

### **POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR**

- extras din Procedura referitoare la politica de executare ordine -

#### **Dispozitii generale**

Politica de executare a ordinelor se aplica atat Clientilor Profesionalii cat si Clientilor de Retail ( in intelesul Directivei UE MiFID ; 2004/39/CE ) in ceea ce priveste administrarea si executarea ordinelor referitoare la instrumente financiare ( din nou, in intelesul Directivei UE MiFID ; 2004/39/CE ) .

In conformitate cu prevederile legale, Estinvest 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. Pentru a obtine buna executare a unui ordin sunt luati in considerare urmatorii factori : pret, costuri, factori de executare precum viteza si probabilitatea executarii/decontarii, dimensiunea, natura tranzactiei si alte caracteristici relevante pentru obtinerea celui mai bun rezultat . Altfel ordinele similare ale clientilor vor fi executate in mod secvential in functie de momentul in care au fost primite, cu exceptia situatiilor in care nu primim alte instructiuni din partea clientului caracteristicile ordinului sau conditiile care prevaleaza pe piata nu fac impracticabil acest mod de desfasurare sau interesul clientului solicita o alta abordare.

In situatia in care Estinvest executa un ordin in numele unui Client de Retail, cel mai bun rezultat posibil va fi determinat pe baza pretului total, reprezentand pretul instrumentului financiar si costurile legate de executare, care trebuie sa includa toate cheltuielile care incumba clientului si care sunt direct legate de executarea ordinului, incluzand tarifele pentru locul de executare a ordinului, pentru compensare si decontare si orice alte tarife platite partilor terte implicate in executarea ordinului. In cazul Clientilor Profesionalii vor fi luati in considerare factorii aflati la aprecierea Estinvest, enumerati anterior.

Cea mai buna executare nu se aplica sau se aplica cu modificari in cazul urmatoarelor tranzactii:

- tranzactionare bazata pe solicitare de cotation unde clientul doar cere sau accepta un pret, insa nu se bazeaza pe Estinvest pentru a-i proteja interesele ;
- tranzactii structurate si personalizate : ex. instrumente financiare personalizate pe piata OTC, adaptate circumstantelor specifice clientului, pentru care piata nu ofera alternativa comparabila ;
- tranzactii derulate intr-un singur loc: daca ordinul clientului se refera prin definitie la un singur loc de tranzactionare ;
- acces direct la piata: cand clientul are acces direct la piata prin intermediul unei interfete electronice furnizate de Estinvest si in fiecare caz se conecteaza la o anumita platforma/bursa ;
- instructiuni specifice din partea clientului: in cazul in care primim instructiuni specifice din partea clientilor trebuie sa executam ordinul in conformitate cu aceste instructiuni si in aceea masura in care obligatiile Estinvest privind cea mai buna executarea a ordinului sunt indeplinite.

In cazul unui ordin limita al unui client, cu privire la actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata care nu poate fi executat imediat in conditiile curente de piata existente, Estinvest trebuie, cu exceptia cazului in care clientul stabileste altfel in mod expres sau ordinul limita are o dimensiune mai mare comparativ cu dimensiunea normala a pietei ( in intelesul Directivei MiFID ), sa ia masurile necesare pentru a facilita executarea cat mai curand posibil a acelu ordin, facand public respectivul ordin limita intr-o maniera care sa fie usor accesibila celorlalti participanti la piata folosind

sistemul pieței reglementate, sistemul alternativ de tranzacționare sau orice alt sistem supravegheat, cu asigurarea publicității, accesibilității și executării cât mai rapide a ordinului.

În cazul în care există posibilitatea ca ordinele clienților să poată fi executate în afara pieței reglementate sau a sistemului multilateral de tranzacționare, Estinvest are obligația informării clienților săi cu privire la această posibilitate și a obținerii în prealabil a acordului expres al acestora, înainte de executarea ordinelor lor. Estinvest poate obține acordul clientului fie în cadrul general al contractului, fie separat pentru fiecare tranzacție.

