

RAPORT PRIVIND CELE MAI IMPORTANTE 5 LOCURI DE EXECUTARE PENTRU ANUL 2021

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				
	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
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)					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori București	98.36%	92.77%	71.42%	28.58%	98.79%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC	0.65%	5.67%	71.26%	28.74%	100.00%

sau LEI) XNYS US All Markets					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	0.56%	0.05%	65.95%	34.05%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMIL Borsa Italiana	0.15%	0.05%	66.39%	33.61%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XPAR Euronext Paris	0.11%	0.14%	58.45%	41.55%	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)	Propoția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Propoția 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	98.01%	99.15%	85.43%	14.57%	99.72%
Denumirea și identificatorul	1.95%	0.73%	100.00%	0.00%	100.00%

locului de executare (MIC sau LEI) XFRA Frankfurt Stock Exchange					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLUX Luxembourg Stock Exchange	0.03%	0.02%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XSTF+XSTU Stuttgart Stock Exchange	0.01%	0.09%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBER Berlin Stock Exchange	0.00%	0.01%	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)	96.54%	99.04%	60.65%	39.35%	99.38%

XBSE Bursa de Valori Bucuresti					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XSTU Stuttgart Stock Exchange	0.95%	0.38%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON London Stock Exchange	0.85%	0.02%	50.00%	50.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XFRA Frankfurt Stock Exchange	0.80%	0.17%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMIL Borsa Italiana	0.53%	0.04%	50.00%	50.00%	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	71.29%	32.91%	51.59%	48.41%	100.00%

locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON London Stock Exchange	13.76%	7.69%	40.00%	60.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	6.82%	52.09%	61.71%	38.29%	97.05%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XSWX Switzerland Exchanges Composite	4.15%	1.48%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMIL Borsa Italiana	1.96%	0.60%	36.36%	63.64%	100.00%

Clasa instrumentului	Alte instrumente				
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	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate

		clasă			
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	99.96%	99.57%	71.73%	28.27%	98.34%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	0.04%	0.43%	50.00%	50.00%	100%

- 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	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate

volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	înregistrat pentru această clasă	din totalul înregistrat pentru această clasă			
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori Bucuresti	98.94%	82.94%	58.90%	41.10%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON London Stock Exchange	0.37%	1.31%	81.58%	18.42%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMIL Borsa Italiana	0.25%	0.57%	88.00%	12.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XNYS US All Markets	0.13%	5.68%	71.72%	28.28%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMAD Spain SM	0.06%	0.30%	96.15%	3.85%	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	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate

volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	înregistrat pentru această clasă	din totalul înregistrat pentru această clasă			
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	99.99%	98.56%	65.25%	34.75%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XFRA Frankfurt Stock Exchange	0.01%	1.30%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XSTU Stuttgart Stock Exchange	0.00%	0.14%	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	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	100.00%	100.00%	80.00%	20.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Produce tranzactionate 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) XNYS US All Markets	73.62%	57.14%	54.46%	45.54%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	19.30%	26.53%	76.92%	23.08%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON London Stock Exchange	5.83%	14.29%	60.71%	39.29%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	0.82%	1.53%	0.00%	100.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XPAR Euronext Paris	0.42%	0.51%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Alte instrumente				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție pe 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	99.16%	87.50%	71.43%	28.57%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	0.84%	12.50%	0.00%	100.00%	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;

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

În 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 urmator: <https://btcapitalpartners.ro/wp-content/uploads/2022/03/Politica-de-executare-a-ordinelor-client-2022-FINAL.pdf>

La executia unui ordin, in absenta instructiunilor specifice ale clientului de retail, BT Capital Partners ia 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 implicite de tranzactionare pot avea prioritate fata de consideratiile imediate legate de pret si cost.

In situatia in care clientul transmite o instructiune specifica, BT Capital Partners executa ordinul conform acelei instructiuni si a principiilor prevazute in reglementarile incidente.

Pentru instrumentele financiare tranzactionate la BVB precum si pe o alta piata reglementata, ordinele au fost executate la BVB, in cazul in care Clientul nu a transmis alte instructiuni specifice. Adicional, 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, ordinele au fost executate pe piata din Romania, daca nu s-a specificat altfel.

Pentru locurile de tranzactionare externe, clientul a transmis BT Capital Partners instructiuni specifice care su fost preluate si transmise de BT Capital Partners in vederea executarii catre 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 priveste activitatile desfasurate in cursul anului 2021, BT Capital Partners nu a identificat eventuale conflicte de interese in legatura cu oricare dintre locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor si nici legaturi stranse din perspectiva reglementarilor 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 tranzactionare.

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 si executare ordine in cel mai bun interes al clientilor*, ce poate fi accesata pe pagina de internet a BT Capital

Partners SA <https://btcapitalpartners.ro/wp-content/uploads/2022/03/Politica-de-executare-a-ordinelor-client-2022-FINAL.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 intermediar prin intermediul cărora 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 preț, costurile de execuție și decontare, probabilitatea executării și decontării, viteza de execuție și decontare, mărimea și natura ordinului, termenul de valabilitate al ordinului, volumul tranzacției raportat la lichiditatea pieței, locul de tranzacționare și natura tranzacției, 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 clienților 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 în cea mai mare măsură interesele clienților, inclusiv prin executarea rapidă a ordinului dat de aceștia, agentul a luat, cu acordul respectivului client, măsurile necesare permise de regulamente pentru îndeplinirea acestui obiectiv. A recurs, dacă împrejurările au cerut, la tranzacții în tranșe, la afisarea unui ordin ascuns, la negocieri cu alte societăți de servicii de investiții financiare, sau cu clienții săi 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 executării, inclusiv orice date publicate în temeiul Regulamentului delegat (UE) 575/2017 numai în scopul îmbunătățirii calității executării ordinelor primite de la clienții săi.

(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 în temeiul art. 65 din Directiva UE/65/2014, pentru perioada de referință.

28.04.2022