

## Despre MiFID

### Ce este MiFID?

Directiva Europeană privind Piețele și Instrumentele Financiare ("MiFID") este noua legislație europeană, aplicabilă începând cu data de 01 ianuarie 2017 și are un impact major privind modul în care vor fi puse la dispoziția clienților serviciile financiare pe tot cuprinsul UE.

Directiva MiFID a fost implementată în legislația națională prin Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și mai multe norme emise de către Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF).

Directiva MiFID are ca scop crearea unui cadru legal prin care se acordă un grad ridicat de protecție investitorilor, se stimulează creșterea competiției în industria financiară și transparența piețelor financiare.

Directiva MiFID se aplică instrumentelor financiare și serviciilor de investiții financiare furnizate investitorilor de către firmele de investiții: instituții de credit, societăți de servicii de investiții financiare, societăți de administrare a investițiilor etc. Gama de servicii și instrumente financiare care intră sub incidența MiFID este prevăzută în cuprinsul directivei.

MiFID se aplică tuturor instituțiilor de credit, societăților de administrare a fondurilor de investiții și altor instituții financiare care furnizează servicii și activități de investiții.

### Ce înseamnă MiFID în relația cu clienții?

Principalele aspecte pe care Banca, din perspectiva MiFID, trebuie să le aibă în vedere în relația cu clienții sunt clasificarea clienților și evaluarea clienților în funcție de serviciile furnizate.

#### Clasificarea Clienților

Conform MiFID clienții se clasifică în trei categorii: *Clienți retail*, *Clienți profesionali*, *Contrapărți eligibile*.

**Clienți retail** sunt acei clienți care beneficiază de cel mai înalt grad de protecție prin cerințele de informare, evaluare, transparență și comunicare pe care banca trebuie să le îndeplinească în relația cu acești clienți.

**Clienți profesionali** sunt clienții care posedă experiența, cunoștințele și capacitatea de a lua decizia investițională și de a evalua riscurile pe care aceasta le implică. Clienții profesionali beneficiază de un grad mai redus de protecție decât clienții retail.

**Contrapărți eligibile** sunt entitățile autorizate sau reglementate să opereze pe piețele financiare (instituții de credit, societăți de servicii de investiții financiare, societăți de asigurări, organisme de plasament colectiv și societățile de administrare ale acestora etc). Acești clienți beneficiază de cel mai redus grad de protecție MiFID.

Incadrarea clienților în una dintre categoriile MiFID se face fie la momentul inițierii relației de afaceri cu Banca în baza documentelor și informațiilor disponibile la deschiderea contului Clientului, fie la momentul accesării unui produs sau serviciu care este sub incidența reglementărilor MiFID.

Detalii privind fiecare categorie MiFID de clienți se regăsesc în secțiunea D a Pachetului Informativ Client atașat.

#### Evaluarea clienților în funcție de serviciile furnizate

În funcție de serviciile de investiții financiare furnizate Banca are obligația să solicite anumite informații de la clienți în scopul evaluării acestora și a oportunității serviciilor de investiții financiare prestate. În acest scop clienții vor fi evaluați în baza unor chestionare/teste pe care Banca le va adresa clienților în funcție de produsele și serviciile solicitate/oferte clienților.

**Servicii de consultanță pentru investiții și administrare de portofoliu:** Banca va solicita anumite informații de la client în cadrul unui **test de adecvare** astfel încât să fie în măsură să recomande respectivului client sau potențial client serviciile de investiții și instrumentele financiare care sunt potrivite acestuia. **În prezent BCR nu furnizează astfel de servicii.**

**Servicii de investiții financiare,** altele decât consultanța pentru investiții și administrare de portofoliu: Banca va solicita anumite informații de la client în cadrul unui **test de oportunitate** astfel încât să fie în măsură să evalueze dacă serviciile de investiții sau instrumentele financiare avute în vedere sunt potrivite profilului respectivului client.

**Servicii de tip executare ordine:** în cazul în care Banca furnizează exclusiv servicii de executare și/sau preluare și transmitere ordine, cu sau fără serviciilor conexe, Banca nu va solicita informații de la client și nu va efectua nici un test

(i) dacă serviciile se referă la instrumente financiare non-complexe,

(ii) dacă aceste servicii sunt furnizate la inițiativa clientului,

(iii) dacă clientul sau potentialul client a fost clar informat cu privire la faptul ca, la furnizarea acestui serviciu de investitii financiare, Banca nu are obligatia sa evalueze oportunitatea investitiei in respectivul instrument financiar sau a serviciului prestat si de aceea, clientul nu poate beneficia de protectia corespunzatoare prevazuta de regulile de conduita relevante si (iv) Banca respecta cerintele legale in legatura cu conflictul de interese.

Orice servicii de investitii financiare pe care Clientul le va achizitiona de la Banca ulterior semnarii prezentului Document de Presentare se vor completa cu prevederile acestui document. In caz de divergenta intre prevederile din Documentul de prezentare si contractele/formularele specifice produselor si serviciilor achizitionate de Client de la Banca, prevederile acestora din urma vor prevala.

Periodic, Banca va putea actualiza acest Document de Presentare, iar varianta actualizata va fi adusa la cunostinta Clientului in modalitatea convenita. In situatia in care au intervenit modificari cu privire la continutul Documentului de Presentare si acestea sunt aduse la cunostinta Clientului, partilor le este opozabil Documentul de Presentare astfel cum a fost modificat.

**Banca Comercială Română S.A.**  
**Societate administrată în sistem**  
**dualist**

Calea Victoriei, nr. 15, sector 3,  
cod poștal 030023, București

contact.center@bcr.ro  
www.bcr.ro  
InfoBCR: 0800.801.227, apelabil  
gratuit din orice rețea națională;  
+4021.407.42.00 apelabil din  
străinătate la tarif normal

Înmatriculată la Registrul  
Comerțului: J40/90/1991  
Înmatriculată la Registrul Bancar  
Nr. RB-PJR-40-008/18.02.1999  
Cod Unic de Înregistrare: RO361757

Înregistrată la Registrul de evidență  
a prelucrărilor de date cu caracter  
personal sub nr. 3776 și 3772  
Capital Social: 1.625.341.625,40 lei  
SWIFT: RNCB RO BU

## **MiFID**

### **Pachet Informativ Client**

[document de prezentare]

**Versiunea 14, aplicabilă de la data de 17/01/2019**

*Prezentul Document de Prezentare pentru servicii de investiții financiare furnizează clientului informații privind Banca Comercială Română („BCR” sau Banca) și serviciile oferite de aceasta astfel clientul să fie în măsură să înțeleagă natura și riscurile asociate serviciilor de investiții și serviciilor conexe și a specificității instrumentelor financiare oferite și, pe cale de consecință, să ia decizii investitoriale în cunoștința de cauză.*

*Prezentul Document de Prezentare va fi pus la dispoziția clientului înaintea semnării contractului de prestări servicii cu Banca și a cererii de deschidere de cont prin web site la adresa [www.bcr.ro](http://www.bcr.ro). Periodic BCR va putea actualiza acest Document de Prezentare iar variantele actualizate vor fi puse la dispoziția clientului prin web site la adresa [www.bcr.ro](http://www.bcr.ro).*

#### **CUPRINS**

A. INFORMAȚII DESPRE NOI.....	4
B DATE DE CONTACT PENTRU A COMUNICA EFECTIV CU BCR .....	4
C. PĂSTRAREA ÎN SIGURANȚA A ACTIVELORE CLIENTILOR .....	5
D. CLASIFICAREA CLIENTILOR .....	6
E. SERVICII OFERITE CLIENTILOR.....	7
F. RAPOARTE CĂTRE CLIENTI .....	7
G. INSTRUMENTE FINANCIARE, RISCURI ASOCIATE INVESTIȚIILOR ÎN INSTRUMENTE FINANCIARE.....	8
H. STIMULENTE PLĂTITE BĂNCII PENTRU VÂNZAREA DE SERVICII DE INVESTIȚII FINANCIARE SI ALTE VENITURI OBTINUTE DE BCR IN LEGATURA CU INSTRUMENTE FINANCIARE .....	15
I. POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR .....	16
J. PRINCIPII DE BAZĂ PENTRU ADMINISTRAREA CONFLICTELOR DE INTERESE .....	19
K. TARIFE ȘI COSTURI CONEXE.....	20

