

POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR IN CADRUL S.S.I.F. BLUE ROCK FINANCIAL SERVICES S.A.**I. Tranzacțiile cu instrumente financiare pe piața spot**

S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A.(BRFS), „Intermediarul sau Societatea”, este autorizată să execute ordinele clienților cu privire la instrumentele financiare menționate la art. 2 alin. (1) pct. 17 din Legea nr. 24/2017, care se tranzacționează pe piețele reglementate, în afara piețelor reglementate precum și în cadrul sistemelor multilaterale de tranzacționare (SMT) sau sistemelor organizate de tranzacționare (SOT) din România și din străinătate.

Societatea execută ordinele clienților în cadrul Bursei de Valori București, la care are acces direct.

Tranzacțiile pentru Clienții care vor solicita să tranzacționeze pe piețe din străinătate, se efectuează prin intermediul unei firme de investiții din străinătate, autorizată și supravegheată de o autoritate de supraveghere a unei țări membre a Uniunii Europene. În cazul unor derogări ale Comisiei Europene de recunoaștere a locurilor de tranzacționare din state nemembre ale UE (cum este cazul Elveției) ca fiind eligibile pentru respectarea obligației de tranzacționare a acțiunilor prevăzute în noua directivă privind piețele instrumentelor financiare și Regulamentul (MiFID II / MiFIR) BRFS poate încheia acorduri cu instituții de credit din aceste state.

Ordinele clienților pot fi executate pe piețe reglementate sau în afara piețelor reglementate, printr-un alt intermediar care execută ordinele clienților în nume propriu (pentru tranzacțiile pe piețe din afara României), în mod organizat și regulat, precum și în cadrul unui sistem multilateral de tranzacționare, în cadrul unui sistem organizat de tranzacționare sau o combinație a acestora.

În situația în care un instrument financiar este tranzacționat pe mai multe piețe reglementate, sau pe o piață reglementată și pe un SMT/SOT, sau în afara unei piețe reglementate, S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. va executa ordinul în locul care permite obținerea celui mai bun rezultat pentru client, raportat atât la cantitatea tranzacționată, respectiv lichiditatea pieței, cât și la costurile și viteza de executare.

Politica de executare a ordinelor are în vedere cele 3 categorii de clienți, respectiv clienții retail, clienții profesionali și clienții contrapărți eligibile.

Politica de executare a ordinelor clienților societății SSIF Blue Rock Financial Services S.A cu privire la instrumente financiare urmărește:

- a) obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru clienții săi, luând în considerare, prețul, costurile, viteza și probabilitatea executării și decontării, volumul, natura tranzacției sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului;
- b) executarea promptă, corectă și expeditivă a ordinelor clienților față de alte ordine ale clienților sau față de ordinele proprii ale societății;
- c) executarea comparabilă a ordinelor clienților, depinzând de momentul recepționării lor de către societate;
- d) respectarea eticii și conduitei în relația cu clienții;
- e) informarea clientului asupra condițiilor de piață și asupra altor informații cu privire la emitent.

Politica de executare a ordinelor poate fi diferită, depinzând de apartenența Clientului la una din categoriile menționate anterior, astfel în cazul clienților de retail prețul și celelalte costuri poate fi un factor determinant, în comparație cu un client profesional, în cazul căruia, importante sunt volumul și natura tranzacției, lichiditatea la locul de tranzacționare,

Se exceptează de la prevederile de mai sus, tranzacțiile executate în baza instrucțiunilor clare și specifice ale clientului.

În situația în care clientul transmite o instrucțiune specifică, S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. are obligația executării ordinului conform acelei instrucțiuni.

Ordinele clienților au prioritate față de ordinele persoanelor relevante și de ordinele pe cont propriu, în situația în care condițiile pieței permit executarea lor, în condiții de timp și preț identice. S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. este responsabilă de modalitatea de executare a ordinelor în conformitate cu reglementările în vigoare. Refuzul de a executa un ordin și motivarea acestuia se comunică imediat clientului.

În cazul existenței unui conflict de interese, societatea are obligația să notifice fiecărui client în mod clar natura și sursa conflictului de interese, înainte de prestarea serviciilor de investiții financiare în numele acestuia. Informarea clienților cuprinde detalii suficiente, luând în considerare tipul clientului, pentru a permite acestuia să ia o decizie în cunoștință de cauză cu privire la serviciile de investiții sau serviciile conexe față de care apare un conflict de interese.

