



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

In vederea executarii ordinelor clientilor sai, BT Capital Partners actioneaza 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. Prezentul document („Politica de executare a ordinelor”) furnizeaza clientilor informatii detaliate cu privire la politica BT Capital Partners de executare a ordinelor acestora.

Aplicabilitate

Politica de executare a ordinelor se aplica clientilor de retail si profesionali pentru ordinele de tranzactionare a instrumentelor financiare executate de catre BT Capital Partners sau transmise de catre BT Capital Partners spre executie altor intermediari. Politica de executare a ordinelor nu se aplica contrapartilor eligibile.

Politica de executare a ordinelor se intemeiaza pe principiul obtinerii celui mai bun rezultat posibil („Best execution”) in executarea ordinelor date de clientii sai si prezinta modalitatea prin care BT Capital Partners intelege sa implementeze „Best Execution”, respectiv mijloacele utilizate in scopul obtinerii celor mai bune rezultate in executarea ordinelor clientilor sai.

Conform MiFIDII, BT Capital Partners se va asigura ca va obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii sai, in acest sens luand toate masurile si facand toate diligentele necesare.

Acordul clientului privind Politica BT Capital Partners de executare a ordinelor

Conform prevederilor legislative, BT Capital Partners este obligata sa obtina consimtamantul clientilor sai cu privire la Politica sa de executare a ordinelor. Prin semnarea contractului de prestari servicii de investitii financiare, clientul isi da in mod implicit acordul si BT Capital Partners obtine astfel consimtamantul clientului cu privire la aceasta Politica de executare a ordinelor. In cazul in care, oricand pe parcursul derularii relatiei contractuale, clientul nu mai este de acord cu Politica de executare a ordinelor, acesta va informa in scris BT Capital Partners cu privire la retragerea consimtamantului, BT Capital Partners avand dreptul de a refuza executarea ordinelor clientului si de a denunta unilateral contractul incheiat cu acesta.

Politica de executare a ordinelor este publica si se poate consulta atat la sediul societatii cat si pe pagina de internet a BT Capital Partners www.btcapitalpartners.ro. Orice modificare adusa Politicii de executare a ordinelor se va aduce la cunostinta clientilor prin afisare pe pagina de internet a societatii. Prin continuarea de catre client a relatiei de afaceri cu BT Capital Partners dupa aducerea la cunostinta a unei versiuni actualizate a Politicii de executare a ordinelor se va considera ca aceasta a acceptat aceste modificari, cu exceptia cazurilor in care clientul notifica societatii modificarile aduse Politicii de executare a ordinelor cu care nu este de acord.

Instrumentele financiare care fac obiectul Politicii de executare a ordinelor

Aceasta Politica se aplica tranzactiilor incheiate cu instrumente financiare care intra in aria de aplicare a MiFIDII, acoperind urmatoarele categorii de instrumente financiare:

- actiuni;
- titluri de participare la organisme de plasament colectiv;
- titluri de stat;
- obligatiuni;
- produse structurate;
- exchange traded fund (ETF).

Factori si criterii luate in considerare pentru asigurarea celei mai bune executii a ordinelor

In stabilirea celor mai bune rezultate posibile se vor avea in vedere urmatorii factori:

- pretul de executare si decontare – pretul instrumentului financiar depinde in mare masura de calitatea locului de tranzactionare, care este data de lichiditatea pe termen lung a acelui loc, de existenta market-maker-ilor si de existenta unei piete principale pentru stabilirea pretului de referinta al acelui instrument financiar;
- costurile de executare si decontare – includ orice taxe inclusiv pentru compensarea si decontarea tranzactiilor, taxe platite tertilor (ex. “courtag fees”);
- probabilitatea de executare si de decontare – are in vedere evaluarea registului ordinelor precum si riscul de decontare al respectivului loc care poate impiedica livrarea instrumentelor financiare;
- viteza de executare si decontare;
- marimea si natura ordinului;
- termenul de valabilitate al ordinului;
- volumul tranzactiei raportat la lichiditatea pietei;
- locul de tranzactionare si natura tranzactiei – se refera la locul unde se executa/transmite respectivul ordin (piata reglementata/ sistemul alternativ de tranzactionare/ sistemul organizat de tranzactionare/ operator independent), pe care se tranzactioneaza respectivul instrument financiar, precum si orice alte elemente/caracteristici care pot influenta executarea ordinului dat de client.

