



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 MiFID II, 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.

Clientii vor fi notificati cu privire la orice modificare semnificativa care poate sa genereze un impact asupra factorilor de evaluare a celui mai bun rezultat posibil. O modificare semnificativa este un eveniment important care ar putea influenta parametrii necesari unei executari optime, cum ar fi costul, pretul, celeritatea, probabilitatea executarii ai a decontarii, volumul, natura ordinului sau orice alte considerente relevante privind executarea ordinului.

BT Capital Partners informeaza clientii, prin metoda de comunicare stabilita de client in fisa de client: e-mail / internet, cu privire la orice eveniment corporativ in legatura cu instrumentele financiare detinute de acestia in portofoliu, precum si cu privire la orice drept pe care acestia il pot solicita. Societatea va publica anuntul referitor la evenimentul corporativ pentru emitentii de pe BVB, pe site-ul societatii si il pune la dispozitia clientilor si la sediu. Pentru emitentii tranzactionati pe pietele internationale mesajele cu privire la evenimentele corporative in legatura cu instrumentele financiare detinute de acestia, comunicarea se face pe e-mail, in baza informatiilor primite pe lantul de custozii.

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. La semnarea documentelor de deschidere de cont, clientului i se solicita explicit consimtamantul cu privire la 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 acesta 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 urmatoarii factori, enumerati in ordinea importantei lor relative:

- Pretul de executare – 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 executarea, compensarea si decontarea tranzactiilor, taxe platite tertilor (ex. “courtage fees”);
- Probabilitatea de executare si de decontare – are in vedere evaluarea registrului 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;
 - DAY: valabil in sedinta de tranzactionare curenta
 - OPEN:
 - valabil pentru instrumentele tranzactionate la BVB, pana la executie sau retragere de catre client sau automat de catre sistemul bursei in limita a 62 de zile calendaristice de la data ultimei actualizari a ordinului;
 - valabil pentru instrumentele tranzactionate pe pietele internationale, pana la executie sau retragere, de catre client sau automat de catre sistemul bursei, fara termen de timp
 - In cazul anumitor piete internationale, termenul OPEN ca si valabilitate nu este permis. In aceste cazuri, clientul primeste mesaj de eroare la introducerea ordinului.
 - UNTIL sau PANA LA
 - Pentru instrumentele tranzactionate la BVB, valabil pana la data specificata (format “yyyy-mm-zz” “an-luna-zi”), in limita a 62 de zile de la data ultimei actualizari a ordinului;
 - Pentru instrumentele tranzactionate pe pietele internationale, pana la executie sau retragere, de catre client sau automat de catre sistemul bursei, fara termen de timp
 - Fill or Kill:- valabil pentru instrumentele tranzactionate la BVB;introdus in vederea executiei imediate, daca volumul integral al ordinului poate fi executat. Daca nu este posibila executia integrala, ordinul respectiv este respins; un astfel de ordin este permis doar in starea deschisa a instrumentelor tranzactionate la BVB
- Ordine Contingente:
 - Pentru instrumentele tranzactionate la BVB:
 - BUY-STOP, IF TOUCHED, sunt tipuri de ordine de cumparare, cu instructiune speciala, folosite pentru a cumpara un instrument atunci cand pretul ajunge la un anumit nivel de activare
 - STOP LOSS, TAKE PROFIT, sunt tipuri de ordine de vanzare, cu instructiune speciala, folosite pentru a vinde un instrument atunci cand pretul ajunge la un anumit nivel de activare. Validarea parametrilor pe ordine se face de catre mecanismele BVB, astfel incat acestea pot fi respinse in cazul in care parametrii ordinului (pret de piata si pret de

activare) nu sunt in relatia corespunzatoare tipului de ordin.

