

Politica Raiffeisen Bank S.A. de executare a ordinelor pentru clientii retail si profesionali

Politica de executare a ordinelor ("Politica de executare") stabileste conditiile si modalitatile in care Banca executa ordinele/ raspunde la solcitarile de cotatii din partea clientilor in baza principiului obtinerii celui mai bun rezultat posibil ("Best execution"). Politica de executare este emisa in temeiul prevederilor Directivei europene privind pietele de instrumente financiare (Directiva 65/2014/EU, „MIFID II”) implementata prin legea 126/2018 privind pietele de instrumente financiare si a reglementarilor europene si locale emise in aplicarea acestora (prevederi denumite in continuare "Pachet legislativ MIFID II") si prezinta modalitatea in care RBRO implementeaza principiul de Best execution in executarea ordinelor/ cotatiilor clientilor sai.

Politica de executare a ordinelor/ cotatiilor reglementeaza executia ordinelor/ furnizarea de cotatii clientilor pentru cumpararea sau vanzarea de instrumente financiare derivate, titluri de stat si obligatiuni. Politica de executare contine in mod special parametrii calitativi definiti de banca pentru evaluarea executarii ordinelor/ cotatiilor clientilor, precum si, pentru fiecare tip de instrument financiar din oferta bancii, locurile de tranzactionare unde ordinele/ cotatiile clientilor sunt executate cu regularitate de catre Raiffeisen Bank S.A.

Politica de executare este parte integranta a termenilor si conditiilor in care Banca furnizeaza servicii de investitii financiare, astfel cum sunt prevazute in contractul de incheiat cu fiecare Client. Conform cerintelor Pachetului legislativ MIFID II, Banca este obtine consimtamantul clientilor cu privire la prezenta politica de executare a ordinelor prin semnarea contractului aferent serviciilor furnizate. In cazul in care Clientul nu este de acord cu prezenta politica de executare, acesta va informa in scris Banca cu privire la refuzul de a-si exprima consimtamantul. In cazul in care Clientul refuza sa acorde consimtamantul cu privire la Politica de executare, Banca este in masura sa refuze executarea ordinelor/ cotatiilor Clientului si sa denunte unilateral contractul incheiat cu acesta.

Orice actualizare a **Politicii de executare a ordinelor** va fi pusa la dispozitia Clientului prin afisarea pe website la adresa <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid/>, iar la solicitarea expresa a Clientului, prin transmitere la o adresa de email sau furnizarea pe suport de hartie in unitatile Bancii. Daca nu se prevede altfel, versiunea modificata a Politicii de executare a ordinelor va intra in vigoare incepand cu data publicarii acesteia pe pagina de internet a Bancii.

Aria de aplicabilitate a politicii de executare

Politica de executare se aplica Clientilor de tip retail si profesionali, in sensul definit in cadrul Pachetului legislativ MIFID II, care beneficiaza de unul sau mai multe din urmatoarele servicii de investitii financiare:

- Executarea ordinelor în contul clienților;
- Primirea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare;
- Primirea de cereri de cotatii si tranzactionarea pe baza de cotatii (request-for-quotes).

Prezenta politica de executare **nu se aplica clientilor de tip contraparte eligibila**, in sensul definit in cadrul Pachetului legislativ MIFID II. In masura in care aceasta politica este inmanata acestor clienti, ea nu obliga banca in nici un fel ci este facuta cu scop de informare.

Instrumentele financiare obiect al prezentei politici de executare a ordinelor includ:

- a) instrumentele pieței monetare (produse de investiții cu scadența sub 1 an de tipul certificatelor de trezorerie);
- b) titlurile de valoare de tip obligațiuni emise de stat, municipalități sau corporații ;
- c) instrumentele financiare derivate care au activ suport cursul valutar.
- d) unități ale organismelor de plasament colectiv: OPCVM

Instrumentele de la punctele a-c sunt tranzacționate în loc de tranzacționare.

Cea mai bună execuție („Best execution“)

Cea mai bună execuție va fi asigurată prin luarea tuturor măsurilor necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi, atunci când Banca execută ordinele/ răspunde la solicitarea de cotații din partea Clienților, luând în calcul/considerare factorii și criteriile de mai jos.