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 obtinerea rezultatului optim, respectiv pretul instrumentului financiar si costurile implicate de executie, care vor include toate cheltuielile aferente clientului si care sunt in legatura directa cu executia ordinului, inclusiv taxe specifice locurilor de tranzactionare, taxa pentru compensare si decontare, rata de schimb valutar (daca este cazul) si orice alt tip de taxa platita tertilor implicati in executarea ordinului, probabilitatea si viteza de executare si decontare a ordinelor, caracteristicile ordinului.

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

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 compara rezultatele care ar fi obtinute prin executarea ordinului in fiecare din locurile de tranzactionare, BT Capital Partners va lua in considerare comisioanele proprii si costurile pentru executarea ordinului in cadrul fiecarui loc de tranzactionare eligibil.

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.

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.

Locuri de tranzactionare

BT Capital Partners va lua in considerare la executarea ordinelor clientilor urmatoarele piete sau locuri in care sunt executate tranzactiile (trading venues):

1. **Bursa de Valori Bucuresti (BVB)** - pe piata reglementata si sistemele alternative de tranzactionare/AeRO;
2. **Locuri de tranzactionare externe/ operatori independeti** din tarile UE si non-UE. Lista actualizata a locurilor de tranzactionare externe poate fi consultata in Anexa la prezenta Politica de executare a ordinelor clientilor si pe pagina de internet a BT Capital Partners – www.btcapitalpartners.ro.
3. **In afara locurilor de tranzactionare/operator independent (OTC – over the counter)**

BT Capital Partners nu efectueaza tranzactii prin intermediul platformelor de tip FOREX.

Modalitatea de executare a ordinelor

La Bursa de Valori Bucuresti

BT Capital Partners **actioneaza in calitate de Participant direct al BVB** cand executa ordine cu instrumente financiare tranzactionate pe piata reglementata a BVB sau pe sistemul alternativ de tranzactionare al BVB.

Pentru instrumentele financiare tranzactionate la BVB precum si pe o alta piata reglementata, ordinul va fi executat la BVB in cazul in care Clientul nu transmite alte instructiuni specifice.

Additional, pentru valorile mobiliare ale unui emitent listat pe o piata de capital externa si ulterior acceptate la tranzactionare pe piata reglementata din Romania sau pe un sistem alternativ de tranzactionare, ordinul va fi executat pe piata din Romania, daca nu se specifica altfel.

In locuri de tranzactionare externe

Pentru emitentii ale caror instrumente financiare sunt tranzactionate in locuri de tranzactionare externe, BT Capital Partners preia si transmite spre executie ordinele clientilor **catre un alt intermediar autorizat** sa tranzactioneze, direct sau prin alti intermediari, pe respectiva piata/loc de tranzactionare extern.

BT Capital Partners va selecta cu atentie intermediarii, locurile de executie si banca custode cu care BT Capital Partners are incheiat contract pentru servicii de custodie. Se va monitoriza regulat ca Politica de executie a intermediarilor selectati sa fie conforma cu Politica proprie de executie, ca respectivii intermediari sa asigure cea mai buna executie precum si operatiunile de decontare a tranzactiilor prin intermediul custodelui local si masurile adoptate de acesta in vederea detinerii /pastrarii in siguranta a instrumentelor financiare pastrate in custodie.

La momentul actualizarii acestei politici, pentru locurile de tranzactionare externe, BT Capital Partners transmite ordinele clientilor spre executie, catre Raiffeisen Centrobank AG – intermediar autorizat de catre Financial Services and Market Authority din Austria. Raiffeisen Centrobank AG va asigura executarea acestora in conformitate cu reglementarile aplicabile locurilor de tranzactionare externe mentionate in anexa, fiind responsabil pentru luarea tuturor masurilor necesare pentru obtinerea celor mai bune rezultate posibile pentru clienti. In acest moment custodia este realizata prin intermediul Raiffeisen Bank S.A.

