

**POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR
A BRK FINANCIAL GROUP SA**

Politica de Executare a Ordinelor

Politica de executare ("Politica"), denumită și Politica de executare și alocare a ordinelor clienților, prezintă informații privind modul în care SSIF BRK FINANCIAL GROUP SA ("BRK") încearcă să furnizeze cea mai bună execuție conform cerințelor Directivei privind piețele instrumentelor financiare 2014/65 / UE (MiFID II) atunci când execută sau transmite ordine sau alte instrucțiuni în numele clienților.

1. Scopul politicii

Această politică oferă informații generale cu privire la abordarea de către BRK a celei mai bune execuții.

Clientul trebuie să recunoască și să accepte conținutul acestei Politici ori de câte ori plasează o instrucțiune (de vânzare, de cumpărare sau de subscripție) la BRK.

2. Domeniul de aplicare al Politicii

2.1. Clienți

În conformitate cu cerințele de reglementare, BRK clasifică clienții ca fiind Clienți Retail, Clienți Profesioniști sau Contrapărți eligibile. Diferite niveluri de protecție a investitorilor și oferta de produse se aplică fiecărei categorii de clienți, iar clienții pot, în anumite circumstanțe, să aleagă schimbarea clasificării. Brokerul care gestionează contul clientului sau un înlocuitor al acestuia va fi disponibil pentru a răspunde la orice întrebări client referitoare la clasificarea clientului. Obligația de a furniza cea mai bună execuție este aplicabilă clienților clasificați în categoriile Clienți de retail și Clienți Profesionali. Clienții clasificați drept Contraparte eligibile sunt, în general, scutiți de obligația de respectare a Politicii.

2.2. Produse

Cerințele Politicii se aplică tuturor categoriilor de instrumente financiare.

3. Ce este cea mai bună execuție?

Politica de executare a Ordinelor reprezintă cerința de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține în mod sistematic cel mai bun rezultat posibil pentru client atunci când executăm în mod direct tranzacții în numele clienților în unul sau mai multe locații de executare sau când, în mod excepțional, plasăm ordinele primite de la clienți către alți intermediari.

3.1. Parametrii celei mai bune executii

Pentru a obține cel mai bun rezultat, BRK va lua în considerare următorii parametrii:

- 1) **Viteza de executie** - prin oferirea unui acces rapid la piata in vederea publicarii de catre client a ordinului
- 2) **Costul cel mai bun** - prin grija de a nu adauga costuri suplimentare, altele decat cele contractuale
- 3) **Probabilitatea de executare și decontare** - probabilitatea ca BRK să poată finaliza tranzacția pentru client
- 4) **Fragmentarea ordinului** - doar atunci cand clientul solicita in mod explicit acest lucru, daca marimea ordinului raportata la dimensiunea pietei ii poate diminua castigul potential
- 5) **Natura tranzacției sau orice altă considerație relevantă pentru executarea tranzacției** - atunci cand clientul solicita in mod explicit conditii speciale de executare a unui ordin

3.2. Aplicarea celor mai bune factori de execuție

La tratamentul primirii instructiunilor pentru Clienții Retail și în absența instrucțiunilor specifice ale clienților, BRK oferă, în general, parametrilor de cost o importanță relativă mai mare față de ceilalți factori. Factorul de viteza de executie este asigurat prin punerea la dispozitia clientului a unei platforme de tranzactionare online care ii asigura acestuia un timp foarte scurt de publicare a ordinului/realizare a tranzactiei. Pot exista circumstanțe în care parametrii de execuție primară variază și prețul / valoarea totala a ordinului, inclusiv costul total, sa nu mai fie parametrul dominant, de exemplu, tranzacțiile cu valori mobiliare nelichide; in acest caz, probabilitatea de execuție și impactul pe piață devin mai importante, inasa acest aspect se poate intampla doar in acele cazuri in care Clientul solicita ca executia ordinului sa fie efectuata de angajati ai BRK.