**Stimulente plătite băncii pentru vânzarea de servicii de investiții financiare si alte venituri  
obținute de BCR în legătură cu instrumente financiare**

## A. Informații despre noi

Date generale	Înregistrări și autorizații	Autorități
<p><b>Banca Comercială Română S.A.</b> Societate administrată în regim dualist <b>Sediu:</b> Calea Victoriei, nr. 15, sector 3, cod poștal 030023, București <b>Cod Poștal:</b> 030016 <b>Cod SWIFT:</b> RNCB ROBU. Date de contact generale: <b>Tel:</b> 021 407.42.00 <b>e-mail:</b> <a href="mailto:contact.center@bcr.ro">contact.center@bcr.ro</a></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Cod unic de înregistrare: 361757</li> <li>- Nr. înregistrare la Registrul Comerțului: J40/90/1991</li> <li>- Nr. înregistrare Registrul Bancar: RB-PJR-40 008/18.02.1999</li> <li>- Nr. înregistrare Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 3776/2006</li> <li>- Instituție de credit autorizată de Banca Națională a României în conformitate cu prevederile Capitolului 2 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 99/2006</li> <li>- Intermediar înscris în Registrul Public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) cu nr. PJR01INCR/400007</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>Autoritatea de supraveghere:</b> Banca Națională a României (Str. Lipsicani nr. 25, Sector 3, București, Cod Poștal 030031) <b>Telefon:</b> 021/313.04.10; 021/315.27.50; <b>Fax:</b> 021/312.38.31; <b>Pagina web:</b> <a href="http://www.bnro.ro">www.bnro.ro</a></li> <li>- <b>Autoritatea de supraveghere pentru operațiunile pe piață de capital:</b> Autoritatea de Supraveghere Financiară Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Spaiul Independenței nr.15, Sector 5, București) <b>Telefon:</b> 021/659.64.64; <b>Fax:</b> 021/659.60.51; 021/659.64.14 <b>Pagina web:</b> <a href="http://www.asfromania.ro">www.asfromania.ro</a></li> </ul>
<p><b>Declarații:</b> BCR declară că este instituție de credit autorizată de Banca Națională a României și este înscrisă în Registrul CNVM/ASF. <b>BCR acționează prin agenți delegați înregistrați în România.</b></p>		
<p><b>Cadrul legal aplicabil:</b> Principalele reglementări aplicabile sunt Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 99/2006 privind adecvarea capitalului și instituțiile de credit, aprobată prin Legea nr. 227/2007, cu modificările și completările ulterioare precum și Legea nr. 297/2004 privind piața de capital, cu modificările și completările ulterioare.</p>		

## B. Date de contact pentru a comunica efectiv cu BCR

Investiții și tranzacții cu instrumente financiare	Raportări privind tranzacțiile și portofoliile
<p><b>Direcția Piețe Financiare</b> <b>Adresa:</b> B-dul Regina Elisabeta nr. 5 <b>Telefon:</b> 0373.516.558; 0373.516.560; 0373.516.559; <b>Fax</b> 021.227.0079 <b>E-mail:</b> <a href="mailto:DPF.Retail@bcr.ro">DPF.Retail@bcr.ro</a></p>	<p><b>Departament Operatiuni Piete Financiare</b> <b>Adresa:</b> B-dul Regina Elisabeta nr. 5 <b>Telefon:</b> 0373.511.706; <b>Fax:</b> 021.302.19.86 <b>E-mail:</b> <a href="mailto:doc.pietedecapital@bcr.ro">doc.pietedecapital@bcr.ro</a></p>
<p><b>Servicii de custodie</b></p>	<p><b>Compartimentul de control intern</b></p>
<p><b>Departament Operatiuni Piete Financiare</b> <b>Adresa:</b> B-dul Regina Elisabeta nr. 5 <b>Telefon:</b> 0373.511.439; <b>Fax:</b> 021.302.19.86 <b>E-mail:</b> <a href="mailto:custodie@bcr.ro">custodie@bcr.ro</a>; <a href="mailto:doc.pietedecapital@bcr.ro">doc.pietedecapital@bcr.ro</a></p>	<p><b>Direcția Conformitate</b> <b>Biroul Conformitate Piețe de Capital</b> <b>Adresa:</b> Calea Victoriei, nr. 15, sector 3, cod poștal 030023, București <b>Telefon:</b> 0373.513.022 <b>Fax:</b> 021.302.59.89 <b>e-mail:</b> <a href="mailto:compl.securities@bcr.ro">compl.securities@bcr.ro</a></p>
<p><b>Petiții clienți</b></p>	<p><b>Limba de comunicare și modalitățile de comunicare</b></p>
<p><b>Adresa:</b> B-dul Regina Elisabeta nr. 5 <b>În atenția:</b> Direcția Piețe Financiare sau <b>Departament Operatiuni Piete Financiare</b> sau Direcția Conformitate <b>Fax:</b> se va transmite la numerele de fax indicate mai sus <b>E-mail:</b> la adresa <a href="mailto:reclamatii@bcr.ro">reclamatii@bcr.ro</a></p>	<p>Clienții pot comunica și pot obține de la companie orice documente sau informații în limba română și/sau limba engleză. Programul de lucru al Băncii este între <b>9.30-18.00</b>. Comunicarea pentru agreerea termenilor și condițiilor fiecărei Tranzacții, transmiterea ordinelor și primirea de confirmări, precum și pentru orice alte tipuri de comunicări/corespondență, se va realiza astfel prin telefon, fax, e-mail, corespondență scrisă precum și alte mijloace (de exemplu mijloace de comunicare electronice). Detalii privind modalitatea efectivă de comunicare se regăsesc în contractele specifice pe care le veți încheia cu BCR, în funcție de produsul și serviciul de care beneficiați.</p>

## C. Păstrarea în siguranță a activelor clienților

### 1. Instrumente financiare tranzacționate pe piețele din România

Instrumentele financiare tranzacționate pe piața românească de capital sunt păstrate în conturi, individuale sau globale, deschise de BCR la depozitarii centrali pentru furnizarea de servicii de compensare-decontare și registru. Instrumentele financiare și fondurile bănești deținute de clienți sunt evidențiate la BCR în conturi individuale deschise pe numele fiecărui client.

Când instrumentele financiare sunt păstrate în custodie în România, legea română este aplicabilă.

Instrumentele financiare tranzacționate atât pe piețele externe din România, cât și pe alte piețe externe pot fi transferate la instrucțiunea clientului în conturi de custodie deschise pe piețele de capital respective, de către Erste Group Bank AG ca bancă custode, pentru piețele de capital acoperite de aceasta sau de către o bancă custode terță parte, mandată de BCR, în conformitate cu reglementările în vigoare, pentru celelalte piețe de capital.

### 2. Instrumente financiare tranzacționate pe piețele externe

Instrumentele financiare tranzacționate pe piețe de capital externe sunt păstrate în conturi de custodie deschise pe piețele de capital respective, fie de către Erste Group Bank AG ca bancă custode, pentru piețele de capital acoperite de aceasta, fie de către o bancă custode terță parte, mandată de BCR, în conformitate cu reglementările în vigoare, pentru celelalte piețe de capital externe.