Clientul va transmite BT Capital Partners doar instructiuni specifice care vor fi preluate si transmise de BT Capital Partners in vederea executarii catre Raiffeisen Centrobank AG. Ordinele sunt executate in conformitate cu Politica Raiffeisen Centrobank AG de executare a ordinelor, clientul avand obligatia de a se informa permanent cu privire la aceasta Politica si la eventualele actualizari, disponibile pe site-ul www.rcb.at. Politica de executare a ordinelor enumera locurile de tranzactionare si intermediarii la care Raiffeisen Centrobank AG poate transmite ordine spre executare.

Avand in vedere ca un numar tot mai mare de instrumente financiare, in special actiuni, sunt tranzactionate simultan pe mai multe locuri de executie, Raiffeisen Centrobank AG:

- utilizeaza, in colaborare cu alti intermediari, sisteme „Smart Order Routing”, ca urmare clientii pot beneficia de diferentele de pret si lichiditate de pe diferitele locuri pe care se tranzactioneaza un instrument financiar. Sistemele „Smart Order Routing” compara registrele de ordine ale diferitelor locuri de tranzactionare, in conformitate cu criteriile stabilite de client, pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil.

- va executa ordinele aferente actiunilor in primul rand pe piata principala a acelei actiuni, deoarece aceasta ofera o lichiditate mai mare in comparatie cu alte locuri de executie si, prin urmare, asigura in mod obisnuit cel mai bun rezultat posibil. Piata principala a unui emitent inseamna bursa de valori care a fost desemnata ca atare de catre emitent sau care este, in medie, cea mai lichida locatie pentru instrumentul financiar respectiv.

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.

BT Capital Partners va transmite ordinele instructate de client spre executie pe pietele reglementate externe mentionate in Anexa „*Piete externe*” prin intermediul platformei Bloomberg, printr-o conexiune directa catre sistemul de tranzactionare al acelui intermediar extern sau o alta platforma de tranzactionare pusa la dispozitie de catre intermediarul extern.

Executarea ordinelor in afara locurilor de tranzactionare (cu operatori independenti sau OTC) este conditionata de obtinerea de catre BT Capital Partners a acordului expres al clientilor inaintea executarii ordinelor lor, acord care poate fi obtinut prin contract.

Atentionari

- 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.
- Atunci cand pe pietele externe este procesat un volum mai mare de ordine, clientul este atentionat ca poate exista o intarziere in procesarea si executarea ordinelor introduse sau anulate prin intermediul sistemelor de tranzactionare, si ca acestea se pot executa la un pret care poate diferi semnificativ fata de cea mai buna cotation de cumparare sau vanzare afisata la momentul introducerii ordinului, cu conditia ca ordinul sa se incadreze in caracteristicile initiale de pret/ cantitate.
- Datorita faptului ca intermediarul extern nu efectueaza nicio validare a preturilor ordinelor, o comanda incorecta poate duce la executii la preturi departe de preturile actuale de pe piata.
- BT Capital Partners sau intermediarul extern pot sa respinga sau sa anuleze un ordin daca executarea unui astfel de ordin ar putea genera abuz de piata sau manipularea pietei sau daca executarea unui astfel de ordin ar putea incalca legi si/ sau regulamentele aplicabile care au fost puse in aplicare pentru a preveni activitatile si/ sau strategiile de tranzactionare abuzive si ilegale.
- Politica de executare /regulile specifice unui anumit loc de tranzactionare/bursa pot determina anularea unor ordine de tranzactionare la initiativa acestora. Exemple de situatii in care o bursa va lua in considerare anularea ordinelor de tranzactionare din proprie initiativa includ, dar nu se vor limita la: cazul in care a avut loc o comunicare a unui eveniment corporativ sau in care prețul de inchidere a unui instrument financiar a fost distorsionat semnificativ in timpul licitatiei de inchidere sau in cazul existentei unei limite de variatie procentuala maxima a pretului unui instrument financiar.
- BT Capital Partners sau intermediarul extern nu este raspunzator pentru consecintele respingerii, anularii sau refuzului unui astfel de ordin;