Avand in vedere ca, de regula, BRK utilizeaza preponderent un singur Trading Venue (loc de executare a ordinelor), nu utilizeaza alti parametri de luat in calcul la executia ordinului. In situatia destul de putin probabila, in care un ordin al clientului poate fi executat in mai mult de un Trading Venue, BRK va obtine acordul explicit al acestuia si va lua in considerare si alte elemente precum tipul clientului (retail, profesional) marimea ordinului in raport cu piata, tipul instrumentului financiar, caracteristicile speciale ale locului de executare a ordinului. BRK va utiliza un alt loc de tranzactionare decat cel obisnuit doar pentru acele instrumente financiare solicitate de un client, care nu sunt accesibile in locul de tranzactionare principal.

Pentru evitarea oricarui dubiu, BRK nu utilizeaza pentru executarea ordinelor privind instrumente financiare emise de entitati inregistrate in Romania sisteme de tip "Smart Order Routing" (mecanisme automate de comparare a preturilor din mai multe locuri de tranzactionare).

3.3 Locuri de tranzactionare (Trading Venues)

3.3.1 Piete interne-Bursa de Valori Bucuresti

Pietele administrate de B.V.B., respectiv pietele reglementate la vedere si sistemul alternativ de tranzactionare ATS (AeRO si ATS Intl), reprezinta locul de tranzactionare principal si implicit pentru instrumentele financiare (actiuni, obligatiuni corporative, municipal, titluri de stat, drepturi

de preferinta, produse structurate, unitati de fond) emise de entitati inregistrate in Romania sau in strainatate si listate la BVB.

Ordinele se introduc in contul global clienti deschis de SSIF BRK Financial Group pentru inregistrarea instrumentelor financiare aflate in proprietatea clientilor al caror mandatar este.

Pentru instrumentele financiare tranzactionate la B.V.B. ordinele sunt afisate si executate in functie de urmatoarele criterii:

- a. Pret ordin;
- b. In cadrul aceluiasi nivel de pret – dupa timpul introducerii ordinului in sistem sau timpul corespunzator ultimei modificari care determina schimbarea prioritatii, conform principiului FIFO (primul venit – primul servit)

3.3.2 Piete externe

SSIF BRK Financial Group preia si transmite ordine si instructiuni primite de la client in vederea executarii acestora de catre si prin intermediul Interactive Brokers Limited (“Intermediarul extern”), care este un intermediar autorizat de Financial Conduct Authority (FCA) din Marea Britanie, care va asigura executarea acestora in conformitate cu reglementarile aplicabile pietei externe.

Intermediarul extern reprezinta locul de tranzactionare principal si implicit pentru instrumentele financiare emise de entitati inregistrate in strainatate si nelistate la BVB.

In relatia cu intermediarul extern, SSIF BRK Financial Group actioneaza in nume propriu si pe seama clientului in temeiul Contractului de Intermediere fara reprezentare in sensul preluarii si transmiterii ordinelor acestuia in vederea executarii lor de catre intermediarul extern, activele clientului fiind segregate de activele proprii ale SSIF BRK financial Group.

Ordinele clientilor sunt executate in conformitate cu Politica de executare a Ordinilor a intermediarului extern cu care clientul se obliga, prin Contractul de intermediere incheiat cu SSIF BRK Financial Group sa se informeze permanent cu privire la actualizarile acestei politici postate pe siteul intermediarului extern: <https://www.interactivebrokers.co.uk/en/?f=995>

SSIF BRK Financial Group asigura servicii de preluare si trãsmitere a ordinelor clientilor prin intermediarul extern catre urmatoarele locuri de tranzactionare:

Austria, Belgia, Bulgaria, Canada, Croatia, Czech Republic, Danemarca, Estonia, Finlanda, Franta, Germania, Ungaria, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburg, Olanda, Norvegia, Portugalia, Polonia, Serbia, Slovenia, Spania, Suedia, Elvetia, Turcia, Marea Britanie, SUA. Lista completã a pietelor externe disponibile pentru tranzacționare va fi actualizată periodic in documentul de prezentare.

Ordinele si instructiunile clientilor vor fi executate de intermediarul extern in numele SSIF BRK Financial Group si pe contul clientului.