Atunci când Clienții transmit împreună cu ordinul de tranzacționare/ solicitarea de cotații o instrucțiune specifică, Banca va executa ordinul/ va răspunde la solicitarea de cotație conform acelei instrucțiuni. Atunci când acționează pe baza instrucțiunii specifice primite de la clienți, Banca se poate afla în situația de a nu mai putea lua toate măsurile descrise în Politica de executare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Clienții săi.

Banca avertizează Clienții ca orice instrucțiuni specifice o pot împiedica să respecte criteriile stabilite și implementate în politica sa de executare în scopul de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor ordine/ furnizarea de cotații.

Indiferent de orice obligație legală, Banca va menține standarde ridicate de integritate și corectitudine atunci când execută ordinele/ răspunde la solicitările de cotații din partea Clienților, luând întotdeauna în considerare interesul Clienților.

Clienții poate solicita Bancii, în scris, să furnizeze dovezi privind executarea ordinelor/ furnizarea cotațiilor sale în conformitate cu Politica de executare, Banca având obligația de a furniza aceste explicații prin transmiterea unei scrisori sau pe adresa de email a Clientului furnizată bancii.

Excepții de la regula „cea mai bună execuție“

Cea mai bună execuție nu se aplică în cazurile următoare:

- atunci când Clientul solicită Bancii și primește de la Banca o ofertă fermă de tranzacționare;
- atunci când ordinul Clientului este însoțit de instrucțiuni specifice, în acest caz Banca executând ordinul conform instrucțiunilor Clientului.

Factori și criterii luate în considerare pentru asigurarea celei mai bune execuții

În scopul obținerii celui mai bun rezultat în executarea ordinelor clienților și a solicitărilor acestora de cotații (RFQs) Banca va lua în considerare ca factor principal prețul în condițiile pastrării comisioanelor de tranzacționare la un nivel optim care corespunde volumelor tranzacționate și costurilor generate de executarea tranzacțiilor.

Din punct de vedere al execuției, un ordin este evaluat prin luarea în considerare a acestui parametru care reflectă așteptările și interesul clienților.

În ceea ce privește **instrumentele financiare derivate care nu sunt tranzacționate pe o piață reglementată**, menționăm ca prețul final sau rata unui astfel de contract derivat depinde printre altele de clasificarea riscului de credit al clientului (care are influența asupra costului de tip CVA - Credit Value Adjustment). Prin urmare, același produs

financiar oferit către doi clienți care au un CVA diferit și au două prețuri diferite. Același principiu este valabil și în cazul în care același client se adresează către doi intermediari solicitând cotație pentru același produs, respectiv CVA-ul fiecărui client va depinde de portofoliul respectivului client detinut la fiecare dintre cei doi intermediari. De exemplu, dacă o nouă tranzacție va avea un efect de reducere a riscului general aferent portofoliului detinut la un intermediar, dar nu și asupra portofoliului clientului detinut la un alt intermediar, factorul CVA va fi mai mic la primul intermediar și mai mare la cel de al doilea.

Prin urmare, cea mai bună execuție din punct de vedere al prețului înseamnă evaluarea prețului net suportat de client care include toate costurile specifice pentru clientul respectiv, în funcție de evaluarea acestuia din punct de vedere al riscului de credit, în funcție de portofoliul clientului de instrumente financiare pastrate în custodie la Banca, nivelului de garanții prezentate de client (colateralizarea portofoliului) etc.

Atât în cazul Clientului încadrat ca și Client de tip retail, cât și în cazul celui încadrat în categoria Clientului profesional, asigurarea celui mai bun rezultat va avea în vedere exclusiv criteriul de preț.

Locuri de tranzacționare și intermediari

Banca nu accesează simultan toate locurile de tranzacționare în care se tranzacționează un anumit instrument financiar. Banca accesează pentru executarea ordinelor clienților doar un loc de tranzacționare pentru care s-a efectuat o analiză din punct de vedere tehnic și economic, pe baza unor criterii de selecție ce includ, fără a se limita la: disponibilitatea instrumentelor financiare, costurile de accesare și de menținere a calității de participant, mecanismele tehnice de accesare, numărul de participanți la tranzacționarea instrumentelor financiare.

Astfel, la data prezentei politicii, Banca tranzacționează cu clienții săi de tip retail și/sau profesionali pe sistemul multilateral de tranzacționare (MTF) administrat de Bloomberg.

Banca va lua în considerare la executarea ordinelor/ cotațiilor Clientilor nivelul prețurilor executabile disponibile în locul de tranzacționare la momentul recepționării ordinului de către Departamentul de tranzacționare.