Administrarea ordinelor

In conformitate cu prevederile legale, BT Capital Partners executa ordinele clientilor intr-o maniera prompta si corecta, onesta, profesionala si expeditiva, in concordanta cu cel mai bun interes al clientilor fata de alte ordine ale

clientilor sau fata de ordinele proprii ale societatii.

Executarea ordinelor comparabile ale clientilor se va face 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, acestea vor fi introduse in sistemul de tranzactionare in urmatoarea ordine:

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

Ordinele clientilor vor fi puse in executare imediat conform principiului celei mai bune executii.

In cazul ordinelor limita din partea clientilor cu privire la actiunile admise la tranzactionare pe o piata reglementata care nu sunt executate imediat in conditiile de piata dominante, BT Capital Partners va transmite ordinul respectiv catre locul relevant de executare pentru a fi facut public imediat, cu exceptia situatiilor in care:

- se primesc alte instructiuni in mod expres din partea clientului, sau
- ordinul limita este mare comparativ cu volumul mediu tranzactionat si o afisare a respectivului ordin in piata ar putea influenta executia acestuia/transmite semnale eronate.

Refuzul de a executa un ordin se va comunica imediat clientului impreuna cu justificarea refuzului. Decizia de a se refuza executarea unui ordin va fi luata de conducerea societatii, la propunerea agentului de bursa, in urmatoarele situatii:

- in situatia in care executarea respectivului ordin ar incalca dispozitiile legale;
- daca ordinul este in mod vadit imposibil de executat.

BT Capital Partners va comunica sau afisa starea pietei in momentul preluarii ordinului clientului, ordinul va fi preluat si introdus in piata automat sau transmis prin intermediul unui agent fara a se interveni asupra parametrilor acestuia, decat in situatia in care agentul 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, agentul in cauza va lua, cu acordul clientului, masurile necesare, permise de regulamente, pentru indeplinirea acestui obiectiv. Agentul va recurge, daca imprejurarile o cer, la tranzactii in transe, la afisarea unui ordin ascuns, la negocieri cu alti intermediari sau cu clientii proprii, etc.

In situatia in care BT Capital Partners se afla in imposibilitatea de a executa un ordin in conformitate cu propria Politica de executare a ordinelor din cauza conditiilor de piata exceptionale si intreruperi de sistem, poate executa ordinul in interesul clientului intr-o maniera alternativa. In asemenea situatii, BT Capital Partners va respecta orice instructiune specifica a clientului.

Modalitatea de preluare a ordinelor

Clientii au diverse modalitati de plasare a ordinelor de cumparare si vanzare catre BT Capital Partners. Printre aceste modalitati se numara plasarea ordinelor prin intermediul aplicatiei BT Trade (pe baza de nume de utilizator si parola), prin intermediul platformei Bloomberg, telefon, e-mail, fax sau personal la sediul BT Capital Partners, asa cum a optat in documentele aferente deschiderii contului. Pentru clientii carora le este furnizat serviciul de tranzactionare prin intermediul aplicatiei BT Trade, toate celelalte mijloace de plasare a ordinelor precizate sunt considerate canale alternative.

Circumstante extraordinare, cum ar fi fluctuatii semnificative ale preturilor pe parcursul zilei, caderea sistemelor informatice, lipsa lichiditatii, pot necesita ca BT Capital Partners sau intermediarul caruia i se transmit ordine spre executie sa execute ordinele intr-un mod care se abate de la Politica de executare a ordinelor, fara a se abate insa de la principiul fundamental al protejarii intereselor clientului.