- Pentru instrumentele tranzactionate pe pieta internationale:
 - BUY-STOP, valabil doar pentru piata din SUA, tip de ordin de cumparare, cu instructiune speciala, folosit pentru a cumpara un instrument atunci cand pretul ajunge la un anumit nivel de activare.
 - STOP LOSS, valabil doar pentru piata din SUA tip de ordin de vanzare, cu instructiune speciala, folosit pentru a vinde un instrument atunci cand pretul ajunge la un anumit nivel de activare.
 - Nu se face validarea parametrilor pe ordine, astfel incat acestea pot fi utilizate si cu alte configuratii decat cele definite in mod traditional si acceptate ca atare la executie (ex. un ordin STOP LOSS se poate comporta ca un ordin TAKE PROFIT daca pretul la care se activeaza ordinul de vanzare este setat peste nivelul pretului din piata).
- 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, profesional sau contraparte eligibila);
- 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, cel mai important fiind pretul total care reprezinta pretul instrumentului financiar si costurile implicate de executie si decontare, care vor include toate cheltuielile aferente clientului si care sunt in legatura directa cu executia ordinului, inclusiv taxe/impozite 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. 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 probabilitatea si viteza de executare si decontare a ordinelor, marimea si natura ordinului, impactul in piata si alte costuri implicate de tranzactionare pot avea prioritate fata de consideratiile imediate legate de pret si cost.

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, vor fi luate in considerare comisioanele proprii si costurile pentru executarea ordinului in cadrul fiecarui loc de tranzactionare eligibil precum si lichiditatea celui loc.

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

Costurile de acces a locurilor de tranzactionare sunt prezentate clientului detaliat, in cadrul anexei la contractul de intermediere, pentru a permite clientului sa aleaga corect o piata in defavoarea alteia.

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 si poate schimba prioritatea criteriilor pentru obtinerea rezultatului optim pentru executia ordinului clientului.

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.

BT Capital Partners nu primeste nicio renumeratie, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a directiona ordinele clientilor catre un anumit loc de Tranzactionare, ceea ce ar incalca dispozitiile privind conflictele de interese si stimulentele.

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 selecteaza si monitorizeaza cu atentie intermediarii, locurile de executie si custozii cu care BT Capital Partners are incheiat contract pentru servicii de custodie. Fara a duplica eforturile de asigurare a bunei executari, BT Capital Partners monitorizeaza regulat ca politica de executie a intermediarilor selectati sa fie conforma cu principiile proprii de executie, ca intermediarii selectati 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 Bank International AG– intermediar autorizat de catre Financial Services and Market Authority din Austria, custodia instrumentelor financiare fiind realizata prin Raiffeisen Bank S.A.

Clientul va transmite BT Capital Partners instructiuni specifice privind locul de executare in urma analizei valutei in care se tranzactioneaza un instrument financiar, valuta in care dispune de fonduri, necesitatea schimbului valutar, comisioanele minime, spread-ul locului de tranzactionare, etc. cu conditia ca locurile de tranzactionare sa fie compatibile cu politica de executare a societatii. Acestea vor fi preluate si transmise de BT Capital Partners in vederea executarii catre Raiffeisen Bank International AG. Ordinele sunt executate in conformitate cu Politica Raiffeisen Bank International AG de executare a ordinelor, clientul avand obligatia de a se informa permanent cu privire la aceasta. Pe site-ul Raiffeisen Bank International AG se regasesc politica de executare a ordinelor -> Sectiunea: *WAG/MIFID* -> *Execution policy* si cele mai recente date privind calitatea executării publicate de catre Raiffeisen Bank International AG – acestea se regasesc la Raiffeisen Bank International AG -> Sectiunea: *Report on the execution quality of client orders*.

Politica de executare a ordinelor enumera locurile de tranzactionare si intermediarii la care Bank International

AG poate transmite ordine spre executare.

Raiffeisen Bank International AG va asigura executarea ordinelor 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. Raiffeisen Bank International executa ordinele de tranzactionare direct, in cazul in care are acces direct la un loc de tranzactionare sau transmite ordinele spre executie unui alt intermediar pentru a obtine un rezultat mai bun pentru client, luand in considerare costurile de executie, calitatea executiei si calitatea serviciului (in special a cunostintelor pe piata locala a acelui intermediar si interfetele electronice oferite).

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 Bank International 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 instrumentelor financiare in primul rand pe piata principala a acelui instrument financiar, 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 catre Raiffeisen Bank International AG 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, sau telefonic in cazuri exceptionale.