S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. poate presta servicii de investiții financiare principale și/sau conexe în numele unui client prin intermediul unei alte societăți de servicii de investiții financiare, chiar dacă este membru sau participant la piața pe care se tranzacționează respectivele instrumente financiare, numai în situația în care, în acest mod, se realizează o tranzacție mai avantajoasă pentru client și/sau nu crește nivelul comisioanelor și al celorlalte cheltuieli suportate de client. Clientul va fi informat cu privire la această situație la data plasării ordinului, iar tranzacția se execută numai după obținerea acordului expres al acestuia. În aceste situații, se va urmări să nu crească nivelul comisioanelor și a celorlalte cheltuieli suportate de client. SSIF care mijlocește transmiterea instrucțiunilor clientului este responsabilă pentru caracterul complet și acuratețea informațiilor transmise.

În cazul unui ordin limită al unui client, cu privire la acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată care nu poate fi executat imediat în condițiile curente de piață existente, S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. trebuie, cu excepția cazului în care clientul stabilește altfel în mod expres, să ia măsurile necesare pentru a facilita executarea cât mai curând posibil a acelui ordin, făcând public respectivul ordin limită într-o manieră care să fie ușor accesibilă celorlalți participanți la piață folosind sistemul pieței reglementate, sistemul alternativ de tranzacționare sau orice alt sistem supravegheat, cu asigurarea publicității, accesibilității și executării cât mai rapide a ordinului.

Pentru a dobândi autoritate discreționară asupra portofoliului de instrumente financiare al unui client S.S.I.F. are obligația de a obține acordul scris și declarația acestuia cu privire la faptul că acesta înțelege asumarea riscului ce decurge din administrarea discreționară a contului său.

În situația administrării unui cont discreționar, contrapartea în tranzacții nu poate fi contul propriu, contul persoanelor relevante sau un alt cont client al S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A., decât dacă se asigură un preț mai bun decât cel oferit de piață.

SSIF Blue Rock Financial Services S.A. prin agentul mandatat în contractul de administrare, are obligația de a completa ordine de vânzare/cumpărare în cazul în care efectuează tranzacții în legătură cu conturile discreționare ale clienților lor. Acestea vor fi aprobate de unul dintre conducători.

În situația executării ordinelor clienților SSIF Blue Rock Financial Services S.A. trebuie:

- a) să se asigure, ca ordinele executate în numele clienților sunt înregistrate și alocate prompt și corect;
- b) să execute ordinele clienților, care sunt comparabile, în mod succesiv și prompt cu excepția situației în care caracteristicile ordinelor sau condițiile predominante din piață fac acest lucru nerealizabil sau în situația în care interesele clienților o cer altfel;
- c) să informeze clientul de retail, imediat ce a luat cunoștință, cu privire la orice situație importantă care ar putea afecta executarea promptă a ordinelor.
- d) să avertizeze clientul dacă consideră că instrumentul financiar nu este potrivit profilului investițional, stabilit de societate pe baza informațiilor furnizate de către acesta.

S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. poate să execute un ordin al clientului sau o tranzacție în nume propriu împreună cu ordinul altui client, numai dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:

- a) trebuie să fie puțin probabil că agregarea ordinelor și tranzacțiilor să fie în dezavantajul oricăruia din clienții ale căror ordine vor fi agregate;
- b) fiecare client al cărui ordin urmează să fie agregat trebuie să fie informat că efectul agregării poate fi în dezavantajul său în ceea ce privește respectivul ordin;
- c) trebuie să fie stabilită și implementată efectiv o politică de alocare a ordinelor, prevăzând termeni suficient de preciși pentru alocarea corectă a ordinelor și tranzacțiilor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor vor determina alocarea și tratamentul executării parțiale.

Ordinele clienților pot fi executate total printr-o singură tranzacție sau prin mai multe tranzacții, sau parțial, depinzând de condițiile concrete din piață la acel moment (cerere și ofertă) precum și de lichiditatea emitentului respectiv. Ordinul unui client poate fi executat la prețuri diferite în funcție de tipul ordinului. Ordinele primite de la persoane relevante (staff) sau pentru contul propriu al societății nu vor fi introduse în sistem în cazul în care generează tranzacții cross. În acest caz, se introduce în sistem la cel mai bun preț din piață, iar în cazul în care nu se execută nici o tranzacție într-un interval rezonabil de timp, se poate efectua o tranzacție cross.

