

RAPORT PRIVIND CELE MAI IMPORTANTE 5 LOCURI DE EXECUTARE PENTRU ANUL 2018

Directiva UE/65/2014 privind instrumentele financiare (MIFID II) impune societăților de servicii de investiții financiare care execută ordinele clienților să centralizeze și să publice pentru fiecare clasă de instrumente financiare, cele mai importante **cinci locuri de tranzacționare** din punct de vedere al **volumelor de tranzacționare**, în care acestea au executat ordine ale clienților în cursul anului precedent și informații privind **calitatea executării** obținuta.

Prezentul raport este întocmit în baza Regulamentului Delegat (UE) 576/2017 și Regulamentului Delegat MiFID II (Reg. UE 565/2017). Obiectivul principal al raportului este de a oferi investitorilor și publicului informații relevante, conform cerințelor legale, astfel încât aceștia să poată evalua calitatea serviciilor oferite de către SSIF BT CAPITAL PARTNERS în materie de executare a ordinelor pentru fiecare clasă de instrumente financiare.

Locurile de executare pentru ordinele clienților retail și clienților profesionali

- a. În tabelele următoare, se regăsesc informații în legătură cu piața, volumul și numărul de ordine executate de către **clienții de retail**, pe tipurile de instrumente financiare tranzacționate de către aceștia:

Clasa instrumentului	Titluri de capital				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție pe zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori București	99.57%	97.86%	70.44%	29.56%	97.65%
Denumirea și identificatorul locului de	0.26%	0.01%	100.00%	0.00%	100.00%

executare (MIC sau LEI) XLON - London Stock Exchange					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XVIE - Vienna Stock Exchange	0.11%	1.81%	97.51%	2.49%	96.99%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XNYS - US All Markets	0.03%	0.26%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMIL Borsa Italiana	0.01%	0.01%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Instrumente de datorie				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori Bucuresti	98.91%	98.22%	79.22%	20.78%	99.40%
Denumirea și identificatorul locului de	0.59%	0.89%	100.00%	0.00%	100.00%

executare (MIC sau LEI) XSTU - Stuttgart Stock Exchange					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLUX - Luxembourg Stock Exchange	0.51%	0.89%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Instrumente financiare structurate				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori Bucuresti	99.93%	99.75%	57.44%	42.56%	97.29%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XVIE - Vienna Stock Exchange	0.06%	0.12%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) OTC - OTC	0.00%	0.12%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Produse tranzactionate la bursa				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori București	53.99%	86.67%	61.92%	38.08%	86.92%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLUX - Luxembourg Stock Exchange	36.45%	10.33%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XNYS - US All Markets	6.48%	1.67%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR - XETRA Frankfurt	2.96%	1.00%	0.00%	100.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XPAR - Euronext Paris	0.12%	0.33%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Alte instrumente				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	DA				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	100%	100%	68.25%	31.75%	96.82%

- b. In tabelul de mai jos se regasesc informatii in legatura cu ordinele **clientilor de retail** care au fost executate în cadrul **operațiunilor de finanțare prin titluri de valoare**: tranzacții de creditare în marjă.

Clasa instrumentului	Titluri de capital	
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU	
Cele mai importante 5 locuri de executare din punctul de vedere al volumului (ordine descrescătoare)	Proporția volumului de ordine executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) - XBSE Bursa de Valori Bucuresti	100%	100%

- c. In tabelele urmatoare, se regasesc informatii in legatura cu piata, volumul si numarul de ordine executate de catre **clientii profesionali**, pe tipurile de instrumente financiare tranzactionate de catre acestia:

Clasa instrumentului	Titluri de capital				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori București	99.92%	94.94%	68.79%	31.21%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XVIE - Vienna Stock Exchange	0.07%	4.85%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR - XETRA Frankfurt	0.00%	0.09%	50.00%	50.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XAMS - Euronext Amsterdam	0.00%	0.07%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON - London Stock Exchange	0.00%	0.05%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Instrumente de datorie				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	DA				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) BVB (XBSE)	100%	100%	88.00%	12.00%	100%