Când instrumentele financiare sunt păstrate în custodie pe piețe de capital străine, legile statului respectiv și uzanțele sunt aplicabile.

### 3. Responsabilități și insolvabilitate

#### 3.1. Responsabilitățile BCR și insolvență

Pe toată durata desfășurării activității de custodie, BCR va respecta regulile de prudențialitate stabilite de CNVM/ASF și BNR. BCR nu va putea fi ținută responsabilă pentru nicio pierdere sau pagubă suferită de către client, ca urmare a executării de către BCR a obligațiilor stabilite, cu excepția cazului în care acestea sunt urmare a unor fapte de culpă gravă, fraudă sau neîndeplinirea intenționată a acestor obligații, caz în care responsabilitatea BCR în legătură cu orice instrument financiar nu va depăși valoarea de piață a instrumentului financiar cu care are legătură pierderea sau paguba, la momentul producerii faptei din culpă gravă, a fraudei sau a neîndeplinirii intenționate a obligației.

Creditorii BCR nu pot apela, în nicio situație, la activele clienților, inclusiv în cazul declanșării procedurii de insolvență. BCR nu poate folosi activele unui client în scopul garantării tranzacțiilor încheiate pe cont propriu sau în contul altui client, cu excepția cazului în care clientul își dă acordul expres și în scris.

În cazul declanșării procedurii de insolvență a BCR, instrumentele financiare și/sau fondurile bănești în legătură cu respectivele instrumente financiare, deținute în numele și pe contul clienților, nu vor putea face obiectul cererii sau plății creditorilor BCR.

Fără a limita cele de mai sus, în ceea ce privește colectarea fondurilor sau altor drepturi plătite sau distribuite în legătură cu orice active, riscul neîndeplinirii obligațiilor de către emitent și/sau debitor va fi suportat de către client.

#### 3.2. Responsabilitatea terților și insolvabilitatea unei terțe părți

BCR își asumă responsabilitatea doar pentru atenta selectare a oricărei bănci custode terță parte și pentru instrucțiunile transmise acesteia, fără a fi ținută responsabilă pentru nicio pierdere, pagubă, cheltuială, pretenție și altele similare survenite din cauza neglijenței, administrării intenționate defectuoase, omisiunilor, insolvabilității și oricărei greșeli ale respectivei bănci custode terță parte, conform dispozițiilor din contractele de custodie încheiate cu clienții.

Când instrumentele financiare sunt păstrate în custodie pe piețe de capital externe, pretențiile în cazul procedurilor de insolvență care au legătură cu banca custode terță parte în general, se vor supune legilor statului respectiv.

#### 3.2 Măsuri luate pentru protejarea activelor clienților pentru care BCR prestează servicii de investiții financiare de natura preluării și executării ordinelor de vânzare și cumpărare de instrumente financiare și păstrării în custodie și administrării instrumentelor financiare

Pe toată durata desfășurării activității de tranzacționare, compensare și decontare a instrumentelor financiare pe piețele de capital, BCR va respecta regulile de prudențialitate stabilite de CNVM/ASF și BNR.

BCR este Membru al Fondului de Compensare a Investitorilor, care va compensa în mod egal și nediscriminatoriu orice client retail cu care BCR are încheiat un contract de prestări servicii de investiții financiare, în limita unui plafon gradual care a fost stabilit începând cu 01.01.2012 ca fiind echivalentul în lei a 20.000 EUR/investitor individual.

Plafonul stabilit de Fondul de compensare al investitorilor este disponibil pe site-ul propriu: [www.fond-fci.ro](http://www.fond-fci.ro). Aceste precizări sunt oferite numai pentru informarea clientului. Nicio răspundere legală nu poate decurge din acestea.

BCR va separa instrumentele financiare aparținând clienților de cele ale băncii și va înregistra aceste instrumente în evidențele proprii, în conturi separate de cele ale băncii. Pentru instrumentele deținute în afara Uniunii Europene drepturile de care poate beneficia un investitor pot fi diferite.

Acolo unde, datorită naturii prevederilor legale sau a practicii pe piața dintr-o altă jurisdicție, este în interesul Clientului de a se proceda în acest fel, sau acolo unde nu este viabil să se procedeze altfel, Banca poate înregistra instrumentele financiare ale Clientului și în numele Băncii sau în numele oricărei alte persoane (ce poate include un sub-custode).

Banca nu va înregistra instrumentele financiare ale Clientului în numele unei alte persoane decât în cazul în care obiectul de activitate al persoanei respective include furnizarea de servicii financiare. În aceste condiții, instrumentele financiare ale Clientului pot fi supuse prevederilor legale dintr-o altă jurisdicție, nu vor fi separate și este posibil să nu beneficieze de o protecție adecvată împotriva pretențiilor ridicate pe seama creditorilor generali ai persoanei în numele căreia sunt înregistrate instrumentele financiare, protecție de care ar fi beneficiat dacă instrumentele financiare ale Clientului ar fi fost separate și deținute în custodie în alte jurisdicții.

Banca nu va accepta nicio răspundere pentru nicio pierdere, obligație materială sau cost pe care Clientul îl poate suferi sau suporta ca urmare a unor deficiențe în activitatea sub-custodelui numit de Bancă, cu acordul expres [al] Clientului acolo unde Banca a luat toate măsurile rezonabile de diligență în numirea acestuia, cu excepția cazului în care sub-custodele este un afiliat al Băncii, caz în care Banca va accepta același nivel de răspundere ca cel acceptat pentru propriile acte, omisiuni sau încălcări ale obligațiilor.

## D. Clasificarea clienților

Conform MiFID clienții se clasifică în trei categorii: **Clienți retail**, **Clienți profesionali**, **Contrapărți eligibile**.

1. **Clienți retail** sunt acei clienți care beneficiază de cel mai înalt grad de protecție prin cerințele de informare, evaluare, transparență și comunicare pe care Banca trebuie să le îndeplinească în relația cu acești clienți. Intră în categoria retail de regulă persoanele fizice precum și persoanele juridice care nu îndeplinesc criteriile pentru clasificarea clienți profesionali.
2. **Clienți profesionali** sunt clienții care posedă experiența, cunoștințele și capacitatea de a lua decizia investițională și de a evalua riscurile pe care aceasta le implică. Clienții profesionali beneficiază de un grad mai redus de protecție decât clienții retail.

Cu titlu exemplificativ clienții profesionali pot primi mai puține informații privind costurile și comisioanele, Banca nu are obligația să informeze asupra dificultăților importante în realizarea promptă și corespunzătoare a ordinelor, Banca nu are obligația de a furniza cu aceeași periodicitate raportările periodice ca și în cazul clienților retail. De asemenea în cadrul realizării celei mai bune execuții, Banca nu are obligația de a lua în considerare costurile totale ale tranzacției ca cel mai important factor, iar în cadrul testelor de oportunitate și adecvare Banca poate porni de la premisa că un client profesional deține suficiente cunoștințe și experiență pentru a înțelege riscurile aferente și are capacitatea financiară de a suporta orice riscuri asociate potrivit obiectivelor investiționale. În cadrul schemelor de compensare pentru clienții profesionali, este posibil să beneficieze de mai puține drepturi conform reglementărilor aplicabile.

Intră în această categorie entitățile care sunt autorizate sau reglementate să opereze pe piețele financiare (instituții de credit, societăți de servicii de investiții financiare, societăți de asigurări, organisme de plasament colectiv și societățile de administrare ale acestora etc.) și care nu sunt clasificate drept contrapărți eligibile precum și societăți comerciale care îndeplinesc două din următoarele cerințe: bilanț contabil total: 20.000.000 euro, cifra de afaceri netă: 40.000.000 euro, fonduri proprii: 2.000.000 euro.