Societatea poate suspenda acceptarea ordinelor dacă accesul la sistemul de tranzacționare este întrerupt. Clientul poate anula sau modifica un ordin cu condiția ca acesta să nu fi fost executat, până la momentul modificării în sistemul de tranzacționare.

În relația cu clienții, agenții care preiau ordinele de tranzacționare, vor familiariza clienții în legătură cu facilitățile și termenii ordinelor, precum și să informeze corect asupra prețului de referință al ședinței curente, prețului curent, precum și prețului maxim și minim admise în cadrul ședințelor de tranzacționare.

În cazul executării unor tranzacții pentru clienți care dețin numerarul și valorile mobiliare la o bancă custode se va aplica procedura specifică prevăzută în Codul Bursei de Valori București referitoare la efectuarea tranzacțiilor cu decontare prin agent/bancă custode. Regula generală constă în primirea confirmării de decontare a ordinului la momentul primirii lui și nu primirea confirmării decontării tranzacției, după efectuarea tranzacției în sistem, pentru a nu induce un risc de nedecontare sau de decontare amânată în sistem. De asemenea, se va refuza spre executare un ordin care, în cazul în care s-ar refuza decontarea de către agentul/bancă custode și s-ar ajunge la o tranzacție buy-in specială sau impusă, ar conduce societatea în situația de a depăși limita impusă de adevărarea capitalurilor/fondurilor proprii.

Ordinul de tranzacționare conține informațiile prevăzute de reglementările legale în vigoare. În cazul în care ordinul nu conține toate informațiile conținute în formularul de ordin, agentul poate refuza acceptarea lui. Confirmarea tranzacției conține informațiile prevăzute de reglementările legale în vigoare.

II. Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate

Înainte de deschiderea unui cont în marjă vor fi luate în considerare aspecte precum: situația financiară curentă, aversiunea la risc, nivelul cunoștințelor în domeniul financiar, experiența anterioară pe piața de capital, obiectivele investiționale ale clientului, alte circumstanțe relevante.

Societatea, prin agenții săi de derivate, își rezervă dreptul de a nu accepta sau de a limita accesul unui client la unul sau mai multe dintre serviciile solicitate prin cererea de deschidere cont, în sensul în care consideră ca serviciul nu îi este potrivit sau nu are capacitatea financiară de a-si asuma obligații suplimentare.

Dacă societatea constată că, clientul nu are cunoștințe în ceea ce privește tranzacționarea instrumentelor financiare derivate și nu înțelege riscurile ce derivă din tranzacționarea IFD-urilor (riscuri prezentate în anexă la contractul de intermediere) agentul poate refuza deschiderea contului de marjă și efectuarea tranzacțiilor cu instrumente financiare derivate.

Dacă se va considera că instrucțiunea/ordinul primită/primit de la un client în legătură cu tranzacționarea unui instrument financiar derivat este nepotrivită, se va informa clientul asupra motivului pentru care o astfel de tranzacție este nerecomandabilă. În cazul în care, după ce a fost informat, clientul dorește să încheie tranzacția, aceasta se va executa în baza ordinului clientului semnat sau înregistrat pentru opozabilitate.

Instrucțiunile de cumpărare sau vânzare de instrumente financiare derivate (IFD) primite de la clienți de către societate trebuie transmise imediat spre îndeplinire și executate în conformitate cu principiul celei mai bune executii.

În situația recomandării unei tranzacții, se vor aduce la cunoștința clientului toate informațiile deținute cu privire la instrumentele financiare ce fac obiectul investiției respective, precum și faptul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare. Societatea poate face recomandări legate de tranzacționare clienților actuali sau potențiali numai dacă dispune de analize financiare și de alte documente accesibile publicului, cu privire la instrumentul financiar care face obiectul recomandării și nu are voie să garanteze în nici un fel performanțele instrumentului financiar respectiv.

Societatea prin agentul său de derivate nu poate corecta tranzacțiile rezultate ca urmare a introducerii în mod eronat de către un client, a unui sau mai multor ordine de vânzare sau cumpărare IFD. În cazul efectuării unor tranzacții eronate, societatea va executa în numele clientului o tranzacție de sens contrar, având același număr de contracte IFD. Eventualele pierderi precum și comisioanele aferente tranzacțiilor efectuate în condițiile menționate mai sus, vor fi suportate de către client.