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.
- Pentru a permite clientilor sa aprecieze in orice moment termenii unei tranzactii pe care intentioneaza sa o desfasoare si sa verifice, ulterior, conditiile in care aceasta tranzactie a fost executata, BT Capital Partners pune la dispozitia clientilor, la cererea acestora, informatiile afisate in sistem la care are acces, cu privire la preturile si volumul de tranzactionare aferente instrumentului financiar subiect al tranzactiei.
- 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 cota 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. BT Capital Partners sau intermediarul extern nu este raspunzator pentru consecintele respingerii, anularii sau refuzului unui astfel de ordin;
- 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 pretul 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 va transmite spre executie ordinele clientilor, pe pietele externe mentionate mai jos, prin intermediul Bloomberg sau FIX. In cazul in care indisponibilitatii acestui mijloc de transmitere a ordinelor, sau a unor conditii specifice impuse de tipul instrumentului sau de locul de tranzactionare, BT Capital Partners va utiliza un canal alternativ (telefon, platforma on-line) pentru transmiterea ordinelor catre alti intermediari.
- In situatia in care se constata nefunctionalitatea sistemelor de comunicare a ordinelor si este necesara interventia manuala, BT Capital Partners isi rezerva dreptul de a suspenda acceptarea ordinelor noi pana la remedierea situatiei, pentru a putea gestiona ordinele existente.
- BT Capital Partners nu garanteaza ca un instrument listat intr-un loc de tranzactionare, unde accesul se face exclusiv printr-un Alt Intermediar, care la randul sau poate accesa locul de tranzactionare printr-unul sau mai multi intermediari, este tranzactionabil prin intermediul canalelor de tranzactionare stabilite. Instrumentul poate fi retras de la tranzactionare din motive obiective sau care tin de regulile interne ale unui Alt Intermediar.

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 in cel scurt timp posibil 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. Agentul¹ va informa clientul si va obtine consimtamantul acestuia asupra segmentarii si introducerii in transe a ordinului initial; in conditiile in care

¹ „agent” inseamna angajatul BT Capital Partners. care presteaza activitati si servicii de investitii.

spread-ul instrument financiar din comanda Clientului este mare, Agentul poate plasa comanda la prețuri mai mici (pentru cumpărare) sau mai mari (de vânzare) decât limita pentru a obține o execuție mai bună pentru Client.

Refuzul de a executa un ordin se va comunica în cel mai scurt timp posibil clientului împreună cu justificarea refuzului. Decizia de a se refuza executarea unui ordin va fi luată de conducerea societății, la propunerea agentului de bursa, în următoarele situații:

- în situația în care executarea respectivului ordin ar încălca dispozițiile legale;
- dacă ordinul este în mod vădit imposibil de executat.

BT Capital Partners va comunica sau afișa starea pieței în momentul preluării ordinului clientului, ordinul va fi preluat și introdus în piața automat sau transmis prin intermediul unui agent fără a se interveni asupra parametrilor acestuia, decât în situația în care agentul consideră că segmentarea acestuia aduce avantaje clientului. Angajatul societății va solicita/obține consimțământul clientului, cu privire la segmentarea ordinului de tranzacționare.

În cazul în care clientul nu specifică altfel, se consideră că acceptă și executarea parțială a ordinelor de tranzacționare. În orice caz, BT Capital Partners nu garantează clientului că un ordin va fi executat printr-o singură tranzacție.

Pentru a promova în cea mai mare măsură interesele clienților, inclusiv prin executarea rapidă a ordinului dat de aceștia, agentul în cauză va lua, cu acordul clientului, măsurile necesare, permise de regulamente, pentru îndeplinirea acestui obiectiv. Agentul va recurge, dacă împrejurările o cer, la tranzacții în tranșe, la afișarea unui ordin ascuns, la negocieri cu alți intermediari sau cu clienții proprii, etc.

În situația în care BT Capital Partners se află în imposibilitatea de a executa un ordin în conformitate cu propria Politică de executare a ordinelor din cauza condițiilor de piață excepționale și întreruperi de sistem, poate executa ordinul în interesul clientului într-o manieră alternativă. În asemenea situații, BT Capital Partners va respecta orice instrucțiune specifică a clientului.