In cazul plasarii ordinelor prin canalele alternative, atunci cand clientul nu specifica nicio caracteristica a ordinului, BT Capital Partners va introduce ordinul "market" si "day", corespunzator orarului de tranzactionare al locului de tranzactionare relevant. In cazul plasarii ordinului prin intermediul aplicatiei BT Trade, clientul va avea obligatia introducerii tuturor caracteristicilor cerute, in caz contrar ordinul fiind considerat invalid.

Rutarea ordinelor catre locul de tranzactionare relevant sau intermediari se va face, in mod frecvent, prin platformele electronice ale intermediarului extern.

BT Capital Partners va prelua ordine de tranzactionare/instructiuni de la Client doar in timpul programului de lucru – pentru ordinele/instructiunile preluate asistat, prin intermediul agentilor de servicii de investitii financiare/agentilor delegati; Clientul va putea introduce ordine de tranzactionare/instructiuni prin platforma de tranzactionare on-line BT TRADE si in afara programului de lucru. Indiferent de metoda de preluarea a ordinelor, prin intermediul agentilor de servicii de investitii financiare/agentilor delegati sau sistemul BT-TRADE, ordinele vor fi transmise spre executare catre un loc de tranzactionare in intervalul de tranzactionare al locului respectiv. In cazul in care, pentru un loc de tranzactionare, un ordin este preluat in afara sedintei de tranzactionare a acelui loc, ordinul va intra in piata in prima sedinta de tranzactionare a acelui loc.

Agregarea ordinelor

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 sau intermediarul extern 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 „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

Posibilitatea executarii ordinelor pentru un alt intermediar

BT Capital Partners poate executa de asemenea 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.

Monitorizare si revizuire

BT Capital Partners va monitoriza eficacitatea strategiilor de executare a ordinelor, precum si Politica de executie a ordinelor, 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 a ordinelor cel putin anual. BT Capital Partners isi va informa clientii cu privire la orice schimbare adoptata cu privire la strategiile sau Politica de executie a ordinelor.

BT Capital Partners va analiza daca locurile de executare a tranzactiilor ofera cele mai bune rezultate posibile pentru executarea ordinelor clientilor sai, daca sunt necesare modificari cu privire la locurile de executare a tranzactiilor, informand clientii cu privire la orice modificare aparuta in Politica de executare a ordinelor.

Raiffeisen Centrobank va revizui periodic, cel puțin o dată pe an, politica de execuție și va evalua locurile de execuție selectate și intermediarii.

Locurile de tranzacționare din cadrul Uniunii Europene trebuie să publice rapoarte privind calitatea execuției; acestea sunt disponibile pe site-urile lor. BT Capital Partners va publica pe site-ul societății www.btcapitalpartners.ro link-urile cu datele actualizate publicate de către locurile de tranzacționare relevante cu privire la calitatea executării tranzacțiilor. Tot pe site-ul societății, BT Capital Partners va publica cele mai importante cinci locuri de execuție a ordinelor de tranzacționare din punct de vedere al volumelor de tranzacționare ale clienților, împreună cu informații despre calitatea execuției realizate și cele mai importante cinci entități către care au fost direcționate ordinele clienților în perioada relevantă de raportare.

BT Capital Partners tratează toate ordinele clienților ca informații private.

BT Capital Partners este obligată să demonstreze clienților săi, la solicitarea acestora, că ordinele acestora au fost executate în concordanță cu reglementările pieței de capital și cu instrucțiunea clientului, corespunzătoare ordinului respectiv.

#	Piata
---	-------

AMERICA DE NORD & CENTRALA

1	SUA
2	Canada
3	Mexic

EUROPA DE VEST

4	Austria
5	Belgia
6	Danemarca
7	Finlanda
8	Franta
9	Germania: XETRA
10	Germania: Frankfurt
11	Germania: Restul
12	Irlanda
13	Italia
14	Luxemburg
15	Marea Britanie
16	Norvegia
17	Olanda
18	Portugalia
19	Spania
20	Suedia

EUROPA DE EST

21	Croatia
22	Grecia
23	Polonia
24	Ungaria
25	Turcia

ASIA & OCEANIA

26	Australia
27	Japonia

- Actualizat 22.05.2018