Este interzisă utilizarea oricăror mijloace și scheme de tranzacționare care conduc la manipularea prețului, creând o imagine denaturată asupra pieței în ceea ce privește prețul și volumul valorilor mobiliare, incluzând fără a se limita la:

- plasarea de ordine fără intenția reală de a încheia tranzacții bursiere, ci numai cu scopul de a induce celorlalți participanți un anumit comportament în piață;
- plasarea de ordine înainte de închiderea ședinței de tranzacționare care conduc la o variație semnificativă a prețului de închidere față de trendul pieței din respectiva ședință de tranzacționare;
- încheierea de tranzacții care nu implică un transfer real de proprietate prin cumpărarea și vânzarea de valori mobiliare simultan sau într-un interval de timp foarte scurt, pentru același cont;
- încheierea de tranzacții în vederea creării unei lichidități artificiale, cu scopul de a influența prețul și volumul, precum și participanții la piață;

Distribuirea de titluri de participare se realizează pe baza valorii unitare a activului net comunicată de S.A.I. și calculată în conformitate cu prevederile legale, la care se adaugă sau se scad, după tipul operațiunii – subscriere/răscumpărare, comisioanele prevăzute de documentele organismelor de plasament colectiv.

Prevederile punctului III se aplică, numai în cazul serviciilor și activități de investiții și/sau conexe pe piețe externe.

III. Tranzacțiile cu instrumente financiare pe piețe externe

Tranzacțiile pentru Clienții care vor solicita să tranzacționeze pe piețe din străinătate, se efectuează prin intermediul unei firme de investiții, autorizată și supravegheată de o autoritate de supraveghere. Tranzacțiile se pot efectua atât pe o piață reglementată, SMT cât și pe un SOT, sau în afara unei piețe reglementate. Firma de investiții poate să direcționeze ordinul de tranzacționare către o altă firmă de investiții sau către un operator independent, un formator de piață, OTC sau un alt furnizor de lichiditate pentru a fi executat în conformitate cu politica sa de executare a ordinelor clienților. Ordinele de tranzacționare sunt transmise în numele S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. și pe contul Clientului.

Clientul deschide un cont de investiții la Intermediar, iar Intermediarul transmite ordinul de tranzacționare pentru a fi executat pe piața relevantă, prin firma de investiții prin care Intermediarul are acces la piețele externe. Instrumentele financiare achiziționate de pe piețele externe sunt ținute în custodie la firma de investiții sau la un custode internațional, într-un cont global pe numele Intermediarului, a custodelui, firmei de investiții, după caz.

Ordinele sunt gestionate manual de brokeri care, în anumite cazuri, pot avea posibilități limitate de executare completă și promptă a ordinelor (de exemplu, ar putea dura ceva timp pentru a direcționa un ordin către un loc de execuție, astfel încât execuția să fie întârziată).

De asemenea, nerespectarea integrală și / sau promptă a unui Ordin se poate datora Intermediarilor care ofera BRFS acces la piețele externe, sau din cauza locurilor de execuție. Selecția brokerilor ia în considerare viteza de execuție pentru a evita astfel de situații cât mai mult posibil.

Dacă contrapartea cu care se execută un ordin nu reușește să facă decontarea tranzacției la timp BRFS va depune eforturi rezonabile pentru a rezolva problema cu contrapartida și a minimiza pierderile Clientului. BRFS poate lua măsuri fără să consulte în prealabil Clientul și să notifice Clientului evenimentul de nedecontare și rezoluția acestuia numai după efectuarea negocierilor, indiferent de perioada de timp care a trecut de la efectuarea tranzacției.

Aceste entități autorizate respectă aceleași cerințe prevăzute în directiva MiFID II cu privire la executarea ordinelor, administrarea conflictelor de interese, clasificarea clienților, oportunitatea serviciului solicitat de client. Piețele externe la care S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. va oferi acces, precum și costurile (comisioane, tarife, taxe etc.) aferente vor fi prevăzute într-o anexa la contract.

Ordinele Clienților cu privire la instrumente financiare vor fi preluate și transmise spre executare sau executate, prin mijloace de acces de la distanță de la sediul social către o firmă/firme de investiții din state membre ale Uniunii Europene sau cu care Uniunea Europeană are încheiate acorduri speciale și cu care Intermediarul a încheiat un acord și alte aranjamente în vederea executării lor.

Înainte de transmiterea instrucțiunilor către intermediarii externi BRFS prin intermediul agentului responsabil se asigură de existența instrumentelor financiare și a fondurilor bănești în vederea decontării acestora.