Modalitatea de preluare a ordinelor

Clienții au diverse modalități de plasare a ordinelor de cumpărare și vânzare către BT Capital Partners. Printre aceste modalități se numără plasarea ordinelor prin intermediul aplicației BT Trade (pe baza de nume de utilizator și parolă), prin intermediul platformei Bloomberg, telefon, e-mail, sau personal la sediul BT Capital Partners, așa cum a optat în documentele aferente deschiderii contului. Pentru clienții cărora le este furnizat serviciul de tranzacționare prin intermediul aplicației BT Trade, toate celelalte mijloace de plasare a ordinelor precizate sunt considerate canale alternative.

Circumstanțe extraordinare, cum ar fi fluctuații semnificative ale prețurilor pe parcursul zilei, caderea sistemelor informatice, lipsa lichidității, pot necesita ca BT Capital Partners sau intermediarul caruia i se transmit ordine spre execuție să execute ordinele într-un mod care se abate de la Politică de executare a ordinelor, fără a se abate însă de la principiul fundamental al protejării intereselor clientului.

În cazul plasării ordinelor prin canalele alternative, atunci când clientul nu specifică nicio caracteristică a ordinului, BT Capital Partners va introduce ordinul “day”, corespunzător orarului de tranzacționare al locului de tranzacționare relevant, conform principiului celei mai bune execuții. În cazul plasării ordinului prin intermediul aplicației BT Trade, clientul va avea obligația introducerii tuturor caracteristicilor cerute, în caz contrar ordinul fiind considerat invalid.

Ordinele vor fi transmise automat sau manual (ex. prin platforma Bloomberg) atunci când există probleme tehnice sau complexitatea/ caracteristicile produsului nu permit decât intervenția manuală a persoanei desemnate și a Altui Intermediar, sau când BT Capital Partners agreează cu Alt Intermediar un alt mod de lucru (ex. prin EMSX – Execution Management System).

BT Capital Partners va prelua ordinele transmise de către clienți prin intermediul persoanelor care prestează servicii și activități de investiții, acestea putând fi plasate doar în timpul orelor normale de program, respectiv 09:00 – 18:00, doar în zilele lucrătoare. BT Capital Partners nu va accepta ordine de la clienți (prin intermediul persoanelor care

presteaza servicii si activitati de investitii) in zilele considerate legal nelucratoare sau in afara orelor de program, cu exceptia cazurilor in care sunt necesare masuri de remediere a unor situatii speciale, cum ar fi: situatii de functionare defectuoasa a sistemelor informatice, aplicarea unor masuri de management al riscului de decontare sau alte situatii speciale care sunt comunicate persoanei ierarhic superioare, etc. BT Capital Partners va transmite ordinele plasate de catre clientii sai prin intermediul platformei de tranzactionare BT Trade/EVO, atunci cand acestea sunt introduse, dar acestea vor fi plasate in locurile de tranzactionare respective in functie de programul de functionare al locului de tranzactionare respectiv sau al serviciilor oferite de Alt Intermediar.

Clientii care vor efectua tranzactii prin intermediul unei platforme de tranzactionare au obligatia de a respecta normele si procedurile platformelor de tranzactionare relevante catre care sunt trimise ordinele si de a permite societatii sa isi indeplineasca obligatiile prevazute de MiFID II si de alte acte legislative relevante ale Uniunii Europene si nationale relevante.

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 / contraparti eligibile:
 - 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 altor intermediari, acestia din urma preiau si transmit spre executie, catre BT Capital Partners, ordine de tranzactionare in nume propriu sau in numele clientii lor. In aceste cazuri BT Capital Partners se bazeaza pe orice recomandare cu privire la serviciul sau tranzactiile care au fost furnizate clientului de catre acel intermediar.

Serviciul de investitii recurente prin sistemul BT-Trade

Serviciul de Investitii recurente consta in plasarea de catre Client a unor ordine de cumparare pe anumite instrumente financiare listate la Bursa de Valori Bucuresti, in limita unei sume stabilite pentru fiecare instrument financiar in parte si poate fi activat prin optiunea **Adaugare ordin recurent** in sistemul BT Trade.

