

# STRATEGIA DE PUNERE ÎN APLICARE A INSTRUCȚIUNILOR

## 1. Scopul strategiei

1.1. În conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (MiFID II), firmele de investiții trebuie să ia toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții lor atunci când execută ordine. Aceste măsuri trebuie să fie documentate într-o strategie de executare optimă, în conformitate cu MiFID II și cu Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei. Strategia privind cea mai bună executare se aplică clienților clasificați drept clienți de tip retail și clienți profesioniști în conformitate cu MiFID II și instrumentelor financiare care intră în domeniul de aplicare al acestei directive. În cazul în care clientul nu furnizează o instrucțiune specifică, Finax, o.c.p., a.s. („Broker”) va încerca să execute instrucțiunile în conformitate cu această politică.

## 2. Acces la cel mai bun mod de a executa instrucțiunile (Best Execution)

### 2.1. Elemente ale celui mai bun mod de a executa instrucțiunile

Executarea ordinului poate fi afectată de mai mulți factori (de exemplu, prețul, costul, viteza, probabilitatea de executare și decontare, mărimea, natura sau ori un alt aspect important pentru executarea unui ordin). Pentru a determina importanța relativă a fiecărui factor, Brokerul ia în considerare următoarele criterii:

- (a) caracteristicile clientului, inclusiv clasificarea clientului ca fiind un client neprofesionist sau profesionist,
- (b) proprietățile instrucțiunii clientului,
- (c) clasa de instrumente financiare,
- (d) caracteristicile locurilor de exercitare către care poate fi trimisă această instrucțiune.

Pentru clienții de retail, cel mai bun rezultat se determină pe baza unei ponderări a tuturor condițiilor bazate pe prețul instrumentului financiar și pe toate costurile asociate executării ordinului, în special comisioane de tranzacționare, comisioane de compensare și decontare și comisioane plătite terților implicați în executarea ordinului.

În cazul clienților profesioniști, în general, factori precum prețul și costul joacă, de asemenea, un rol relativ important în obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru ordinele plasate de aceste tipuri de clienți

Ulterior, următorii factori sunt luați în considerare: probabilitatea de executare și decontare, viteza de executare a ordinului, natura și mărimea ordinului.

Operatorul are dreptul de a acorda o prioritate mai mare altor criterii decât prețul și costurile pentru a obține cel mai bun rezultat posibil al executării ordinului, pe baza propriei sale judecăți în cazul clientului, al ordinelor sale, al instrumentelor financiare sau al locurilor de executare. În cazul în care Brokerul execută un ordin al unui client în legătură cu instrumente financiare tranzacționate exclusiv pe piețele extrabursiere, Brokerul utilizează drept criteriu

prioritar probabilitatea de executare și decontare a ordinului respectiv. În acest caz, la primirea unui ordin referitor la instrumente financiare tranzacționate pe piețele OTC și la obținerea consimțământului Clientului de a executa acest ordin pe piețele OTC, Brokerul asigură executarea promptă a ordinului Clientului pe baza criteriului probabilității de executare și decontare a ordinului.

În cazul în care apar circumstanțe în care alți factori sunt relevanți în executarea ordinelor pentru clienții de retail sau profesioniști (de exemplu, ordinele care depășesc dimensiunea standard a pieței și ordinele pentru instrumente non-lichide), Brokerul are dreptul, la discreția sa exclusivă, să execute ordinele în funcție de alți factori care, în opinia acestuia, vor avea ca rezultat garantarea celor mai bune interese ale clientului. Brokerul nu va fi răspunzător pentru neexecutarea ordinului unui client sau pentru că nu a depus toate eforturile pentru a-și asigura obligațiile în cadrul acestei strategii în cazul în care executarea sau decontarea nu are loc din cauza încălcării de către un client a obligațiilor sale.

În conformitate cu această strategie, o comparație a rezultatelor obținute prin aplicarea acestei strategii cu rezultatele care ar fi putut fi obținute pentru un client de către o altă instituție financiară prin aplicarea strategiei de executare a ordinelor de către acea firmă sau prin aplicarea unei structuri diferite de taxe și comisioane nu va fi considerată ca fiind o evaluare a celui mai bun rezultat posibil.