Clientul va putea modifica sau retrage un ordin doar daca starea tehnica sau de executie a ordinului permite acest lucru, avand in vedere inclusiv intervalul de timp necesar pentru realizarea comunicarii între BRK Financial Group si intermediarul extern.

Intermediarul extern este singurul responsabil pentru luarea tuturor masurilor necesare pentru obtinerea celor mai bune rezultate posibile raportat la pretul, cantitatea, tipul de ordin, instructiunile specific transmise de catre client referitoare la respectivul ordin, practicile pietei, dar si lichiditatea de piata, viteza sau posibilitatea de executare a ordinului. Conform politicii sale actuale de executare a ordinului, Intermediarul extern poate utilize sisteme de tip "Smart Order Routing".

Clientul va transmite SSIF BRK Financial Group doar instrucțiuni specifice care vor fi preluate și transmise de SSIF BRK Financial Group în vederea executării de către intermediarul extern a ordinului clientului conform acelor instrucțiuni și politici de executare a ordinelor a intermediarului extern.

3.4. Activitățile în care se aplică cea mai bună execuție

Obligația de a furniza cea mai bună execuție va apărea întotdeauna în situațiile în care BRK primește și transmite instrucțiuni în numele clientului, direcționându-le către un loc de executare sau executând ordinele clienților prin intermediul altor mecanisme specifice, la cererea și cu acordul clienților.

3.5. Activități în care nu se aplică cea mai bună execuție

Obligația de respectare a Politicii nu se aplică în cazul Contrapartilor eligibile, acestea având capacitatea proprie de a analiza ce tip de execuție a instrucțiunilor le este cea mai potrivită,

3.6. Aplicarea celei mai bune execuții pentru clienții profesionali

Nu este considerată o obligație de a oferi cea mai bună execuție atunci când clienții profesionali nu se bazează în mod legitim pe BRK. În special în cazul în care Clientul inițiază tranzacția, vom considera că suntem în măsură să presupunem că acesta a beneficiat de toate informațiile relevante și a avut capacitatea de a-și face propria analiză asupra parametrilor de executare a ordinelor. Cu toate acestea, însă, în situația în care BRK va fi inițiatorul instrucțiunii, vom încerca să aplicăm Clientului profesional nivelul de protecție superior, specific clienților de retail. De asemenea, nu vom interveni în cazurile în care clientul profesional și-a negociat propriile aranjamente de execuție a ordinului, presupunând că acesta s-a informat corespunzător asupra parametrilor de execuție și a mecanismelor acestora.

3.7. Instrucțiuni specifice clientului

În cazul în care clientul instruează BRK cu un detaliu specific pentru un ordin, vom face tot ce este posibil legal și comercial pentru a urma acea instrucțiune. Urmând instrucțiunea specifică clientului, BRK va fi îndeplinit obligația de a furniza clientului execuția cea mai bună în ceea ce privește partea relevantă a tranzacției căreia i se aplică instrucțiunea.

Orice porțiune rămasă din ordin care nu este acoperită de astfel de instrucțiuni poate fi aplicabilă în continuare pentru cea mai bună execuție, în conformitate cu criteriile stabilite în această politică.

De regulă, BRK nu fragmentează ordinele primite de la clienți, mai ales ca aceștia au posibilitatea de a efectua propria fragmentare înainte de a introduce un ordin în platforma de tranzacționare online.

În cazurile în care Clientul mandatează BRK cu executarea ordinului, iar acesta are un volum semnificativ comparativ cu volumul mediu al ordinelor publicate în piața instrumentului financiar respectiv, brokerul mandatat cu execuția, va încerca să aleagă cea mai bună soluție de execuție, putând inclusiv să fragmenteze ordinul sau să inițieze o tranzacție de tip "deal".

În cazul în care doi clienți transmit către departamentul de tranzacționare al BRK în aceeași perioadă, ordine de același sens, care au un volum semnificativ comparativ cu volumul mediu al ordinelor publicate în piața instrumentului financiar respectiv BRK fiind mandatat să aleagă cea mai bună soluție de execuție alocarea se va realiza pro rata.