Clientul va seta in sistemul BT Trade parametrii pentru investitia recurenta:

- (i) instrumentul financiar (simbolul) pe care se realizeaza recurenta (recurenta se realizeaza pe fiecare instrument financiar): **actiuni din indicele BET-XT, BTBETRETF;**
- (ii) suma de investit alocata pentru recurenta pe fiecare instrument financiar (va include si comisionul de tranzactionare): **minim 100 lei, maxim 100.000 lei;**
- (iii) frecventa de recurenta: lunar sau saptamanal;
- (iv) data de inceput a recurente;
- (v) ora la care se introduce ordinul recurent - interval de 15 minute la care se pot introduce ordine in piata in intervalul [10:05, (10:15 – 17:45)];
- (vi) procentul variatiei de pret (deviatia de pret): 0.5%, 1%, 2%, 3%;

Pretul la care se introduce ordinul recurent in piata este pretul ultimei tranzactii din piata (sau pretul de referinta, daca nu s-a executat nicio tranzactie in ziua respectiva), la care se adauga procentul variatiei de pret.

Valabilitatea ordinului recurent este „Day”.

Ordinele vor fi generate si introduse de catre BTCP in piata, respectandu-se parametrii setati de Client.

Executarea ordinului recurent

Clientul se asigura ca, la data executarii ordinului recurent, suma integrala aferenta recurentei este disponibila in contul sau de tranzactionare deschis la BTCP. Clientul va alimenta contul de tranzactionare cu suma de investit alocata pentru investitia recurenta.

Clientul poate opta in platforma BT-Trade pentru serviciul de debitare automata a contului sau bancar deschis la Banca Transilvania si inrolat in platforma BT-Trade (bifa pe incasare din contul bancar). Prin activarea acestui serviciu, in situatia in care, la data executarii ordinului recurent, suma necesara investitiei recurente nu este disponibila integral in contul de tranzactionare, BTCP va initia transferul diferentei necesare din contul bancar selectat de Client, astfel incat fondurile sa fie disponibile in contul de tranzactionare pana la deschiderea pietei in ziua scadentei ordinului recurent. Serviciul de debitare automata a contului bancar se activeaza individual pentru fiecare ordin recurent.

Daca la data si ora scadenta a unei recurente suma disponibila in cont este mai mica decat suma pentru care a fost stabilita recurenta, ordinul nu se va genera, tranzactia nu va fi efectuata si recurenta va fi considerata esuata, urmand a fi transmisa o notificare in acest sens Clientului.

La ora setata pentru introducerea ordinului recurent, daca suma alocata pentru investitia recurenta este disponibila in contul de tranzactionare, sistemul informatic intern va calcula cantitatea/volumul ordinului (in functie de pretul instrumentului financiar, procentul variatie de pret si comisionul de tranzactionare), va genera ordinul de cumparare cu valabilitate day si il va transmite spre piata.

Valoarea ordinului nu va depasi suma setata pentru recurenta, pe simbolul respectiv.

Suma alocata unei investitii recurente poate sa nu fie investita integral, intrucat pot fi achizitionate exclusiv unitati intregi de instrumente financiare. Eventuala diferenta ramasa neinvestita va ramane disponibila in contul de tranzactionare al Clientului.

In cazul in care ordinul generat nu este executat imediat, acesta va ramane activ in piata pana la expirarea perioadei sale de valabilitate (Day), la pretul la care a fost introdus initial.

Clientul poate modifica sau anula ordinul recurent transmis in piata si ramas neexecutat.

Ordinele setate la aceeasi ora, pe acelasi simbol, vor fi trimise in piata, in functie de ID-ul recurentei (vechimea recurentei).

Clientul poate modifica:

- suma de bani alocata pentru recurenta;
- procentul variatiei de pret (deviatia de pret);
- ora recurentei.

Parametrii Investitiilor recurente pot fi modificati de catre Client cel tarziu cu 15 minute inainte de ora stabilita pentru introducerea ordinului recurent.

Modificarea frecventei sau a datei de inceput a unei Investitii recurente nu este posibila. Pentru schimbarea acestor parametri, Clientul trebuie sa anuleze Investitia recurenta existenta si sa configureze una noua.