## 2.2. Locuri de executare

Lista locurilor de executare utilizate de Broker pentru fiecare instrument financiar este prevăzută la articolul 7. Lista locurilor de executare nu este exhaustivă, dar include locurile de executare pe care Brokerul le pune în evidență atunci când execută ordinele clienților în conformitate cu această strategie. În același timp, Brokerul își rezervă dreptul de a adăuga sau de a elimina anumite Locuri de execuție, după cum consideră adecvat în legătură cu punerea în aplicare a Strategiei. Lista locurilor de executare pentru fiecare instrument financiar va fi revizuită și actualizată de către Broker în mod regulat pentru a identifica acele locuri de executare care îi vor permite Brokerului să obțină în mod constant cel mai bun rezultat posibil din executarea ordinelor.

Brokerul va actualiza lista Locurilor de executare, în timp ce nu este obligat să informeze Clienții cu privire la modificările efectuate în lista Locurilor de executare. Din acest motiv, Brokerul recomandă Clientului să urmărească lista curentă a Locurilor de executare, care va fi actualizată periodic. Brokerul poate, în anumite circumstanțe, să utilizeze locuri de executare care nu sunt enumerate în lista de locuri de executare, de exemplu, atunci când execută un ordin într-un instrument neobișnuit pentru operator. Brokerul va evalua periodic dacă locurile de executare enumerate în strategia de executare oferă cel mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă sunt necesare modificări ale mecanismelor de executare.

Atunci când selectează un loc de executare, Brokerul va ține cont, în special, de lichiditatea locului de executare și de costuri.

În legătură cu direcționarea ordinelor către un anumit loc de tranzacționare sau loc de executare, Brokerul nu trebuie să accepte beneficii monetare sau nemonetare care ar încălca obligațiile sale privind gestionarea conflictelor de interese și acceptarea beneficiilor monetare sau nemonetare.

### 2.3. Executarea ordinului

Brokerul va executa ordinul în conformitate cu această strategie folosind una sau o combinație a următoarelor metode.

- (a) Ordinul poate fi executat direct pe piața reglementată, pe o facilitate multilaterală de tranzacționare (MTF) sau pe o facilitate organizată de tranzacționare (OTF). În cazul în care brokerul nu este membru direct al pieței, al MTF-ului sau OFT-ului relevant, poate transfera ordinul către un participant terț la piață cu care aplică mecanismele de executare a ordinelor pe piața reglementată, MTF-ul sau OFT-ul respectiv.
- (b) Executarea unui ordin poate fi transferată către o altă firmă de investiții sau către un alt comerciant, acesta stabilind locul de executare finală și furnizând instrucțiuni corespunzătoare celeilalte firme de investiții sau comerciantului, sau dispunând ca aceștia să facă acest lucru, astfel încât firma de investiții sau comerciantul să dispună de mecanisme care să îi permită comerciantului să își urmeze propria strategie de executare a ordinelor.

- 2.4. Un ordin de pe lista de instrumente financiare poate fi executat în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OFT (dacă executarea ordinului nu este supusă unei obligații de tranzacționare). Cu toate acestea, pentru a executa un ordin din lista de instrumente financiare din afara pieței reglementate, MTF sau OTF, Brokerul trebuie să obțină aprobarea prealabilă din partea Clientului. Executarea unui ordin într-un loc de tranzacționare extrabursier poate, de exemplu, să aibă ca rezultat un risc de nerespectare a contrapartidei care decurge din executarea unui ordin în afara locului de tranzacționare. La cererea Clientului, Brokerul va furniza informații suplimentare cu privire la implicațiile acestei metode de executare. În cazul în care Clientul a atribuit un ordin concret, părțile contractante au convenit că aceste principii, sau orice parte a acestora nu pot fi aplicate.

#### **Instrucțiuni specifice**

În cazul în care clientul dă instrucțiuni specifice pentru executarea unui ordin, de exemplu, specifică un loc de executare, Brokerul execută ordinul respectiv în conformitate cu instrucțiunile specifice și ia în considerare toate măsurile suficiente luate pentru a obține cea mai bună executare posibilă a ordinului în cauză în conformitate cu instrucțiunile specifice respective.

În cazul unei instrucțiuni specifice a unui client, clientul recunoaște că respectiva instrucțiune specifică a clientului poate împiedica Brokerul să ia măsurile pe care firma le-a conceput și le-a implementat în strategia sa în scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil în executarea instrucțiunilor respective în ceea ce privește elementele conținute în instrucțiunile respective. În cazul în care Clientul emite o instrucțiune concretă cu privire la un ordin sau la natura sa specifică, Brokerul este obligat să execute ordinul în urma acelei

instrucțiuni concrete. O astfel de acțiune va fi considerată a fi în îndeplinirea obligației de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Client.