Clasa instrumentului	Produse tranzacționate la bursa				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	DA				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) BVB (XBSE)	100%	100%	33.33%	66.67%	100%

Concluzii cu privire la calitatea executării

(a) *explicația importanței relative pe care firma a acordat-o prețului, costurilor, rapidității, probabilității executării sau oricărui alt factor, inclusiv calitativ, în evaluarea calității executării;*

In ceea ce privește tranzacțiile efectuate pe Bursa de Valori București, BT Capital Partners a furnizat servicii de preluare, transmitere și execuție de ordine.

In ceea ce privește tranzacțiile efectuate pe Vienna Stock Exchange, în cursul anului 2018, BT Capital Partners a detinut și calitatea de participant direct la această piață, furnizând servicii de preluare, transmitere și execuție a ordinelor.

In ceea ce privește tranzacțiile efectuate în locuri de tranzacționare externe, BT Capital Partners a prestat pentru clienții săi servicii de investiții financiare constând în preluarea și transmiterea ordinelor primite de la clienți în vederea executării, prin **Alt intermediar** (Raiffeisen Centrobank AG). Acesta a asigurat executarea ordinelor clienților în conformitate cu reglementările aplicabile locurilor de tranzacționare.

Locurile de executare a ordinelor sunt enumerate în cadrul Anexei la *Politica BT Capital Partners de administrare și executare ordine în cel mai bun interes al clienților*, care poate fi accesată pe pagina de internet la link-ul următor: <https://btcapitalpartners.ro/wp-content/uploads/2018/07/Politica-de-executare-a-ordinelor-client.pdf>

La execuția unui ordin, în absența instrucțiunilor specifice ale clientului, BT Capital Partners ia în considerare toți factorii care permit obținerea rezultatului optim, respectiv prețul instrumentului financiar și costurile implicate de execuție, probabilitatea și viteza de executare și decontare a ordinelor, volumul, natura tranzacției sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului.

În situația în care clientul transmite o instrucțiune specifică, BT Capital Partners execută ordinul conform acelei instrucțiuni și a principiilor prevăzute în reglementările incidente.

Pentru instrumentele financiare tranzacționate la BVB precum și pe o altă piață reglementată, ordinele au fost executate la BVB, în cazul în care Clientul nu a transmis alte instrucțiuni specifice. Adicional, pentru valorile mobiliare ale unui emitent listat pe o piață de capital externă și ulterior acceptate la tranzacționare pe piața reglementată din România sau pe un sistem alternativ de tranzacționare, ordinele au fost executate pe piața din România, dacă nu s-a specificat altfel.

Pentru locurile de tranzacționare externe, clientul a transmis BT Capital Partners instrucțiuni specifice care au fost preluate și transmise de BT Capital Partners în vederea executării către Raiffeisen Centrobank AG.

(b) *descrierea oricăror legături strânse, conflicte de interese și participații comune în ceea ce privește oricare dintre locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor;*

In ceea ce privește activitățile desfășurate în cursul anului 2018, BT Capital Partners nu a identificat eventuale conflicte de interese în legătura cu oricare dintre locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor și nici legături strânse din perspectiva reglementărilor cu acestea.

(c) *descrierea oricăror acorduri specifice cu oricare dintre locurile de executare în ceea ce privește plățile efectuate sau primite, reducerile, rabaturile sau beneficiile nemonetare primite;*

BT Capital Partners nu a primit niciun fel de remunerație, discount sau beneficiu nemonetar care încalcă reglementările aplicabile privind conflictele de interese și nici stimulente pentru direcționarea ordinelor clientilor săi către un anumit loc de tranzacționare.