3. **Contrapărți eligibile** sunt entitățile autorizate sau reglementate să opereze pe piețele financiare (instituții de credit, societăți de servicii de investiții financiare, societăți de asigurări, organisme de plasament colectiv și societățile de administrare ale acestora etc). Acești clienți beneficiază de cel mai redus grad de protecție MiFID.

În acest sens cu titlu exemplificativ menționăm că în relația cu contrapărți eligibile Banca nu are obligația de best execution în executarea ordinelor, de a efectua teste de adecvare sau oportunitate, de a furniza informații privind banca și serviciile acesteia, stimulentele primite de către Bancă pentru furnizarea de produse și servicii sau riscurile asociate acestor produse și servicii.

## Încadrarea dvs. de către BCR:

Încadrarea clienților în una din categoria MiFID se face la momentul inițierii relației de afaceri cu BCR, în baza documentelor și informațiilor disponibile la deschiderea contului. Reîncadrarea în altă categorie poate interveni pe parcursul relației contractuale, la inițiativa dvs. sau a BCR, în baza unor teste/chestionare de analiză a profilului dvs. investițional.

Ca regulă, dacă la inițierea relațiilor contractuale, în baza informațiilor disponibile, nu vă încadrați în categoriile „Clienți Profesionali” sau „Contrapărți eligibile”, sunteți considerat încadrat în categoria clienților retail, beneficiind astfel de toate avantajele care decurg din această clasificare. Dacă nu veți fi informat în sens contrar în cursul anului următor, în sensul reanalizării încadrării dvs. În categoria clienților retail, vă veți bucura în continuare de cel mai înalt grad de protecție a investitorilor.

Dacă doriți să discutați despre sau să schimbați categoria în care ați fost încadrat, BCR vă va informa despre posibilitatea de a schimba această clasificare, în situația în care îndepliniți criteriile enumerate la punctul D de mai sus, în sensul de a deveni client profesional sau contraparte eligibilă.

## E. Servicii oferite clienților

Serviciile de investiții financiare autorizate: BCR este autorizat să furnizeze serviciile de investiții financiare prevăzute în Secțiunea A la pct. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 și Secțiunea B la pct. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7. din Anexa 1 la Legea nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare. Servicii și activități de investiții 1. preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; 2. executarea ordinelor în numele clienților; 3. tranzacționarea pe cont propriu; 4. administrarea de portofolii, 5. consultanța de investiții; 6. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm 7. plasamentul de instrumente financiare fără angajament ferm; Servicii auxiliare

1. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor bănești/garanțiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt. Furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt reprezintă "serviciul de administrare centralizată" prevăzut în secțiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014.

2. Acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul

3. Consultanța furnizată întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe; consultanță și servicii în materie de fuziuni și de achiziție de întreprinderi

4. Serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții

5. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare

6. Serviciile legate de subscriere

7. Serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în prezenta secțiune sau în secțiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C pct. 5-7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

## F. Rapoarte către clienți

BCR va furniza clienților cel puțin următoarele rapoarte privind serviciile de investiții financiare principale prestate:

- **Confirmarea executării ordinului.** Această informare se transmite imediat după încheierea tranzacției, iar în cazul clienților retail cel mai târziu în prima zi lucrătoare ce urmează executării ordinului său. Dacă Banca primește confirmarea de la o parte terță, raportarea se transmite cel mai târziu în prima zi lucrătoare ce urmează primirii confirmării de la respectiva parte terță.

În cazul în care Clientul este client profesional Banca va transmite imediat acestuia informații importante privind executarea ordinului său. La cererea Clientului Banca îl va informa cu privire la situația executării ordinului său.

- **Situația portofoliului (Raportare privind activele clientului).** Această raportare se transmite în cazul în care beneficiați de servicii de investiții financiare pe piețele de capital. Situația portofoliului se transmite trimestrial - și cuprinde detalii privind fiecare instrument financiar deținut, cantitate, valoarea de piață sau, în cazul în care valoarea de piață nu este disponibilă, valoarea estimată a instrumentelor financiare alături de mențiunea clară a faptului că lipsa unui preț de piață ar putea fi un indiciu al lipsei de lichidități.

De asemenea, acest raport cuprinde, dacă este cazul, măsura în care orice instrumente financiare ale clientului sau fondurile clientului au făcut obiectul unor tranzacții de finanțare a valorilor mobiliare și cuantificarea oricărui beneficiu al clientului ca urmare a participării la orice tranzacție de finanțare a valorilor mobiliare și pe baza căreia beneficiul a crescut.

Toate aceste raportări se transmit Clientului prin mijloacele de comunicare agreeate în contractele specifice.

Raportările și orice alte comunicări scrise privind tranzacțiile efectuate în numele Clientului ce vor fi trimise de către Bancă se consideră a fi corecte și aprobate de către Client dacă, în termen de maxim o zi lucrătoare de la data primirii acestora, Clientul nu a emis nicio înștiințare scrisă prin care să semnaleze existența unor nereguli.

## G. Instrumentele financiare, riscuri asociate investițiilor în instrumente financiare

**G.1** Principalele instrumente în legătură cu care BCR oferă servicii pe piețele de capital sau în afara sistemelor de tranzacționare operate de către piețele reglementate, sunt:

- **Acțiuni** emise de societăți comerciale și alte valori mobiliare echivalente ale acestora, negociate pe piața de capital. Acțiunile sunt titluri financiare ce conferă deținătorului drepturi asupra patrimoniului emitentului. Acțiunile reprezintă părți indivizibile din capitalul social al societății, de valoare egală, care conferă drept de vot în cadrul adunării generale a acționarilor, dreptul de a participa la luarea deciziilor și la împărțirea profiturilor și a riscurilor. Investitorii riscă și răspund material numai în limita sumelor investite. Acestea poartă o serie de riscuri investiționale și nu garantează capitalul investit.
- **Obligațiuni și alte titluri de creanță, inclusiv titlurile de stat cu scadență mai mare de 12 luni.** Obligațiunile sunt instrumente financiare negociabile, care conferă deținătorului calitatea de creditor. Obligațiunile conferă deținătorului dreptul la încasarea unei dobânzi și vor fi răscumpărate la scadență de către emitent. De regulă, obligațiunile au capitalul investit și dobândă garantate de către emitent, riscul principal fiind riscul de credit al emitentului. Obligațiunile care sunt emise de un emitent și sunt garantate de un anumit portofoliu de active al aceluși emitent vor purta riscul de credit al portofoliului respectiv de active al emitentului. Aceste elemente sunt prezentate în prospectul de ofertă aferent respectivei emisiuni de obligațiuni.
- **Orice alte titluri** negociate în mod obișnuit, care dau dreptul de a achiziționa respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb, dând loc la o decontare în bani, cu excepția instrumentelor de plată.
- **Instrumente financiare derivate:** Sunt instrumente financiare al căror preț depinde de prețul unuia sau mai multor active suport (acțiuni, indici, rate ale dobânzii, valute, mărfuri, alte instrumente financiare derivate, etc). Cele mai multe derivate sunt caracterizate printr-un nivel ridicat de risc ca urmare a tranzacționării în marjă, ce poate genera câștiguri sau pierderi semnificative într-un timp foarte scurt, pierderile ce pot depăși suma investită. Derivatele sunt folosite în scopul protejării investițiilor în activul suport sau în scopuri speculative.
- **Depozite structurate:** Produsele structurate oferă clienților posibilitatea de a obține randamente superioare depozitelor standard prin asumarea unui risc de piață. Cele mai cunoscute depozite structurate sunt cele legate de evoluția unei piețe financiare (cea de valută sau de mărfuri de exemplu). Riscul asociat acestui produs constă în posibilitatea eroziunii capitalului investit sau a obținerii unui randament de zero, în funcție de produs.
- **Obligațiuni structurate**  
"Instrumentele de investiții structurate" sunt instrumente de investiții pentru care rentabilitatea și/sau rambursarea capitalului nu sunt, în general, fixe, ci mai degrabă depind de anumite evenimente viitoare sau evoluții. În plus, astfel de instrumente de investiții pot fi structurate astfel încât emitentul poate solicita plata acestora anticipat în cazul în care produsul atinge valoarea țintă; în astfel de cazuri, acestea pot fi solicitate la plată în mod automat. Datorită numeroaselor posibilități de corelare, combinare și de plată aferente acestor instrumente de investiții, acestea au dezvoltat o mare varietate de structuri diferite ale căror nume selectate nu respectă întotdeauna structurile în mod uniform. Din acest motiv, este necesar ca termenii și condițiile specifice ale produsului să fie întotdeauna analizate.
- **Unitățile de fond:** Fondurile de investiții sunt produse de investiții în care decizia alocării resurselor mobilizate este cedată de către client administratorului fondului. Fondurile de investiții plasează resursele atrase în alte instrumente financiare după o rețetă menită să asigure un optim între randamentul mediu oferit clientului și riscul asociat. Riscul aferent acestui produs este legat de activele în care se investește: acțiuni, obligațiuni, derivate, depozite etc.