Instrucțiunile clientului pot conține condiții suplimentare pentru executarea lor, cu condiția ca acestea să nu fie în conflict cu regulile și reglementările specifice pentru executarea tranzacțiilor.

## 2.5. Strategia de transmitere a ordinului

În cazul în care un broker acceptă ordinul unui client și îl transmite unei terțe părți (de exemplu, unui alt comerciant de valori mobiliare) în scopul executării acestuia, brokerul nu renunță la obligația sa de a se asigura că sunt luate toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client. Operatorul transmite ordinele clienților numai către terții care au o strategie de executare în conformitate cu o „politică de executare optimă”. Această strategie permite comerciantului să își respecte obligațiile care îi revin în temeiul legii atunci când execută sau transmite ordinele respectivei entități în vederea executării. Terții sunt enumerați în documentul „Lista locurilor de executare”.

## 2.6 Alocarea și agregarea ordinelor

Brokerul se va asigura că ordinele executate în numele Clienților sunt înregistrate și alocate cu promptitudine și acuratețe. Ordinele vor fi executate în ordinea în care sunt primite, cu excepția cazului în care:

- (a) termenii ordinului specificați de Client stabilesc altfel; sau
- (b) caracteristicile ordinului Clientului sau condițiile predominante ale pieței nu permit acest lucru; sau
- (c) interesul Clientului necesită o metodă diferită de executare.

Brokerul va informa clientul retail cu privire la orice dificultăți substanțiale legate de executarea corectă a ordinelor de îndată ce acestea sunt identificate.

Ordinele sau tranzacțiile clienților în cont propriu pot fi agregate cu ordinele altui Client numai dacă agregarea ordinelor și tranzacțiilor nu este susceptibilă a fi în general dezavantajoasă pentru oricare dintre Clienții ale căror ordine urmează să fie agregate și dacă este pusă în aplicare și este implementată în mod eficient o politică de alocare a ordinelor care asigură alocarea echitabilă a ordinelor și tranzacțiilor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor determină alocările și tratarea executărilor parțiale ale ordinelor. Fără a aduce atingere celor de mai sus, efectul agregării în legătură cu un anumit ordin poate fi în detrimentul Clientului.

## 3. Cel mai bun mod de executare în funcție de categoria de instrumente financiare

Principiile descrise în această politică nu împiedică un Broker să acționeze decât dacă acesta consideră că o astfel de acțiune nu ar duce la executarea unui ordin cu obiectivul de

a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client. În astfel de circumstanțe excepționale, Brokerul va încerca să execute ordinele cât mai profitabil posibil în circumstanțe standard.

### 3.1. Acțiuni /ETP (ETF, ETC, ETN)

Brokerul ia în considerare dacă piața cea mai lichidă oferă, în general, cele mai bune condiții generale în ceea ce privește prețurile și costurile .

### 3.2. Obligațiuni/instrumente ale pieței monetare

Brokerul va transmite ordinele pentru obligațiuni și instrumente de pe piața monetară pe piața internă, cu condiția să existe un nivel rezonabil de lichiditate ridicat pentru instrumentul respectiv în locația respectivă. În cazul în care Brokerul concluzionează că niciun loc de executare nu îndeplinește criteriile de lichiditate suficientă stabilite la nivel intern, ordinul va fi executat în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF.

## 4. Monitorizare și actualizare

4.1. Brokerul va monitoriza eficacitatea mecanismelor de executare a ordinelor și a strategiei proprii pentru a identifica și, dacă este necesar, pentru a corecta orice deficiențe. De exemplu, Brokerul va evalua periodic dacă locurile de execuție specificate în strategia de execuție oferă cel mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă sunt necesare modificări ale mecanismelor de execuție. Brokerul va notifica Clientul cu privire la orice modificare semnificativă a mecanismelor de executare a ordinelor sau a strategiei postându-le pe site-ul său [www.finax.eu/ro/legislatie](http://www.finax.eu/ro/legislatie).