În cazurile în care Clientul mandatează BRK cu executarea ordinului, în situația în care Clientul dorește să aleagă mecanismul de execuție sau parametrii speciali ai execuției, cerința expresă a clientului privitoare la modul de introducere a ordinului în piață, în totalitate sau fragmentat, prevalează asupra oricăror alte reguli din Politica, câte vreme această cerință este legitimă

Exemple de instrucțiuni specifice, pe lângă fragmentarea unui ordin, pot include dar nu se limitează la, cererile de a executa într-o anumită locație de tranzacționare sau de a executa o instrucțiune într-un anumit interval de timp, ori aplicarea unei instrucțiuni de tip "all or none" ordinului.

În măsura în care clientul transmite către BRK o instrucțiune, aceasta înlocuiește obligația de protecție în ceea ce privește domeniul specific acelei părți a unui ordin/subscripție, deoarece orice Instrucțiune specifică clientului poate împiedica BRK să facă pașii care au fost proiectați și implementați în Politica de execuție a ordinului respectiv.

SSIF BRK Financial Group va putea refuza preluarea și transmiterea unui ordin primit de la client dacă executarea acestuia nu este tehnic posibilă sau dacă consideră că există motive întemeiate pentru acest refuz. Refuzul de a prelua sau de a transmite un ordin va fi comunicat imediat clientului, împreună cu justificarea acestuia.

4. Metoda de execuție a instrucțiunilor

În principiu, BRK execută instrucțiunile clienților prin intermediul unei platforme de tranzacționare online. În situațiile de indisponibilitate ale acesteia sau atunci când instrucțiunea specifică alt mecanism sau loc de tranzacționare, pentru executarea ordinului BRK va lua toate măsurile pentru a respecta condițiile din această Politica.

BRK execută, de regulă, ordinele clienților prin intermediul pietelor reglementate și ale mecanismelor de tranzacționare multilaterale. Nu este exclusă însă, cu acordul clientului, executarea ordinelor prin intermediul mecanismelor nereglementate (de tip OTC) sau prin intermediul altor brokeri. BRK nu internalizează executarea ordinelor clienților.

BRK execută ordinele în mod prompt și corect. Clienții sunt informați cu privire la orice dificultate materială relevantă pentru executarea corectă a instrucțiunii lor cât mai curând posibil.

Ordinile comparabile sunt executate secvențial în funcție de momentul primirii lor, cu excepția cazului în care caracteristicile unei ordini sau condițiile de piață fac execuția imposibilă sau impracticabilă.

Atunci când un ordin limită nu poate fi executat imediat, acesta va rămâne valabil până la expirarea convenită a ordinului. Dacă nu a fost stabilită valabilitatea unei instrucțiuni, atunci o instrucțiune este valabilă numai pentru ziua lucrătoare curentă.

BRK poate agrega ordine ale unui anumit client cu ordine ale altor clienți. O astfel de agregare globală este efectuată numai dacă aceasta este în conformitate cu cerințele Politicii și atunci când este puțin probabil ca aceasta să funcționeze în general în dezavantajul oricărui client al

cărui ordin a fost agregat. Cu toate acestea, în ceea ce privește un ordin individual, un astfel de dezavantaj pentru un client nu poate fi exclus.

BRK nu combină niciodată ordinele proprii sau ordinele emise de persoane relevante cu ordinele clienților.

În cazul în care un ordin agregat al clientului este completat parțial, fie din cauza condițiilor operaționale, fie a pieței, alocarea către clienți va avea loc pe o bază proporțională. În cazul în care acest lucru nu este posibil, alocarea va fi în interesul tuturor clienților relevanți, iar orice alocare va fi efectuată pe o bază echitabilă și rezonabilă.

5. Taxe și comisioane

Autoritățile de reglementare solicită ca BRK să demonstreze că efectuează suficiente demersuri pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru un client atunci când apare obligația.

BRK se va asigura că marjele și spread-urile percepute, acolo unde va fi cazul, pentru tranzacțiile în care Politica este obligatorie, sunt rezonabile și nu excesive și într-un interval care este considerat rezonabil pentru tipul de produs și marimea ordinului.