Intermediarul va transmite BRFS o confirmare a tranzacției urmând ca BRFS să transmită la randul său o confirmare a tranzacțiilor către clienți.

În caz de întrerupere a sistemului, de nereguli, defecțiuni sau condiții excepționale de pe piață, care depășesc controlul rezonabil al Blue Rock Financial Services S.A., BRFS poate executa sau transmite instrucțiuni sub rezerva altor considerente decât cele prevăzute în această Politică. În astfel de cazuri, BRFS se va strădui să notifice clienții în mod corespunzător și cu toate mijloacele posibile, să execute ordinele într-o manieră alternativă și în interesul Clientului, în cele mai bune condiții posibile pentru Clienți, având în vedere circumstanțele relevante.

Societatea transferă la sfârșitul fiecărei zile de decontare din contul/conturile în care se află fondurile bănești aparținând clienților în contul propriu și sumele aferente comisioanelor ce i se cuvin.

Distribuirea de titluri de participare se realizează pe baza valorii unitare a activului net comunicată de S.A.I. și calculată în conformitate cu prevederile legale, la care se adaugă sau se scad, după tipul operațiunii – subscriere/răscumpărare, comisioanele prevăzute de documentele fondurilor de investiții (Prospect, Informații esențiale destinate investitorilor)

Societatea efectuează zilnic, în sistemul informatic de evidență, reconcilierea deținerilor de fonduri și instrumente financiare înregistrate în contul fiecărui client și în contul propriu, prin verificarea concordanței dintre obligațiile și deținerile de fonduri și/sau instrumente financiare înregistrate în conturile respective.

Ordinele sunt acceptate de agenții BRFS pentru executare pe parcursul programului de disponibilitate operațională, indiferent de locul de desfășurare a activității

IV. Tranzacțiile cu instrumente financiare în afara piețelor reglementate (OTC)

1. **Consimțământul și Aplicabilitatea:** S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. (BRFS) poate executa ordinele clienților în afara unei piețe reglementate, a unui SMT sau SOT. Consimțământul expres prealabil al clientului nu va fi necesar pentru o executare OTC în situațiile în care instrumentul financiar relevant nu este listat sau admis la tranzacționare pe un loc de tranzacționare oficial.
2. **Riscuri Specifice:** Prin executarea unui ordin în afara unui loc de tranzacționare (OTC), clientul este expus unor riscuri suplimentare, în special riscului de contraparte (posibilitatea ca partenerul de tranzacție să nu își onoreze obligațiile). Informații suplimentare despre consecințele acestei modalități de executare și detalii tehnice sunt disponibile la cererea clientului.
3. **Disponibilitatea și Executarea:** Executarea este condiționată de existența unui cumpărător sau vânzător disponibil. În cazul în care nu există o contraparte pentru instrumentul respectiv, tranzacția OTC nu se poate efectua. În situații de disponibilitate limitată, BRFS va alocă tranzacțiile respectând criteriul „primul venit, primul servit” și prioritizarea în funcție de cel mai bun preț.
4. **Organizarea Sesiunilor OTC:** Societatea poate desfășura una sau mai multe sesiuni de tranzacționare în cursul aceleiași zile.
5. **Transparență:** BRFS va depune eforturi pentru a verifica dacă prețul OTC oferit este echitabil și reflectă condițiile de piață, conform obligațiilor de *best execution*

S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. va revizui cel puțin anual politica sa de executare a ordinelor și ori de câte ori apare o modificare importantă ce afectează abilitatea societății de a încerca să obțină cel mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor clienților săi. S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. va notifica clienții cu privire la orice modificare a executării ordinelor sau a politicii sale de executare a ordinelor.

S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. este tratată de către partenerii externi drept Client Profesional. Prin urmare, instrumentele financiare și fondurile bănești deținute la partenerii externi în numele clienților noștri NU sunt eligibile pentru protecție sau compensare din partea vreunui fond de garantare a investițiilor (ex: Fondul de Compensare a Investitorilor - FCI). Investiția dumneavoastră este supusă riscului de custodie/contrapartidă al partenerului extern fără acoperire prin scheme de garantare.

Am luat la cunoștință Politica de executare a ordinelor S.S.I.F. Blue Rock Financial Services S.A. și declar ca sunt de acord cu ea.

CLIENT

(Nume și prenume)

(Semnătură Client)

Data _____