

## **POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR CLIENTILOR POLITICA DE BUNA EXECUTIE**

Prezenta Politica de executare a ordinelor se va aplica atat Clientilor Profesionalii cat si Clientilor de Retail (in intelesul Directivei privind Pietele de Instrumente Financiare 2004/39/CE (MiFID) transpusa in legislatia romaneasca prin Regulamentul CNVM nr. 32/2006 privind serviciile de investitii financiare) in ceea ce priveste administrarea si executarea ordinelor referitoare la instrumentele financiare.

In politica de executare a ordinelor, IEBA TRUST va asigura deplina egalitate de tratament fata de clientii sai.

Politica de executare a ordinelor se intemeiaza pe principiul obtinerii celor mai bune rezultate posibile pentru ordinele date de clienti, in conditiile procedurii de executare a ordinelor.

In stabilirea celor mai bune rezultate posibile se vor avea in vedere urmatorii factori: pretul instrumentelor financiare ce fac obiectul ordinului, costurile tranzactionarii, precum si alte aprecieri ale agentului de bursa cum ar fi - viteza si probabilitatea de executie si de decontare a ordinului, volumul ce urmeaza a fi tranzactionat, natura tranzactiei la care se refera ordinul, locul de tranzactionare (piata reglementata/sistemul alternativ de tranzactionare pe care se tranzactioneaza respectivul instrument financiar) precum si orice alte elemente capabile sa influenteze executarea ordinului dat de client.

In cazul in care Clientul a fost clasificat drept un Client de Retail, obtinerea celui 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, incluzind tarifele pentru locul de executare a ordinului, pentru compensare si decontare si orice alte tarife platite partilor terte implicate in executarea ordinului, in timp ce in cazul Clientilor Profesionalii, pentru obtinerea celui mai bun rezultat, se iau in considerare si factorii aflati la aprecierea agentului de bursa mai sus enumerati.

In situatia in care, pentru executarea unui ordin cu un instrument financiar, exista mai multe locuri de tranzactionare concurente, in scopul asigurarii celui mai bun rezultat pentru client, pentru a evalua si compara rezultatele care ar fi obtinute prin executarea ordinului in fiecare din locurile de tranzactionare, IEBA TRUST va lua in considerare comisioanele proprii si costurile pentru executarea ordinului in cadrul fiecarui loc de tranzactionare eligibil. Comisioanele IEBA TRUST sunt structurate astfel incat sa se evite discriminariile intre locurile de executare a tranzactiilor.

IEBA TRUST va verifica in mod regulat eficacitatea executarii ordinelor si a politicii de efectuare a tranzactiilor, in vederea identificarii si inlaturarii deficientelor si va analiza daca locurile de executare a tranzactiilor ofera cele mai bune rezultate posibile pentru executarea ordinelor clientilor sai, daca sunt necesare modificari cu privire la locurile de executare a tranzactiilor, informand clientii cu privire la orice modificare aparuta in politica de executare a ordinelor.

In vederea executarii ordinelor primite de la clienti, IEBA TRUST trebuie sa ia in considerare, pentru a determina importanta factorilor prezentati mai sus, urmatoarele criterii:

- caracteristicile clientului, incluzind clasificarea acestuia in categoria de client de retail sau client profesional;
- caracteristicile ordinului clientului
- caracteristicile instrumentelor financiare, obiect al ordinului;
- caracteristicile locurilor de tranzactionare catre care acel ordin poate fi directionat.

In baza tipului de serviciu solicitat de Client in cererea de deschidere de cont si a acordului expres al Clientului pentru executarea ordinelor sale in afara pietelor reglementate sau a sistemelor alternative de tranzactionare care se va obtine inainte de executarea oricarei tranzactii, separat pentru fiecare tranzactie in parte, IEBA TRUST poate executa ordinele clientilor in urmatoarele locuri de tranzactionare:

- Direct pe o piata reglementata din Romania – BVB;
- Prin sisteme alternative de tranzactionare (ATS);
- Direct sau indirect in afara pietei reglementate, pe piata FOREX (piata internationala valutara caracterizata a fi piata OTC – over the counter) cand instrumentul financiar nu se tranzactioneaza pe o piata reglementata sau ori de cate ori aceasta modalitate alternativa de executare a ordinelor este mai potrivita pentru indeplinirea ordinelor clientului si pentru obtinerea celor mai bune rezultate posibile.