În cazul noilor emisiuni, BRK, ca intermediar pentru clienții săi, poate primi un comision de vânzare de la emitent / membrii sindicatului. În cazul în care se primesc astfel de plăți și acționează în calitate de Consultant independent, comisioanele incasate vor fi distribuite integral clienților, proporțional cu suma alocată fiecărui client.

BRK nu primește stimulente din locurile de tranzacționare care sunt direct legate de volumul tranzacțiilor alocate respectivei locații de tranzacționare.

6. Politica de alocare a tranzacțiilor la ordine

În cazurile în care piața reglementată / sistemul alternativ de tranzacționare utilizează sisteme de tranzacționare bazate pe conturi globale, alocarea tranzacțiilor la ordinele executate va fi efectuată de către BRK, în funcție de criteriile stabilite la agregarea ordinelor implicate în tranzacție.

Mecanismul de alocare a tranzacțiilor la ordine va alocă prioritar tranzacțiile ordinelor clienților în detrimentul ordinelor persoanelor relevante, ținând cont de ordinele în așteptare din momentul efectuării tranzacției.

BRK va face demersuri rezonabile ca mecanismul de alocare să genereze rezultatul acesteia imediat după efectuarea tranzacției.

7. Monitorizarea, revizuirea și raportarea

BRK utilizează un cadru de guvernare și un proces de control prin care monitorizează eficacitatea mecanismelor de executare a ordinelor (inclusiv această politică), pentru a identifica și, dacă este cazul, pentru a corecta orice deficiențe. Prin intermediul acestui cadru de guvernare și a procesului de control, BRK va evalua dacă punctele de executare incluse în această politică furnizează în mod consecvent cel mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă sunt necesare schimbări în mecanismul de executare.

BRK va revizui mecanismele și politica de executare a ordinelor cel puțin o dată pe an sau ori de câte ori apare o schimbare semnificativă care afectează capacitatea de a obține cele mai bune rezultate pentru executarea ordinelor clienților în mod consistent și va face publică această revizuire utilizând site-ul web oficial. Astfel de modificări materiale includ, dar nu se limitează la: Modificări în cadrul de reglementare aplicabil, Modificări semnificative ale configurației organizaționale a BRK, care ar putea afecta capacitatea sa de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienți pe o bază consistentă

Orice modificări semnificative la această politică vor fi publicate prin intermediul portalului de internet al BRK, iar clienții vor fi anunțați prin intermediul paginii de internet unde poate fi găsită cea mai recentă politică de executare a ordinelor. Pe lângă faptul că respectă această politică, BRK respectă instrucțiunile de execuție definite pe plan intern pentru a se asigura că sistemele și procesele potrivite există pentru a permite livrarea Politicii pe o bază consistentă. În calitate de firma de investiții care execută ordinele clienților, BRK are obligația de a publica anual pentru fiecare clasă de instrumente financiare cele mai importante cinci locații de execuție și brokeri în ceea ce privește volumul tranzacțiilor și valorile în care a executat ordinele clienților. Pentru a evalua calitatea locurilor de executare a ordinelor, BRK va solicita și va evalua datele publicate de Locurile de Execuție cu privire la calitatea execuției lor. BRK se străduiește să răspundă oricăror solicitări de informații din jurul Politicii și a proceselor prezentate, în mod clar și în timp rezonabil. Pentru aceste răspunsuri, puteți apela la brokerul care va administra contul sau la un înlocuitor al acestuia.

Avertisment

Acest document a fost elaborat numai în scop informativ și nu reprezintă consultanță în materie de investiții bazată pe o analiză a circumstanțelor personale ale destinatarului, nici nu este rezultatul unei cercetări obiective sau independente. Informațiile furnizate aici nu constituie o ofertă sau o invitație de a încheia orice tip de tranzacție financiară. Informațiile furnizate aici au fost produse de BRK FINANCIAL GROUP SA cu cea mai mare atenție și în limitele celor mai bune cunoștințe și convingeri. Informațiile și punctele de vedere exprimate aici sunt cele ale BRK la momentul redactării și pot fi modificate în orice moment fără notificare. Ele provin din surse considerate a fi fiabile.