### **Modalități de preluare a ordinelor**

Clientul va putea introduce ordine de tranzacționare/instrucțiuni prin platforma de tranzacționare online și în afara programului de lucru. Indiferent de metoda de preluare a ordinelor, prin intermediul agenților delegați/salariaților sau sistemul online de tranzacționare, ordinele vor fi transmise spre executare către locul de tranzacționare în intervalul de tranzacționare al locului respectiv. În cazul în care, pentru un loc de tranzacționare, un ordin este preluat în afara sesiunii de tranzacționare a acelui loc, ordinul va intra în piață în prima sesiune de tranzacționare a acelui loc.

Estinvest va comunica sau afișa starea pieței în momentul preluării ordinului clientului, ordinul va fi preluat și introdus în piață automat sau transmis prin intermediul unui agent delegat/personal Estinvest fără a se interveni asupra parametrilor acestuia, decât în situația în care agentul delegat/personal Estinvest consideră că segmentarea acestuia aduce avantaje clientului. În cazul în care clientul nu specifică altfel, se consideră că acceptă și executarea parțială a ordinelor de tranzacționare. În orice caz, Estinvest 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 delegat/personal Estinvest în cauză va lua, cu acordul clientului, măsurile necesare, permise de regulamente, pentru îndeplinirea acestui obiectiv.

Toate tranzacțiile cu instrumente financiare se fac cu respectarea regulilor proprii piețelor organizate. În cazul ordinelor transmise telefonic se va asigura înregistrarea pe suport electronic/optic sau pe un suport echivalent. ) Preluarea ordinelor prin sistemul de tranzacționare prin internet se face prin intermediul unor aplicații specializate. Aplicațiile asigură accesul nemijlocit al clientului, înregistrat ca având dreptul de tranzacționare prin sistemul de tranzacționare prin internet, la una sau mai multe piețe de tranzacționare conform opțiunii clientului.

Refuzul de a executa un ordin trebuie comunicat imediat clientului împreună cu justificarea refuzului. Decizia de a se refuza executarea unui ordin va fi luată de conducerea societății, la propunerea agentului de bursă, în următoarele situații:

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

### **Locuri de tranzacționare**

Estinvest are acces în următoarele locuri de tranzacționare :

- Bursa de Valori București, piața reglementată, unde se tranzacționează acțiuni, drepturi, obligațiuni, titluri de stat, unități de fond, produse structurate, warrant ;
- Bursa de Valori București, segment sistem multilateral de tranzacționare, unde se tranzacționează acțiuni, obligațiuni, drepturi, unități de fond ;
- în cazul în care nu suntem membru direct pe o anumită piață reglementată externă, lucrăm în colaborare cu un alt participant pe piața respectivă cu care am încheiat un acord privind administrarea ordinelor clienților pentru respectiva piață reglementată externă. În relația cu intermediarul străin, Estinvest acționează în nume propriu și pe

**Societate de Servicii de Investiții Financiare, România**

seama clientului în sensul preluării și transmiterii ordinelor acestuia în vederea executării lor de către intermediarul străin, activele clientului fiind segregate de activele proprii ale Estinvest.

Pe piața BVB Estinvest poate tranzacționa, fără a transfera executia ordinelor prin intermediul altei societăți de servicii de investiții financiare.

Ordinul rămâne valabil în sistem și se supune regulilor BVB până când:

- a) este executat;
- b) expira termenul de valabilitate al acestuia;
- c) este retras de către client sau de către Estinvest la instrucțiunile clientului ;
- d) este retras de către Estinvest dacă executarea unui astfel de ordin ar putea genera abuz de piață sau manipularea pieței sau dacă executarea unui astfel de ordin ar putea încălca legi și/ sau regulamentele aplicabile care au fost puse în aplicare pentru a preveni activitățile și/ sau strategiile de tranzacționare abuzive și ilegale ;
- e) este retras de către BVB, ca urmare a solicitării Depozitarului Central, conform prevederilor contractului încheiat între BVB și Depozitar;
- f) este suspendat sau retras de către BVB în situațiile prevăzute în Codul BVB, precum și în alte situații în care se impune aceasta;
- g) este retras din sistem ca urmare a unor situații excepționale, aparute ca urmare a funcționării tehnice necorespunzătoare a sistemului BVB sau în cazuri de forță majoră;
- h) este eliminat automat din sistem dacă prețul nu se mai încadrează în variația maximă de preț admisă pentru sesiunea de tranzacționare, dacă volumul ordinului de bursă nu mai reprezintă un multiplu al blocului de tranzacționare aplicabil pieței respective sau dacă alte caracteristici ale ordinului nu mai sunt în concordanță cu configurarea pieței în care a fost introdus ordinul de bursă.
- i) este suspendat sau retras de către BVB, la cererea Emitentului sau Furnizorului de lichiditate, în situații justificate, care pot include, fără ca enumerarea să fie limitativă: aspecte legate de caracteristicile specifice ale emisiunii individuale / produsului structurat respectiv (suspendarea emisiunii individuale datorită atingerii unui anumit preț de către activul suport - *pret knock-out*, modificarea caracteristicilor unei emisiuni individuale de produse structurate, etc.), imposibilitatea accesării sistemului de către un Furnizor de lichiditate înregistrat pentru emisiunea individuală respectivă.

Aplicațiile de tranzacționare ale Estinvest nu permit introducerea ordinelor de bursă al căror preț nu se încadrează în variația maximă de preț admisă pentru un instrument financiar într-o sesiune de tranzacționare sau nu respectă pașii de preț predefiniți corespunzători tipului de instrument financiar. Aplicațiile de tranzacționare ale Estinvest nu permit introducerea ordinelor de bursă al căror volum nu reprezintă un multiplu al blocului de tranzacționare aplicabil pieței respective.

Ordinele care se introduc în piață și se execută în momentul introducerii, se vor executa cu acele ordine din sistem care au prioritatea cea mai mare de execuție. Ordinele la piață de tip MKT au protecție de preț. Scopul protecției de preț este stabilirea unui preț limită pentru ordinul la piață, în vederea reducerii riscului pe care un client și-l asumă în momentul introducerii unui ordin la piață. Valoarea protecției de preț este calculată astfel: (număr maxim de pași de preț prin care poate trece ordinul) înmulțit cu (mărimea corespunzătoare a pasului) și reprezintă valoarea cu care poate varia prețul ordinului la piață. Acest ordin este înregistrat în piață cu un preț limită specific, generat de către sistemul de tranzacționare al B.V.B.. Ordinul neexecutat rămâne valabil ca ordin limită, iar prețul specific este înregistrat automat pe ordin în sistemul intern de back-office, astfel încât clientul să aibă evidențiată starea ordinului și prețul.

## **Societate de Servicii de Investiții Financiare, România**

În ceea ce privește termenele de valabilitate (atribute de timp) ale ordinelor B.V.B., se impun următoarele precizări:

- a. Day – valabil în ședința de tranzacționare curentă. Corespondentul acestui ordin în platforma de tranzacționare a Estinvest este ordinul "Zi". După închiderea ședinței de tranzacționare ordinul "Zi" trece automat în starea "Expirat". În funcție de tipul operațiunii, disponibilul sau instrumentele financiare aferente ordinului sunt eliberate.
- b. Open – valabil până la execuție sau retragere, în limita a 62 de zile calendaristice de la data ultimei actualizări a ordinului.
- c. Good Till Date – valabil până la data specificată, în limita a 62 de zile de la data ultimei actualizări a ordinului. Când se atinge data specificată, dacă ordinele nu sunt executate sau anulate, trec automat în starea "Expirat".

### **Dispoziții finale**

Estinvest va monitoriza eficacitatea executării ordinelor și a politicii de executare a tranzacțiilor, în scopul identificării și corectării oricărei deficiențe, acolo unde este cazul. Estinvest va evalua, în mod regulat, dacă locurile executării tranzacțiilor stabilite în politica de executare a ordinelor furnizează cele mai bune rezultate posibile pentru clienți sau dacă sunt necesare modificări referitoare la stabilirea locurilor de executare a tranzacțiilor. Estinvest va notifica clienții cu privire la orice modificare a executării ordinelor sau a politicii de executare a acestora.