În scopul de a obține în mod consistent un nivel ridicat de calitate în executarea ordinelor și/ sau solicitărilor de cotație din partea clienților, Banca va furniza prețuri, rate sau cotații și va executa ordinele, cu prioritate, în contrapartidă cu contul propriu.

Dacă un client dorește executarea unui ordin cu privire la un anumit instrument financiar într-un mod pe care Banca nu îl acodează prin politica sa de executare a ordinelor clienților, Banca va analiza pentru fiecare caz în parte dacă poate să execute respectivul ordin în conformitate cu instrucțiunea clientului, fără ca acest lucru să afecteze propria politică de executare. În cazul în care Banca apreciază că instrucțiunea specifică a clientului este de natură să aducă atingere politicii proprii de executare a ordinelor clienților și, prin aceasta, afectează interesele clienților săi, Banca va avertiza clientul cu privire la acest aspect. În plus, Banca va decide punctual dacă va refuza executarea ordinului clientului în conformitate cu instrucțiunea sa, în cazul în care există îndoieli cu privire la cea mai bună posibilă execuție a unui astfel de ordin.

Puteți solicita RBRO informații suplimentare cu privire la politica acesteia, la dispozițiile adoptate sau la modalitatea de revizuire a acestora, urmand ca RBRO să vă răspundă într-un termen rezonabil astfel încât să puteți acționa în consecință.

RBRO nu utilizează serviciile unor brokeri și intermediari în ceea ce privește executarea ordinelor clienților ci utilizează această metodă de tranzacționare numai pentru tranzacțiile în nume și pe cont propriu.

Plasarea si administrarea cotațiilor si/ sau a ordinelor clientilor

Metoda solicitării de cotații (Request-for-quotes - RFQ)

Principalul mod prin care RBRO tranzacționează cu clienții săi este metoda solicitării de cotații (RFQ).

Tranzacționarea pe baza RFQ este o metoda de tranzacționare prin care clientul poate să abordeze o bancă sau un loc de tranzacționare și să solicite un preț sau o cotație pentru un produs financiar specific pe care intenționează să îl cumpere sau vînda.

RFQ implică solicitarea unui preț/ cotații ferme de către un participant al pieței de la un alt participant al pieței.

Banca va informa clientul cu privire la metoda de tranzacționare a respectivului instrument financiar și îi pune acestuia în vedere, prin prezentul document, faptul că există o diferență între furnizarea unei cotații informative și cotațiile ferme aferente RFQ.

O cotație informativă are doar scop de informare, clientul neavând intenția de a tranzacționa instrumentul financiar în baza cotației obținute.

Banca va solicita clientului să-și declare intenția (de a tranzacționa sau nu în baza cotației furnizate) atunci când solicită o cotație.

După ce primește o solicitare de cotație de la un client, personalul din cadrul Departamentului de Vanzări Piețe de Capital al băncii va furniza clientului, cât mai repede posibil, un preț (bid/ ask), clientul având opțiunea de a accepta sau nu prețul oferit. Timpul de răspuns depinde de tipul instrumentului financiar pentru care se solicită o cotație, respectiv de lichiditatea acestuia și dimensiunea ordinului.

Tranzacționarea presupune interacțiunea cu banca pe telefon înregistrat sau prin intermediul unor platforme de tranzacționare, după caz, urmând ca executia să aibă loc prin intermediul locului de tranzacționare Bloomberg MTF.

RFQ într-un loc de tranzacționare

Clientul solicită băncii furnizarea unei cotații utilizând mijloacele tehnice puse la dispoziție de respectivul loc de tranzacționare. Clientul va furniza băncii toate informațiile necesare astfel încât banca să poată furniza la rândul ei o cotație pentru respectivul instrument financiar.

Reprezentantul băncii din cadrul Departamentului de Vanzări Piețe de Capital (DVPC) preia solicitarea de cotație de la client și îi comunică acestuia cotația tranzacționabilă aferentă instrumentului financiar solicitat. Clientul poate să accepte sau nu prețul oferit.

Mijloacele tehnice de accesare a locului de tranzacționare de către client sunt în responsabilitatea exclusivă a acestuia. Pentru accesarea unui loc de tranzacționare, clientul trebuie să devină participant direct/ indirect la respectivul loc de tranzacționare.