Prezentarea de mai jos a riscurilor este concepută pentru a vă ajuta să recunoașteți și să definiți propria toleranță la risc în cazul investițiilor. **De aceea, vă cerem să citiți cu atenție aceste informații.**

Riscul înseamnă posibilitatea nerealizării rentabilității așteptate a unei investiții și/sau pierderea întregului capital investit sau a unei părți a acestuia. Un astfel de risc se poate datora unei varietăți de cauze, în funcție de structura specifică a produsului respectiv. Astfel de cauze pot fi inerente produsului, piețelor sau emitentului. Deoarece riscurile nu sunt întotdeauna previzibile, prezentarea care urmează nu trebuie să fie considerată ca fiind definitivă.

În orice caz, investitorii trebuie să acorde o atenție deosebită oricărui risc aferent ratingului de credit al emitentului unui produs, care depinde întotdeauna de cazul individual.

Descrierea produselor de investiții se bazează pe cele mai tipice caracteristici ale produsului respectiv. Factorul decisiv este legat întotdeauna de structura specifică a fiecărui produs. Din acest motiv, următoarea descriere nu înlocuiește o examinare atentă făcută de investitor a produsului specific.

**Riscul la care sunt supuse investițiile în instrumente financiare are trei componente:**

- a) riscul sistematic (nediversificabil) influențat de factori ca: evoluția generală a economiei naționale, riscul unei căderi accentuate a pieței de capital, riscul modificării dobânzii de piață, riscul procesului inflaționist, riscul ratei de schimb valutar etc.;
- b) riscul nesistematic care include: riscul de plasament, riscul de management, riscul financiar, etc. Administratorul poate controla acest risc prin reglementările/procedurile proprii și control intern, diversificarea portofoliului precum



- și selectarea activelor din portofoliu;
- c) riscul legislativ, care presupune apariția unor reglementări prin care se suprimă o serie de scutiri sau avantaje existente pe o anumită piață sau se introduc cote de impozitare, taxare sau altele de acest gen, mai oneroase decât cele existente.

În general, trebuie avute în vedere următoarele atunci când se investește în instrumente financiare

- Rentabilitatea potențială a fiecărei investiții depinde direct de gradul de risc; cu cât rentabilitatea potențială este mai mare, cu atât mai mare va fi și riscul.
- Factori iraționali (sentimente, opinii, așteptări, zvonuri) pot, de asemenea, să aibă un impact asupra prețurilor și astfel și asupra rentabilității investiției dvs.
- Investirea în mai multe tipuri diferite de instrumente financiare poate ajuta la reducerea riscului investiției totale (principiul diversificării riscului).
- Fiecare client răspunde de impozitarea corectă a investiției sale și de orice aspecte de fiscalitate și taxe. Banca nu oferă consiliere fiscală.

**G.2 Riscuri generale asociate investițiilor în instrumente financiare:**

- **Riscul valutar:** acest tip de risc apare în cazul tranzacțiilor cu instrumente financiare denumite în valută străină, performanța investiției depinzând nu numai de randamentul local al instrumentului financiar pe piața externă cât și de evoluția ratei de schimb a respectivei valute străine față de valuta portofoliului.
- **Riscul de credit:** fiecare emitent tranzacționat pe piețele de capital prezintă un anumit grad de risc, având în vedere faptul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale unor performanțe viitoare. Riscul de credit se referă la posibilitatea insolvenței contrapartidei, și anume incapacitatea uneia dintre părți la o tranzacție de a-și îndeplini obligațiile, cum ar fi plata dividendelor, a dobânzilor, rambursarea principalului la scadență, sau neîndeplinirea acestor obligații în totalitate. De asemenea, mai este numit și riscul de rambursare sau riscul emitentului. Astfel de riscuri sunt clasificate cu ajutorul "ratingurilor". Un rating este scala de evaluare utilizată pentru a evalua solvabilitatea unui emitent. Ratingul este întocmit de agențiile de rating, în special pe baza riscului de credit și a riscului de țară. Scala de evaluare variază de la "AAA" (cel mai bun rating de credit) la "D" (cel mai prost rating de credit).
- **Riscul de țară:** reprezintă bonitatea unei anumite țări, acest risc apare în cazul solvabilității unei anumite țări, factorii de ordin economic sau politic putând avea efecte negative pentru toate contrapărțile rezidente din respectiva țară.
- **Riscul de transfer:** în funcție de țara respectivă implicată, valorile mobiliare ale emitenților străini prezintă un risc suplimentar referitor la măsurile de control politice sau de schimb care pot complica sau chiar împiedica realizarea unei investiții. În plus, pot să apară probleme în legătură cu decontarea unui ordin. În cazul tranzacțiilor în valută, astfel de măsuri pot împiedica convertibilitatea liberă a monedei.
- **Riscul de pierdere totală:** riscul ca o investiție să devină complet lipsită de valoare, de exemplu, datorită concepției sale ca un drept limitat. Pierderea totală poate apărea, în special, în cazul în care emitentul unui instrument financiar nu mai este capabil să-și îndeplinească obligațiile de plată (insolvent), din motive economice sau juridice.
- **Riscul de preț:** acest tip de risc apare în cazul fluctuațiilor nefavorabile ale investițiilor individuale. În cazul tranzacțiilor cu angajamente condiționate (tranzacțiile de schimb valutar la termen, futures, emitere opțiuni, etc.) este necesar, prin urmare, să se prevadă garanții (cerința de marjă) sau să se stabilească o marjă suplimentară, ceea ce înseamnă fixarea lichidității.
- **Riscul de achiziție al valorilor mobiliare prin credit:** achiziția valorilor mobiliare pe baza unui credit prezintă un risc ridicat întrucât creditul trebuie rambursat indiferent de evoluția investiției, în plus costurile unui credit reduc valoarea investiției.
- **Riscul de sector:** acest tip de risc apare în situația în care un portofoliu este alcătuit din instrumente financiare ale unor emitenți care activează în același sector de activitate.
- **Riscul macroeconomic:** acest risc se referă la evoluția generală a economiei naționale.
- **Riscul de piață:** pe piața instrumentelor financiare pot apărea fenomene greu de anticipat, evenimente care pot afecta prețurile de tranzacționare.
- **Riscul de dobândă:** riscul ca în cazul unui instrument investițional cu rata de dobândă fixă, valoarea investiției să se modifice ca urmare a evoluției dobânzilor în piață (dacă dobânda din piață este mai mare decât dobânda atașată produsului investițional, valoarea de piață a produsului investițional se poate deprecia).
- **Riscul de lichiditate:** imposibilitatea sau posibilitatea purtătoare de pierderi financiare ale clientului de a lichida produsul investițional în momentul în care dorește acest lucru (în cazul în care clientul dorește lichidarea produsului investițional înainte de scadență și pe piață nu identifică suficienți cumpărători interesați de a-l achiziționa la un preț al pieței, clientul riscă să înregistreze pierderi financiare datorită lichidării produsului la un preț cu mult sub valoarea lui de piață (piața este nelichidă).