In conformitate cu prevederile legale, IEBA TRUST 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 S.S.I.F. Executarea ordinelor comparabile ale clientilor se va face in concordanta cu momentul primirii acestora de catre IEBA TRUST.

In cazul în care IEBA TRUST primeste simultan mai multe ordine la acelasi nivel de pret pentru acelasi instrument financiar, care pot fi executate in conditiile pietei, acestea vor fi introduse in sistemul de tranzactionare in urmatoarea ordine:

- a) ordinele primite de la clientii de retail;
- b) ordinele primite de la clientii profesionali;
- c) ordinele primite de la persoanele relevante;
- d) ordinele care urmeaza sa fie executate in nume propriu de catre S.S.I.F.

Ordinele clientilor vor fi puse in executare imediat conform principiului celei mai bune executii.

Refuzul de a executa un ordin trebuie comunicat imediat clientului impreuna cu justificarea refuzului.

Decizia de a se refuza executarea unui ordin va fi luata de directorul general si/sau de directorul de operatiuni al societatii in urmatoarele situatii:

- in situatia in care executarea respectivului ordin ar incalca dispozitiile legale;
- daca ordinul este in mod vadit imposibil de executat.

In cazul utilizarii conturilor globale, ordinele vor fi introduse in piata de regula in mod individual (neagregate, adica cate un ordin pe contul global pentru fiecare ordin de client) iar alocarea tranzactiilor se va face de asemenea in mod individual.

Ordinele clientilor si tranzactiile in nume propriu ale IEBA TRUST nu vor fi executate impreuna decat daca:

### **SSIF IEBA TRUST SA**

B-dul Mircea Eliade nr. 18, corp A, Etaj 1, sector 1, Bucuresti

Decizia CNVM autorizare de functionare: D 3446/09.10.2003; Decizie CNVM Negociere in BVB: D 3548/16.10.2003;

Numar procesare date cu caracter personal 8825

Capital social: 11.407.650 RON; Cod unic inregistrare: 15715453; Reg Com: J40/12014/2003

Tel: +40 21 313 0102; Fax: +40 21 313 1595; Email: [office@iebatrust.ro](mailto:office@iebatrust.ro); Web: [www.iebatrust.ro](http://www.iebatrust.ro)

- Este puțin probabil ca agregarea ordinului clientului și a tranzacțiilor IEBA TRUST în nume propriu să fie în dezavantajul clientului ale cărui ordine vor fi agregate;
- Clientul al cărui ordin urmează să fie agregat a fost informat de faptul că efectul agregării poate fi în dezavantajul sau în ceea ce privește respectivul ordin; și
- Sunt respectate procedurile IEBA TRUST privind alocarea ordinelor.

În cazul în care clientul solicită în mod expres executarea ordinului astfel cum a fost emis, societatea va lua toate măsurile necesare executării ordinului în cel mai scurt timp posibil, făcând public respectivul ordin într-o manieră cât mai ușor accesibilă celorlalți participanți la piață.

În vederea executării ordinului limitat, societatea poate transmite acele ordine către locul de tranzacționare potrivit, cum ar fi piața reglementată, sistemul alternativ de tranzacționare sau orice alt sistem supravegheat și autorizat de către CNVM, cu respectarea condițiilor de publicitate, accesibilitate și de celeritate a executării ordinului.

Executarea ordinelor prin tranzacții de tip cross:

Tranzacțiile tip cross vor fi efectuate în scopul executării ordinelor clientilor cu respectarea prevederilor conținute de legislația în vigoare, regulamentele piețelor reglementate, ale sistemelor alternative de tranzacționare și/sau piețelor extrabursiere.