Executarea ordinelor/ cotațiilor clientilor pe clase de instrumente financiare

Instrumente cu venit fix - Obligatiuni

Banca oferă clienților săi servicii de tranzacționare în baza solicitării de cotații (RFQ) pentru obligațiuni corporative, municipale și titluri de stat, locale și/sau externe. Pentru anumite instrumente financiare Banca acționează în calitate de dealer primar. Instrumentele cu venit fix sunt oferite anumitor segmente de clienți ai Băncii în funcție de strategia de distribuție al acestora.

Banca tranzacționează titlurile cu venit fix prin Bloomberg (MTF) în contrapartida cu contul propriu al RBRO, în contrapartida cu Raiffeisen Bank International (RBI), sau în cazuri excepționale în contrapartida cu o terță parte.

Romania Government Bonds (ROMANI) sunt tranzactionate in contrapartida cu RBI. Tranzactiile se realizeaza prin metoda solicitarii de cotații (Request for quotes – RFQ).

Este posibila executia partiala. Clientul are obligatia de a specifica cantitatea exacta a instrumentelor financiare pentru care transmite un ordin/solicita o cotație de pret.

Daca clientul tranzactioneaza cu Banca prin intermediul unui loc de tranzactionare de tip SMT, clientul va beneficia de conditii de transparenta totala cu privire la preturile de tranzactionare pentru un anumit tip de obligatiune corporativa sau municipala si/sau titlu de stat.

Cel mai importanti factor considerat in executia tranzactiilor cu instrumente cu venit fix este nivelul pretului, indiferent de categoria clientului (retail sau profesional). Acest factor este considerat in conditiile pastrarii comisioanelor percepute clientului de catre Banca la un nivel optim care corespunde volumelor tranzactionate si costurilor generate de executarea tranzactiilor.

Clientul poate sa contacteze Banca pentru incheierea de tranzactii cu certificate de trezorerie prin intermediul Bloomberg sau prin telefon inregistrat, email, chat sau Responsabilul de client FWR/ Premium Invest, urmand ca tranzactia sa fie excutata prin locul de tranzactionare.

Factorul de evaluare a calitatii executarii este nivelul randamentului/ pretului.

Instrumente ale pietei monetare

Tot ca instrument de investitii, RBRO ofera clientilor sai titluri de stat de tipul certificatelor de trezorerie. Banca nu ofera clientilor sai depozite structurate.

Clientul poate sa contacteze Banca pentru incheierea de tranzactii cu certificate de trezorerie prin intermediul Bloomberg sau prin telefon inregistrat, chat sau Responsabilul de client FWR/ Premium Invest, urmand ca tranzactia sa fie excutata prin locul de tranzactionare.

Instrumentele pietei monetare sunt oferite anumitor segmente de clienti ai Bancii in functie de modelul de distributie al acesteia.

Factorul de evaluare a calitatii executarii este nivelul pretului.

Instrumente financiare derivate cu activ suport cursul de schimb

Din aceasta categorie de instrumente financiare, Banca tranzactioneaza cu clientii sai contracte de tip Fx swap si Fx forward. Banca nu tranzactioneaza contracte futures si optiuni admise la tranzactionare într-un loc de tranzactionare.

Banca tranzactioneaza cu clientii acest tip de instrumente financiare prin intermediul SMT/MTF.

In afara locurilor de tranzactionare (OTC-Over the counter) clientii pot sa tranzactioneze prin telefon inregistrat sau platforme (Raiffeisen Electronic Trading) produsele oferite de banca de tip forward cu livrare si care nu sunt considerate instrumente financiare (fiind asimilate mijloacelor de plata).

Modelul de tranzactionare pentru acest tip de instrumente financiare este RFQ, indiferent de locul in care are loc tranzactionarea.

Factorul de evaluare a calitatii executarii tranzactiilor cu instrumente financiare este nivelul pretul, indiferent de tipul de client. Timpul de raspuns la un RFQ depinde de lichiditatea, de tipul si de natura respectivului instrument financiar. Cu cat instrumentul financiar este mai complex si/ sau are o lichiditate mai redusa, cu atat timpul de raspuns la solicitarea cotației de catre client este mai mare.

Costurile percepute clientului includ urmatoarele elemente:

- Un cost de ajustare (XVA) aplicabil pentru toate tranzacțiile cu instrumente financiare derivate netranzactionate pe o piață reglementată (extrabursiere) care include:
 - a) Riscurile de credit al contrapartidei (CVA)
 - b) Costurile de finanțare (FCA), dacă e cazul
 - c) Costurile de capital (KVA), dacă e cazul
- Costuri operaționale (costuri cu prelucrarea tranzacției în back office, costuri de decontare etc).