**G.3.** Prezentarea de mai jos a este concepută să vă ajute să înțelegeți riscurile asociate principalelor instrumente în legătură cu care BCR poate oferi servicii de investiții financiare pe piețele de capital sau în afara sistemelor de tranzacționare operate de către piețele reglementate.

Descrierea produselor de investiții se bazează pe cele mai tipice caracteristici ale produselor. Factorul decisiv este întotdeauna structura specifică a produsului în cauză. Din acest motiv, descrierea de mai jos nu înlocuiește examinarea atentă a produsului specific de către investitor.

**[1] Obligațiuni / Titluri de creanțe / Titluri securizate**

**Rentabilitate**

Randamentul obligațiunilor este reprezentat de dobânda aferentă capitalului și orice diferență între prețul de cumpărare și



prețul obținut în momentul vânzării / răscumpărării obligațiunii.

În consecință, rentabilitatea poate fi calculată în avans numai în cazul în care obligațiunea este deținută până la scadență. În cazul ratelor dobânzii variabile, rentabilitatea nu poate fi calculată în avans. Obligațiunile cu randamente mult peste nivelul pieței trebuie să fie întotdeauna analizate cu atenție riscul crescut de credit fiind un posibil motiv pentru astfel de randamente superioare. Prețul de vânzare care poate fi obținut la răscumpărarea obligațiunilor (prețul de piață) nu este cunoscut în avans. În consecință, rentabilitatea poate fi mai mare sau mai mică decât randamentul calculat inițial. În plus, costurile de tranzacționare, în cazul în care există, trebuie deduse din rentabilitatea globală.

#### **Riscul de credit**

Există întotdeauna riscul ca debitorul să se aplece în imposibilitatea de a-și achita integral sau parțial, obligațiile, de exemplu, în cazul insolvenței debitorului. Prin urmare, bonitatea debitorului trebuie luată în considerare într-o decizie de investiții. Ratingurile de credit (evaluarea solvabilității organizațiilor) emise de către agențiile de rating independente furnizează unele indicații în acest sens. Gradul cel mai ridicat de solvabilitate este "AAA" (de exemplu, pentru obligațiunile de stat germane). În cazul ratingurilor scăzute (de exemplu, "B" sau "C"), riscul de neplată (riscul de credit) este mai mare, dar, prin compensare, instrumentele, în general, oferă o rată a dobânzii (primă de risc) mai mare. Investițiile cu un rating BBB sau mai mare sunt în general considerate ca având un risc acceptabil pentru investiții.

#### **Riscul de preț**

În cazul în care o obligațiune este păstrată până la scadență, investitorul va primi prețul de răscumpărare așa cum se menționează în condițiile obligațiunii. Vă rugăm să rețineți că există un risc de rambursare anticipată din partea emitentului, care este prevăzută în termenii și condițiile emisiunii.

În cazul în care o obligațiune este vândută înainte de scadență, investitorul va primi prețul curent al pieței. Acest preț este determinat de cerere și ofertă, care depinde și de nivelul ratei de dobândă curentă. De exemplu, prețul titlurilor de valoare cu rată fixă va scădea în cazul în care dobânda pentru obligațiunile cu scadențe comparabile crește. Pe de altă parte, obligațiunile se vor aprecia în cazul în care dobânda aferentă obligațiunilor cu scadențe comparabile scade.

O modificare a solvabilității emitentului poate afecta, de asemenea, prețul de piață al unei obligațiuni.

În cazul obligațiunilor cu dobândă variabilă a căror rată a dobânzii este indexată la ratele de pe piața de capital, riscul ca dobânda să fie sau să devină fixă este considerabil mai mare decât în cazul obligațiunilor a căror rată a dobânzii depinde de ratele de pe piața monetară.

Gradul de schimbare a prețului unei obligațiuni ca răspuns la o modificare a nivelului dobânzii este descris de indicatorul "durată". Durata depinde de timpul rămas până la scadența obligațiunii. Cu cât durata este mai mare, cu atât mai mare este impactul modificărilor ratei dobânzii asupra prețului, fie în sens pozitiv, fie în sens negativ.

#### **Riscul de lichiditate**

Tranzacționabilitatea obligațiunilor depinde de mai mulți factori, cum ar fi volumul emisiunii, timpul rămas până la scadență [maturitate], regulile pieței de valori și de condițiile de piață. Obligațiunile care sunt dificil de vândut sau nu pot fi vândute deloc trebuie păstrate până la scadență.

## **[2] Acțiuni**

#### **Rentabilitate**

Randamentul investițiilor de capital se compune din dividende, precum și din creșteri sau scăderi de preț și nu poate fi prezisă cu certitudine. Dividendele reprezintă repartizarea câștigurilor către acționari, conform deciziei adunării generale a acționarilor. Valoarea dividendului este exprimată fie ca o valoare absolută pe acțiune. Randamentul obținut din dividende în raport cu prețul acțiunii se numește randamentul dividendului. Cea mai mare parte a câștigurilor din investiții de capital se realizează, de obicei, din performanța / evoluția prețului acțiunii (a se vedea riscul de preț).

#### **Riscul de preț**

Acțiunile sunt de obicei tranzacționate pe bursele de valori. În general, prețurile sunt stabilite zilnic, pe baza cererii și ofertei. Investițiile în acțiuni pot genera pierderi considerabile.

În general, prețul unei acțiuni depinde de tendința de afaceri a societății respective, precum și de stabilitatea economică și politică generală. În plus, factorii iraționali (sentimentele investitorilor, opinia publică) pot influența, de asemenea, tendința prețurilor acțiunilor și, prin urmare, rentabilitatea unei investiții.

#### **Riscul de credit**

În calitate de acționar, dvs. dețineți o participație într-o societate. În consecință, investițiile dvs. se pot deprecia, în special, în cazul insolvenței companiei.

#### **Riscul de lichiditate**

Tranzacționabilitatea poate fi limitată în special în cazul acțiunilor cotate pe piețele nereglementate sau extrabursiere.

În cazul în care o acțiune este listată pe mai multe burse de valori, pot exista diferențe în cotațiile acestora pe diverse burse de valori.

#### **Tranzacționare**

Acțiunile sunt tranzacționate pe bursele de valori publice și, uneori, pe piețele extrabursiere. În cazul tranzacțiilor bursiere, regulile bursei de valori trebuie respectate (loturi de tranzacționare, tipuri de ordine, contracte de decontare, etc.). În cazul în care o acțiune este cotelată pe burse de valori diferite, în valute diferite (de exemplu, o acțiune din SUA, cotelată în Euro la Bursa din Frankfurt) prezintă, de asemenea, un risc valutar.

### [3] Fonduri de investiții

#### I. Fonduri de investiții

##### **Rentabilitate**

Rentabilitatea fondurilor deschise de investiții se bazează evoluția valorii unităților de fond. Aceasta nu poate fi stabilă în prealabil. Valoarea unității de fond depinde de politica de investiții prezentată în prospectul fondului, precum și de evoluția prețurilor de piață aferente instrumentelor financiare deținute de fond în portofoliu. În funcție de structura portofoliului unui fond, avertizările de risc relevante trebuie luate în considerare pentru fiecare tip de instrument financiar în parte (obligațiuni, acțiuni, etc).