4.2. Brokerul va revizui Politica de executare a ordinelor cel puțin o dată pe an. O astfel de revizuire va fi, de asemenea, efectuată ori de câte ori există o schimbare substanțială care afectează capacitatea Brokerului de a asigura cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi atunci când direcționează ordinele spre executare către alte entități sau când execută ordinele clienților în locurile de execuție incluse în Strategie. O modificare substanțială este un eveniment semnificativ care ar putea afecta parametrii celei mai bune execuții, cum ar fi costul, prețul, viteza, probabilitatea de executare și decontare, dimensiunea, natura sau orice alt aspect legat de executarea unui ordin.

## 5. Exprimarea consimțământului general de către client

5.1. Consimțământul Clientului este necesar în cazul în care Brokerul nu ar putea transfera ordinele, dar ar internaliza din când în când ordinele sau ar executa ordine în afara unei piețe reglementate, a unei facilități multilaterale sau a uneia organizate de tranzacționare. De asemenea, este necesar consimțământul prealabil al clientului în cazul în care, în unele cazuri, ordinele la limită pentru acțiunile cotate la bursă nu sunt dezvăluite. În conformitate cu MiFID II, comerciantul este obligat să furnizeze clienților săi informații despre Politica de executare a ordinelor și, în același timp, este obligat să obțină acordul prealabil al clientului cu privire la strategia de executare a ordinelor înainte de a furniza serviciul de investiții.

## 6. Confirmarea celui mai bun mod de a executa instrucțiunile

6.1. Clientul are dreptul de a solicita comerciantului să confirme că ordinele sale au fost executate în conformitate cu această strategie de executare optimă.

## 7. Lista locurilor de executare

7.1. Lista locurilor de executare conține locurile de executare care permit permanent comerciantului să obțină cel mai bun rezultat posibil atunci când execută ordinele clienților. În cazul în care lista locurilor de executare pentru serviciile de investiții va fi modificată, această listă va fi actualizată.

7.2. Pentru executarea ordinului unui client Brokerul își rezervă dreptul de a utiliza alte locuri de executare decât cele specificate în această listă, în cazul în care Brokerul consideră că acest lucru este în concordanță cu scopul de a obține cel mai bun rezultat de executare posibil pentru client.

7.3. Brokerul își rezervă dreptul de a elimina orice loc de executare din listă.

7.4. Brokerul nu este obligat să informeze clientul cu privire la modificările aduse listei de locații de servicii. Lista locurilor de executare este actualizată pe site-ul [www.finax.eu/ro](http://www.finax.eu/ro).

7.5. Brokerul poate aranja executarea ordinelor clienților direct sau prin intermediul unor contrapărți terțe aprobate.

### 7.6. Locuri de executare:

Bursa americană de valori  
Bolsa de Madrid  
Borsa Italiana  
Bursa de Valori din Budapesta  
Bursa de Valori București  
Bursa bulgară de valori - Sofia  
Bursa de Valori din Bratislava  
Deutsche Börse (XETRA)  
EUREX  
Euronext  
Bursa de Valori din Frankfurt  
CHI-X Europe LTD  
Bursa de Valori din Ljubljana  
Bursa de Valori din Londra  
MICEX

Bursa NASDAQ  
Bursa din New York  
Bursa nordică OMX - Stockholm  
Bursa de Valori din Praga  
RTS  
Bursa de Valori Stuttgart  
Bursa suedeză de valori  
Bursa elvețiană  
Bursa de Valori Toronto  
Turquoise  
Bursa de Valori din Viena  
VIRT-X  
Bursa de Valori din Varșovia  
Bursa de Valori Zagreb

7.7. Finax, o.c.p., a.s. execută instrucțiunile clienților prin intermediul terțelor părți enumerate mai jos:

Linear Investments Limited

Brokerul este obligat să publice o listă cu primele cinci locuri de executare în ceea ce privește volumele de tranzacționare și informații despre calitatea executării ordinelor obținute pe site-ul său <https://www.finax.eu/en/legislation> o dată pe an.

La cererea rezonabilă a unui Client, Brokerul va furniza clienților săi informații despre entitățile cărora le-a îndrumat sau trimis ordine pentru executare.

## 8. Dispoziții finale

- 8.1. Această strategie de executare a ordinelor a fost aprobată de Consiliul de administrație al comerciantului la data de 13 septembrie 2022 și intră în vigoare la 07 octombrie 2022.
- 8.2. Strategia de executare a ordinelor a fost publicată la data de 7 octombrie 2022.