Clientul poate suspenda sau anula o Investitie recurenta cel tarziu cu 15 minute inainte de ora stabilita pentru introducerea ordinului recurent.

Situatii particulare aferente ordinelor recurente

- In cazul in care piata este inchisa la data stabilita pentru Investitia recurenta (zi nelucratoare), ordinul aferent investitiei recurente va fi plasat in urmatoarea zi de tranzactionare, la ora stabilita initial pentru recurenta.

Celelalte recurente raman la intervalul/data stabilite initial, la setarea recurentei.

Prioritatea pentru transmiterea ordinelor in piata: vineri, sambata, duminica, sau zi libera, in functie de ID-ul recurentei (vechimea recurentei).

- In cazul in care pe parcursul unei zile de tranzactionare, simbolul este suspendat de la tranzactionare sau se afla in starea „volatility interrupted”, BTCP va relua pe parcursul zilei procesul de introducere a ordinului de recurenta in piata (la pretul ultimei tranzactii sau la pretul de referinta, daca nu este disponibil pretul ultimei tranzactii, la care se adauga Procentul variatiei de pret).

Ordinele nu vor putea fi introduse in piata daca pretul setat depaseste tunelul de variatie de la acel moment din piata.

- In cazul in care instrumentul financiar pentru care Clientul a setat Investitia recurenta nu mai este eligibil (de exemplu, in cazul modificarii componentei indicelui BET-XT sau in cazul in care profilul Clientului nu permite introducerea ordinului pe un instrument financiar complex), acesta va fi notificat despre faptul ca respectivul instrument financiar nu va mai putea fi cumparat prin investitii recurente de catre Client, iar Investitia recurenta pe acel instrument financiar va fi anulata automat de BTCP.

Esuare recurente. Anulare recurente de catre BTCP

Recurentele se considera esuate in toate cazurile care nu permit generarea/introducerea unui ordin in piata:

- insuficienta fondurilor necesare pentru generarea/executarea ordinului recurent;
- simbolul este suspendat de la tranzactionare intreaga zi, in data stabilita pentru investitia recurenta;
- ordinul ar fi generat o tranzactie cross cu clientul insusi.

Investitia recurenta va fi anulata automat de BTCP dupa 8 (opt) recurente consecutive esuate cauzate de insuficienta fondurilor necesare efectuarii tranzactiei.

Investitia recurenta va fi anulata automat de BTCP daca instrumentul financiar pentru care a fost setata recurenta nu mai este eligibil.

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 analizeaza 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 Bank International AG va revizui periodic, cel putin o data pe an, politica de executie si va evalua locurile de executie selectate si intermediarii.

Locurile de tranzactionare din cadrul Uniunii Europene trebuie sa publice rapoarte privind calitatea executiei; acestea sunt disponibile pe site-urile lor. BT Capital Partners va publica pe site-ul societatii www.btcapitalpartners.ro link-urile cu datele actualizate publicate de catre locurile de tranzactionare relevante cu privire la calitatea executarii tranzactiilor. Tot pe site-ul societatii, BT Capital Partners va publica cele mai importante cinci locuri de executare a ordinelor de tranzactionare din punct de vedere al volumelor de tranzactionare ale clientilor, impreuna cu informatii despre calitatea executiei realizate si cele mai importante cinci entitati catre care au fost directionate ordinele clientilor in perioada relevanta de raportare.

BT Capital Partners trateaza toate ordinele clientilor ca informatii private.

BT Capital Partners este obligata sa demonstreze clientilor sai, la solicitarea acestora, ca ordinele acestora au fost executate in concordanta cu reglementarile pietei de capital si cu instructiunea clientului, corespunzatoare ordinului respectiv.

Anexa – **Locurile de tranzactionare externe**

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

AMERICA DE NORD & CENTRALA

1	SUA
2	Canada
3	Mexic

EUROPA DE VEST

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

EUROPA DE EST

21	Bulgaria*
22	Grecia*
23	Polonia
24	Ungaria

**cerinte specifice, contactati brokerul dumneavoastra*

Actualizat 13.08.2026