT Capital Partners poate sa il execute in afara unei pietre reglementate sau MTF sau pe o piata similara non-EU.
  3. In cazul unitatilor de fond ale fondurilor de investitii, ordinul poate sa fie transmis unui agent de transfer.

#### **4. Atentionari**

In cazul in care clientul transmite instructiuni specifice, de exemplu printr-un sistem electronic de transmitere, BT Capital Partners va executa acel ordin in conformitate cu acele instructiuni specifice.

Orice instructiune specifica primita de la client poate interzice BT Capital Partners sa parcurga etapele pe care le-a stabilit si implementat in politica de executie pentru obtinerea rezultatului optim pentru executia acelor ordine.

BT Capital Partners va comunica sau afisa starea pietei in momentul preluarii ordinului clientului, ordinul va fi preluat si introdus in piata automat sau prin intermediul unui agent de bursa fara a se interveni asupra parametrilor acestuia, decat in situatia in care ASIF sau agentul de bursa considera ca segmentarea acestuia aduce avantaje clientului.

In cazul in care clientul nu specifica altfel, se considera ca accepta si executarea partiala a ordinelor de tranzactionare. In orice caz, BT Capital Partners nu garanteaza clientului ca un ordin va fi executat printr-o singura tranzactie.

Pentru a promova in cea mai mare masura interesele clientilor, inclusiv prin executarea rapida a ordinului dat de acestia, ASIF in cauza va lua, cu acordul respectivului investitor, masurile necesare, permise de regulamente, pentru indeplinirea acestui obiectiv. Va recurge, daca imprejurarile o cer, la tranzactii in transe, la afisarea unui ordin ascuns, la negocieri cu alte S.S.I.F sau cu clientii proprii, etc.

In cazul unui ordin limita al unui client cu privire la actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata care nu poate fi executat imediat in conditiile curente de piata existente, BT Capital Partners ia masurile necesare pentru a facilita executarea cat mai curand posibil a acelui ordin, facand public respectivul ordin in platforma de tranzactionare, cu exceptia cazului in care clientul stabileste altfel in mod expres.

In cazul unui ordin limita care nu se executa imediat, BT Capital Partners, cu acceptul clientului, poate dar nu este obligata sa introduca acel ordin in platforma de tranzactionare pentru a fi vizibil celorlalti participanti in piata.

#### **5. Posibilitatea executarii ordinelor prin intermediul altei S.S.I.F sau pentru o alta S.S.I.F**

BT Capital Partners poate presta servicii de investitii financiare principale sau conexe in numele unui client, prin intermediul unei alte S.S.I.F. in situatia in care, in acest mod, se realizeaza o tranzactie mai avantajoasa pentru client si/sau nu creste nivelul comisioanelor si al celorlalte cheltuieli suportate de client.

In cazul in care BT Capital Partners primeste o instructiune sa efectueze servicii pe numele unui client al altui S.S.I.F., BT Capital Partners este responsabila doar pentru executarea serviciului sau a tranzactiei, va fi indreptatita sa se bazeze pe orice recomandare cu privire la serviciul sau tranzactiile care au fost furnizate clientului de catre o alta S.S.I.F. S.S.I.F. care mijloceste transmiterea instructiunilor este responsabila in ce priveste oportunitatea pentru client a recomandarilor si consultantei furnizate.

#### **6. Executarea ordinelor comparabile ale clientilor in concordanta cu momentul primirii acestora de catre BT Capital Partners**

In cazul in care BT Capital Partners **primeste simultan mai multe ordine la acelasi nivel de pret**, pentru acelasi instrument financiar, care pot fi executate in conditiile pietei, le va introduce in sistemul de tranzactionare in urmatoarea ordine:

- a) ordinele primite de la clientii de retail;
- b) ordinele primite de la clientii profesionali;
- c) ordinele primite de la persoanele relevante;
- d) ordinele care urmeaza sa fie executate in nume propriu de catre BT Capital Partners.

Refuzul de a executa un ordin va fi comunicat imediat clientului impreuna cu justificarea refuzului.

BT Capital Partners va informa clientul de retail, imediat ce a luat cunostinta, cu privire la orice situatie importanta care ar putea afecta executarea prompta a ordinelor.

BT Capital Partners nu va abuza de informatiile referitoare la ordinele in asteptare ale clientilor, BT Capital Partners va lua toate masurile necesare pentru a preveni folosirea abuziva a acestor informatii de catre orice persoana relevanta a BT Capital Partners.

Ordinele de tranzactionare sunt **de regula** transmise in piata in mod individual neagregate. Prin exceptie de la aceasta regula, in anumite cazuri BT Capital Partners poate realiza agregarea ordinelor cu respectarea conditiilor mentionate in continuare.

➤ **In cazul clientilor profesionali**

- BT Capital Partners va putea agrega ordine pentru investitorii institutionali – fonduri de investitii, brokeri globali sau clienti de retail administrati de catre aceeasi societate de administrare a investitiilor sau entitate echivalenta la solicitarea acestora;
- Alocarea tranzactiilor pe conturile clientilor va fi efectuata in conformitate cu instructiunile clientilor/societatilor de administrare/ entitatilor echivalente.

➤ **In cazul clientilor de retail**

- se vor putea agrega, cu acordul clientilor, doar ordinele de acelasi tip , aceeasi valabilitate in timp (day, open, till date ) si cu acelasi pret (toate ordinele sunt ordine „limita” ) respectand cerintele legale pentru a nu dezavantaja clientii
- in caz de executare partiala a unor ordine agregate – ordinele sunt alocate pro-rata tranzactiilor cu-rotunjire superioara la intreg pentru ordinul cu cel mai mic numar de actiuni

## 7. Monitorizare si Revizuire

BT Capital Partners va monitoriza eficacitatea strategiilor de executare a ordinelor, precum si politica de executie, pentru a identifica si, daca este cazul, a corecta deficientele. In mod special, BT Capital Partners va evalua, in mod regulat, daca platformele de executie incluse in politica de executie a ordinului asigura rezultatul optim pentru client sau daca sunt necesare modificari in strategia de executare.

BT Capital Partners isi va revizui strategia de executie a ordinelor si politica de executie, cel putin anual.

BT Capital Partners isi va informa clientii cu privire la orice schimbare adoptata cu privire la strategiile sau politica de executie

BT Capital Partners trateaza toate ordinele clientilor ca informatii private iar accesul la caracteristicile acestuia nu este permis decat ASIF al clientului si personalului de conducere si detine reguli specifice privitoare la acest tip de informatii.

*Actualizat 18.05.2017*