##### **Riscul de preț/ rating**

Unitățile de fond pot fi răscumpărate, în orice moment, la prețul de răscumpărare. În circumstanțe excepționale, răscumpărarea unităților de fond poate fi suspendată temporar. Durata unui fond de investiții depinde de condițiile fondului și este de obicei nelimitată. Vă rugăm să țineți cont de faptul că unitățile de fond, spre deosebire de obligațiuni, nu au o dată de maturitate și, în consecință, nu au un preț de răscumpărare fix. Riscul aferent unităților de fond depinde, după cum s-a menționat deja, de obiectivele de investiții declarate ale fondului și de evoluția pieței. **O pierdere nu poate fi exclusă.** Cu toate că unitățile de fond pot fi răscumpărate în orice moment, acestea sunt instrumente concepute pentru investiții pe o perioadă lungă de timp.

La fel ca și acțiunile, fondurile pot fi tranzacționate la bursă. Prețurile care apar la o anumită bursă pot fi diferite față de prețul de răscumpărare. În această privință, vă rugăm să consultați informațiile privind riscurile aferente acțiunilor.

#### II. Fonduri tranzacționate la bursă

Fondurile tranzacționate la bursă (ETF-uri) sunt unități ale fondurilor de investiții care sunt tranzacționate la fel ca și acțiunile listate la bursă. Un ETF se formează, în general, dintr-un coș de instrumente financiare (de exemplu, un coș de acțiuni), care reflectă componența unui anumit indice. Unitatea ETF-ului urmărește indicele prin componența și ponderea instrumentelor financiare cuprinse în indice, astfel încât ETF-urile sunt de multe ori denumite "acțiuni index".

##### **Rentabilitate**

Rentabilitatea depinde de evoluția prețurilor instrumentelor financiare din coșul de instrumente financiare.

##### **Risc**

Riscul depinde de instrumentele financiare din coșul de instrumente financiare.

### [4] Warrant

Cumpărătorul unui call warrant are asigurat prețul de achiziție al activului suport. Se poate obține profit în cazul în care prețul de piață al activului suport depășește prețul de exercitare ce trebuie plătit de către investitor. În acest caz, cumpărătorul warrantului poate cumpăra instrumentul de bază la prețul de exercitare și să-l vândă imediat la prețul pieței. O creștere a prețului activului suport va conduce, de obicei, la o creștere procentuală proporțional mai mare a prețului warrantului (efectul de pârghie). Drept urmare, majoritatea titularilor de warrant obțin profit din vânzarea warrantelor. Același lucru este valabil, în direcția opusă, pentru warrant-ele put. De obicei acestea se apreciază în cazul în care prețul activului suport scade.

Rentabilitatea tranzacțiilor cu warrant nu poate fi calculată în prealabil.

Pierderea maximă este limitată la valoarea capitalului investit.

##### **Riscul de preț**

Riscul inerent al tranzacțiilor cu warrant este reprezentat de posibilitatea ca, între cumpărarea și expirarea warrantului, activul suport să evolueze diferit față de așteptările de la momentul cumpărării. În cel mai rău caz, se poate pierde întregul capital investit.

Prețul unui warrant depinde și de următorii factori:

- Volatilitatea activului suport (o măsură a marjei de fluctuație anticipată la momentul cumpărării și, în același timp, cel mai important aspect pentru determinarea prețului echitabil). Volatilitatea ridicată presupune, în general, un preț mai mare pentru warrant.
- Timpul rămas până la scadență (cu cât scadența unui warrant este mai lungă, cu atât prețul este mai mare).

O scădere a volatilității sau o diminuarea a timpului până la scadență pot determina prețul unui warrant să rămână neschimbat sau să scadă - chiar dacă așteptările în ceea ce privește evoluția prețului activului suport se confirmă.

În general, nu recomandăm achiziționarea de warrant care sunt aproape de scadență. Cumpărarea de warrant cu volatilitate ridicată face ca investiția dvs. să fie mai scumpă și, prin urmare, extrem de speculativă.

##### **Riscul de lichiditate**

Warrantele sunt de obicei emise în număr mic, ceea ce duce la creșterea riscului de lichiditate pentru investitori. Din această cauză, warrantele individuale pot fi supuse unor fluctuații de preț deosebit de mari. În ceea ce privește tranzacționarea pe bursa de valori, este important să se rețină că piața are o lichiditate foarte scăzută.

##### **Condițiile warrantelor**

Warrantele nu dispun de condiții standardizate. Prin urmare, este necesar să se obțină informații complete cu privire la termenii și condițiile exacte ale unui warrant, în special despre:



Modalitatea de exercitare: Warrantul este exercitabil în orice moment pe parcursul valabilității sale (opțiune americană) sau numai la expirare (opțiunea europeană)?

Raportul de subscriere: Câte warrante sunt necesare pentru a obține activul suport?

Exercitare: Livrarea fizică a activului suport sau decontarea în numerar

Expirare: Când expiră dreptul warrantului? Vă rugăm să rețineți faptul că banca dvs. nu va exercita un warrant, cu excepția cazului în care primește instrucțiune specifică să facă acest lucru!

Ultima zi de tranzacționare: Această dată este de multe anterioră datei de expirare, astfel încât nu poate fi pus la îndoială faptul că opțiunea poate fi vândută în orice moment până la data de expirare.

## **[5] Instrumentele de piață monetară**

### **Rentabilitate**

Elementele de risc și rentabilitate ale instrumentelor pentru piețele monetare sunt în mare măsură echivalente cu cele pentru obligațiuni / titluri de creanță. Diferențele se referă în principal la riscul de lichiditate.

### **Riscul de lichiditate**

De regulă, nu există piețe secundare organizate pentru instrumentele de piață monetară. Prin urmare, nu se poate garanta faptul că instrumentele pot fi vândute cu ușurință. Riscul de lichiditate are o importanță secundară în cazul în care emitentul garantează plata capitalului investit în orice moment și are o bonitate suficientă pentru a face acest lucru.

### **Instrumentele de piață monetară**

**CertIFICATELE DE DEPOZIT** instrumente financiare de piață monetară emise de bănci, în general, cu o scadență de la 30 la 360 de zile.

**CertIFICATELE DE TREZORERIE CU DISCOUNT** instrumente financiare de piață monetară emise de stat cu pret mai mic decât valoarea nominală, în general, cu o scadență de până la 360 de zile

## **[6] Certificate cu discount și bonus, obligațiuni convertibile în numerar sau acțiuni cu activ suport acțiuni sau indice**

### **Certificate cu discount**

În cazul certificatelor cu discount, investitorul primește instrumentul financiar de bază (de exemplu, acțiunile sau indicele de bază), cu un discount din prețul actual, dar, în schimb participația sa la creșterea instrumentului financiar de bază este limitată la un anumit plafon. La scadență, emitentul are opțiunea să răscumpere certificatul la valoarea maximă (plafon), să primească acțiunile sau, în cazul în care este utilizat drept instrument financiar de bază un indice, să primească o sumă în numerar egală cu valoarea indicelui.

### **Rentabilitate**

Diferența dintre prețul de achiziție cu discount al instrumentului financiar de bază și limita superioară a prețurilor determinată de plafon reprezintă un profit posibil.

### **Risc**

În cazul în care prețul instrumentului financiar de bază scade brusc, la scadența instrumentului vor fi livrate acțiunile (valoarea echivalentă a acțiunilor livrate va fi sub prețul de achiziție la acel moment). Deoarece este posibilă alocarea de acțiuni, atenționarea de risc pentru acțiuni trebuie luată în considerare.

### **Certificate bonus**

Certificatele bonus sunt titluri de creanță care, sub rezerva anumitor cerințe, la scadență oferă un bonus sau evoluția pozitivă a instrumentului financiar de bază (acțiuni individuale sau indici), în plus față de valoarea nominală. Certificatele bonus au o scadență fixă. Termenii și condițiile certificatului stipulează în mod regulat plata de numerar sau livrarea instrumentului financiar de bază la scadență. Tipul și prețul de răscumpărare la scadență depind de performanța prețului instrumentului financiar de bază.