Costul de ajustare pentru riscul de credit al contrapartidei diferă pentru fiecare client în parte în funcție de ratingul clientului și portofoliul de produse deținut de client la Banca.

Costurile operaționale sunt aceleași pentru fiecare client în parte.

Unități de Fond

În ceea ce privește distribuția unităților de fond, Banca asigură serviciul de preluare ordine din partea clientului și transmitere spre execuție către S.A.I. Raiffeisen Asset Management S.A. (RAM).

Execuția/procesarea tranzacțiilor cu unități de fond se află strict în responsabilitatea RAM și se efectuează conform propriei proceduri de execuție.

RBRO va prelua ordinul clientului pe formularul specific în format de hârtie și îl va transmite către RAM. În viitor e posibil ca RBRO să pună la dispoziție și alte canale de comunicare cu clienții în vederea preluării ordinelor de la aceștia.

Stimulente în legătură cu executarea ordinelor/ instrucțiunilor clienților

Banca nu primește și nu reține în mod direct sau indirect stimulente aferente activității de execuție a ordinelor/cotațiilor clienților săi de la locul de tranzacționare prin care execută ordinele acestora și/ sau de la alte instituții financiare care sunt implicate în executarea ordinelor/ furnizarea de cotațiilor clienților (inclusiv Raiffeisen Bank International).

Evaluarea calității de execuție a ordinelor/ cotațiilor clienților

Banca a implementat mecanisme și procese specifice pentru instrumentele financiare din oferta sa, prin care se asigură ca prețurile, ratele și cotațiile furnizate clienților, atât în scop informativ, cât și în scopul încheierii de tranzacții fac obiectul unei **evaluări permanente** la nivelul băncii care să permită verificarea corectitudinii acestora în raport cu cotațiile din piața de la momentul execuției.

Banca monitorizează corectitudinea executării tranzacțiilor clienților pe baza rapoartelor periodice dezvoltate intern și/ sau în parteneriat cu diverși furnizorii de date.

Banca va revizui Politica de execuție a ordinelor cel puțin anual.

Raportarea Top 5 execution venues

Banca va afișa, anual, pe site-ul propriu, informațiile de mai jos, separat pentru clienții de retail și clienții profesionali, în baza obligației de a face publice cele mai importante cinci locuri de execuție, din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare, pentru toate ordinele clienților care au fost executate și pentru fiecare clasă de instrumente financiare.

Informațiile vor fi publicate separat pentru clienții de tip retail și profesional. Raportarea nu va include informații cu privire la clienții de tip contraparti eligibile.

Raportarea va include informații privind clasa de instrumente financiare, denumirea și identificatorul locului de executare, volumul ordinelor clientilor executate în respectivul loc de executare, exprimat ca procent din volumul total executat, numărul ordinelor clientilor executate în respectivul loc de executare, exprimat ca procent din numărul total al ordinelor executate, procentul de ordine pasive și procentul de ordine agresive din ordinele executate, procentul de ordine direcționate din ordinele executate, confirmarea execuției numărului mediu de tranzacții per zi lucrătoare în anul precedent.

Pentru fiecare clasă de instrumente financiare, raportul va include un rezumat al analizei și concluziile obținute de Banca în urma monitorizării detaliate a calității executării obținute în cursul anului precedent.

Informații despre cele mai recente date privind calitatea executării găsiți la adresa <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid/>, secțiunea *Rapoarte*.

Anexa 1 Tranzactionare si tipuri de ordine

Clasa de instrument financiar		Metoda de tranzactionare/ Tip de ordin			
		RFQ	Ordin la piata	Ordin limita	Alte tipuri de ordine*
Instrumente de tipul titlurilor de valoare datorie	Obligatiuni corporative, municipale si Titluri de stat locale si externe	X	n/a	n/a	n/a
	Instrumente ale pietei monetare (T-bills)	X	n/a	n/a	n/a
Instrumente derivate cu active suport cursul de schimb	FX Swap, FX FWDs	X	n/a	n/a	n/a

** Informatii detaliate cu privire la tipul de ordine disponibile pentru fiecare instrument financiar in parte sunt publicate pe site-ul locului de tranzactionare unde se tranzactioneaza respectivul instrument, respectiv Bloomberg MTF*