BT Capital Partners nu a primit niciun fel de plată pentru eventuale aranjamente privind fluxul de ordine, nu a structurat și nu a perceput comisioane în așa fel încât să facă discriminări între locurile de execuție.

(d) *explicația factorilor care au dus la modificarea listei locurilor de executare indicate în politica firmei în materie de executare, dacă a avut loc o astfel de modificare;*

Ordinele au fost executate conform *Politicii BT Capital Partners de administrare și executare ordine în cel mai bun interes al clientilor*, ce poate fi accesată pe pagina de internet a BT Capital Partners SA <https://btcapitalpartners.ro/wp-content/uploads/2018/07/Politica-de-executare-a-ordinelor-client.pdf>. BT Capital Partners revizuieste cel puțin anual locurile de execuție pe care le accesează, luând în considerare următorii factori: prețurile generale disponibile, lichiditatea, volatilitatea relativă a pieței, viteza de execuție, costul executării, calitatea și costul de compensare și decontare. În cadrul procesului de revizuire, se iau în considerare și informațiile publicate de locurile de tranzacționare și de intermediarul prin intermediul caruia sunt transmise ordinele. În urma unei astfel de revizuirii periodice, lista locurilor de execuție accesibile poate fi actualizată, după caz.

(e) *în cazul în care firma tratează categoriile de clienți în mod diferit și acest lucru poate avea consecințe asupra mecanismelor de executare a ordinelor, o explicație a modului în care executarea ordinelor diferă în funcție de categoriile de clienți;*

BT Capital Partners nu a tratat categoriile de client în mod diferit.

(f) *precizarea, însoțită de o explicație, dacă au fost preferate alte criterii în locul prețurilor și costurilor imediate atunci când s-au executat ordinele clienților de retail și modul în care aceste criterii au fost esențiale pentru a obține în total cel mai bun rezultat posibil pentru client;*

Alegerea locului de tranzacționare ține cont, în ordine de următoarele criterii: cel mai bun pret, costurile de execuție și decontare, garanția executării și decontării, viteza de execuție, mărimea și natura ordinului, pentru toate tipurile de instrumente financiare.

BT Capital Partners a efectuat tranzacții doar în locuri de tranzacționare cărora le-a acordat o încredere rezonabilă, luând toate măsurile ce se impun astfel încât interesele clientilor săi să nu fie prejudiciate de alte entități.

În situația în care clientul a transmis o instrucțiune specifică, BT Capital Partners a executat ordinul conform acelei instrucțiuni și a principiilor prevăzute în reglementările incidente. Orice instrucțiune specifică a unui client poate împiedica BT Capital Partners să respecte criteriile stabilite și implementate privind obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru executarea acelui ordin.

Pentru a promova in cea mai mare masura interesele clientilor, inclusiv prin executarea rapida a ordinului dat de acestia, agentul a luat, cu acordul respectivului client, masurile necesare permise de regulamente pentru indeplinirea acestui obiectiv. A recurs, daca imprejurarile au cerut, la tranzactii in transe, la afisarea unui ordin ascuns, la negocieri cu alte societati de servicii de investitii financiare, sau cu clientii proprii, etc.

(g) explicația modului în care firma de investiții a utilizat datele sau instrumentele referitoare la calitatea executării, inclusiv orice date publicate în temeiul Regulamentului delegat (UE) 2017/575 ;

BT Capital Partners poate utiliza datele sau instrumentele referitoare la calitatea executarii, inclusiv orice date publicate in temeiul Regulamentului delegat (UE) 575/2017 numai in scopul imbunatatirii calitatii executiei ordinelor primite de la clientii sai.

(h) explicația modului în care firma de investiții a utilizat rezultatele unui furnizor de sisteme centralizate de raportare instituit în temeiul articolului 65 din Directiva 2014/65/UE.

BT Capital Partners nu a utilizat datele unui furnizor de sisteme centralizate de raportare instituit in temeiul art. 65 din Directiva UE/65/2014, pentru perioada de referinta.

30.04.2019