Tranzacțiile de tip "cross" pe piața instrumentelor derivate pot fi executate între clienții societății, în situația în care societatea are ordine de vânzare și cumpărare de la clienții săi pe același tip de contract și cu aceeași scadență, pe care nu le poate executa în piață din cauza lipsei de cotații sau a diferenței mari dintre cotațiile de vânzare și cumpărare.

În realizarea tranzacțiilor de tip "cross" vor fi respectate cu strictețe interesele clienților.

Politica celei mai bune execuții nu se aplică, sau se aplică limitat în cazul următoarelor tranzacții:

- În situația în care clientul formulează o instrucțiune specifică, ordinul acestuia va fi executat în conformitate cu instrucțiunea respectivă, dacă aceasta nu contravine prevederilor legale în vigoare. În această situație, este posibil ca IEBA TRUST să nu poată respecta toate criteriile prevăzute în politica privind executarea ordinelor pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Client.
- Tranzacții derulate într-un singur loc: dacă ordinul clientului se referă prin definiție la un singur loc de tranzacționare;
- Tranzacții bazate pe solicitare de cotație: atunci când clientul doar solicită sau acceptă un pret, însă nu se bazează pe IEBA TRUST pentru a-i proteja interesele;
- Tranzacții structurate și personalizate: ex. Instrumente financiare personalizate pe piața extrabursieră (OTC), adaptate circumstanțelor specifice ale clientului, pentru care piața nu oferă o alternativă comparabilă;
- Acces direct la piață: când clientul are acces direct la piață prin intermediul unei interfețe electronice furnizate de către IEBA TRUST și în fiecare caz, se conectează doar la o anumită platformă/ bursă.

Pentru instrumentele financiare care se tranzacționează prin sistemul de conturi globale, ordinele sunt afișate și executate, în ordinea priorității de execuție, în funcție de următoarele criterii:

- a) pret ordin;
- b) în cadrul aceluiași nivel de pret după momentul introducerii ordinului în sistem sau momentul corespunzător ultimei modificări care determină schimbarea priorității, conform principiului precedentei (FIFO: primul venit-primul servit).

Pentru instrumentele financiare care se tranzacționează prin sistemul de conturi globale și mecanism fără prevalidare a instrumentelor financiare:

- a) nu se vor utiliza conturi grup;
- b) sunt permise tranzacții în care un cont global figurează atât la cumpărare cât și la vânzare.

IEBA TRUST va efectua o monitorizare a modului în care este respectată Politica de execuție a ordinelor, iar eficiența acesteia va fi evaluată în mod regulat.

Politica privind executarea ordinelor va fi revizuită cel puțin o dată pe an iar clienții vor fi informați cu privire la orice schimbări semnificative survenite prin transmiterea versiunii actualizate a acestei politici către Client prin modalitatea de comunicare agreată în contract.

Prin continuarea relației de afaceri cu IEBA TRUST după aducerea la cunoștință a unei versiuni actualizate a politicii de execuție a ordinelor, cu excepția cazurilor în care Clientul aduce la cunoștință faptul că nu este de acord cu anumite modificări realizate la Politica de execuție a ordinelor, se va considera că a acceptat aceste modificări.

Prezenta Politică va fi aplicată în baza Deciziei de aprobare a Directorului General, urmînd apoi a fi adusă la cunoștință clienților și angajaților Societății.

Aprobata de Directorul General al S.C. IEBA TRUST SA prin Decizia nr. 30 /01.07.2011

## SSIF IEBA TRUST SA

B-dul Mircea Eliade nr. 18, corp A, Etaj 1, sector 1, București  
 Decizia CNVM autorizare de funcționare: D 3446/09.10.2003; Decizie CNVM Negociere în BVB: D 3548/16.10.2003;  
 Numar procesare date cu caracter personal 8825  
 Capital social: 11.407.650 RON; Cod unic înregistrare: 15715453; Reg Com: J40/12014/2003  
 Tel: +40 21 313 0102; Fax: +40 21 313 1595; Email: [office@iebatrust.ro](mailto:office@iebatrust.ro); Web: [www.iebatrust.ro](http://www.iebatrust.ro)