Pentru certificatele bonus sunt stabilite trei niveluri: un nivel de pornire, o bariera sub nivelul de pornire și un nivel bonus peste nivelul de pornire. În cazul în care instrumentul financiar de bază scade până la bariera sau sub aceasta, bonusul se pierde, iar certificatul va fi răscumpărat la prețul instrumentului financiar de bază. În caz contrar, prețul de răscumpărare minim rezultă din nivelul de bonus. În cazul în care certificatul ajunge la scadență, bonusul este plătit împreună cu suma plătită inițial pentru valoarea nominală a certificatului.

### **Rentabilitate**

Cu un certificat bonus, investitorul dobândește o creanță monetară asupra emitentului pentru plata unei sume determinate de performanța instrumentului financiar de bază.

### **Risc**

Riscul depinde de instrumentul financiar de bază. În cazul în care emitentul intră în faliment, investitorul nu are drepturi garantate de creditor sau de revendicare pentru separarea și recuperarea bunurilor care nu fac parte din patrimoniul în stare de faliment în ceea ce privește instrumentul financiar de bază.

### **Obligațiuni convertibile în numerar sau acțiuni cu activ suport acțiuni sau indice**

Acestea sunt alcătuite din componente, al căror risc este suportat de către cumpărătorul obligațiunii:

Investitorul achiziționează o obligațiune a cărei rată a dobânzii include o primă de opțiune pe activul suport de baza. Prin urmare, această structură generează o rată a dobânzii mai mare decât o obligațiune comparabilă cu aceeași maturitate. Obligațiunea poate fi răscumpărată fie în numerar, fie în acțiuni, în funcție de evoluția prețurilor activelor suport.

Cumpărătorul de obligațiuni este, prin urmare, autorul unei opțiuni de vânzare (componenta opțiune), care vinde unui terț dreptul de a-i vinde acestuia acțiuni; în acest sens, cumpărătorul de obligațiuni este de acord să accepte consecințele în cazul în care prețurile evoluează într-o direcție care este contrară intereselor sale. Cumpărătorul de obligațiuni va suporta riscul de evoluție a prețurilor; în schimb, acesta va primi o primă, o sumă, care depinde în principal de volatilitatea activului suport. În cazul în care obligațiunea nu este deținută până la maturitate, acest risc este agravat de riscul de rată a dobânzii. O modificare a ratei dobânzii va afecta prețul obligațiunii și, prin urmare, randamentul net al obligațiunii în raport cu maturitatea acesteia.

Vă rugăm să consultați, de asemenea, de asemenea, atenționările de risc corespunzătoare din secțiunile privind riscul de credit, riscul de rată a dobânzii și riscul de preț al acțiunilor.

### **[7] Certificatele Index și de tip coș de acțiuni**

#### **Certificate index**

Certificatele index sunt titluri de creanță (de obicei cotate la bursă), care oferă investitorilor posibilitatea de a dobândi o participație la un anumit indice dar fără a fi nevoie să dețină instrumentele financiare cuprinse în index. Indicele suport este în general reprezentat în raport 1:1 în certificatul index; modificările indicelui suport sunt luate în considerare.

#### **Rentabilitate**

Cu un certificat index, investitorul dobândește o creanță monetară asupra emitentului pentru plata unei sume determinate de nivelul indicelui de bază. Rentabilitatea depinde de performanța indicelui de bază.

#### **Risc**

Riscul depinde de instrumentele financiare care stau la baza indicelui.

În cazul în care emitentul intră în faliment, investitorul nu are drepturi garantate de creditor sau de revendicare pentru separarea și recuperarea bunurilor care nu fac parte din patrimoniul în stare de faliment în ceea ce privește instrumentul financiar de bază.

#### **Certificate de tip coș de acțiuni**

Certificatele de tip coș de acțiuni sunt titluri de creanță, care oferă investitorilor posibilitatea de a dobândi o participație la un coș de acțiuni, fără a fi nevoie să dețină instrumentele financiare conținute în coș. Componenta coșului de acțiuni este stabilită de emitent. Diferitele instrumente financiare din coș pot fi ponderate în mod egal sau diferit. Componenta poate fi ajustată la anumite intervale de timp (de exemplu, anual).

### **[8] Certificate de tip knock-out (certificate turbo) Certificate de tip knock-out (certificate turbo)**

Termenul "certificat de tip knock-out" înseamnă un certificat care confirmă dreptul de a cumpăra sau de a vinde un anumit instrument financiar la un anumit preț în cazul în care instrumentul financiar nu atinge pragul de preț indicat (bariera knock-out) înainte de scadență. În cazul în care valoarea instrumentului financiar atinge nivelul barierei, certificatul va expira anticipat și cea mai mare parte a investiției va fi, în general, pierdută. În funcție de evoluția prețului instrumentului financiar, se face o distincție între certificate de tip knock-out long, care cresc pe o piață ascendentă, și certificate de tip knock-out short, care sunt special proiectate pentru piețele descendente. În afară de certificatele de tip knock-out normale, se mai emit și certificate de tip knock-out cu "efect de levier", de obicei, sub numele de "certificate turbo" (sau certificate levier).

În cazul în care prețul instrumentului financiar de bază crește, creșterea valorii certificatelor turbo va fi în mod disproporționat mai mare datorită efectului de levier (turbo); același efect are loc și în direcția opusă, atunci când prețurile scad. Astfel, se pot obține câștiguri mari prin investiții mici, dar riscul de pierdere este ridicat.

#### **Rentabilitate**

Se poate obține o rentabilitate pozitivă în cazul în care există o diferență favorabilă între prețul de achiziție sau prețul de piață și prețul de exercitare (ceea ce dă posibilitatea de cumpărare a instrumentului financiar de bază la prețul de exercitare inferior sau de vânzare la prețul de exercitare mai mare).

#### **Risc**

În cazul în care se atinge pragul de knock-out înainte de scadență, fie certificatul expiră și devine lipsit de valoare, fie se achită o valoare reziduală estimată (produsul este "knock-out"). În cazul unor anumiți emitenți, este suficient ca certificatul să devină knock-out dacă prețul atinge nivelul de knock-out pe parcursul zilei de tranzacționare. Cu cât cotația actuală la bursa de valori este mai aproape de prețul de exercitare, cu atât mai puternic este efectul de levier. În același timp, riscul că prețul va scădea sub pragul de knock-out crește pentru și fie certificatul va deveni lipsit de valoare, fie valoarea reziduală estimată va fi platita.

### **[9] Produse structurate**

#### **Riscuri**

- 1) Atunci când condițiile prevăzute pentru efectuarea de plăți de dobânzi și/sau dividende depind de evenimente sau evoluții viitoare (indici, coșuri de acțiuni, acțiuni individuale, anumite prețuri, mărfuri, metale prețioase, etc.) și, prin

- urmare, pot fi reduse sau chiar eliminate în viitor.
- 2) Rambursările de valori nominale pot depinde de evenimente sau evoluții viitoare (indici, coșuri de acțiuni, acțiuni individuale, anumite prețuri, mărfuri, metale prețioase etc.) și, prin urmare, pot fi reduse sau chiar eliminate în viitor.
  - 3) În ceea ce privește plățile de dobânzi și/sau dividende, precum și rambursările de valori nominale, trebuie luate în considerare riscul de dobândă, riscul valutar, riscul corporativ, riscul sectorial, riscul de țară și riscul de credit (și, eventual, o lipsă a drepturilor de creditor garantate și nicio cerere de separare și recuperare a bunurilor care nu fac parte din patrimoniul în caz de faliment), precum și riscurile fiscale.
  - 4) Riscurile definite la alineatele 1) - 3) de mai sus pot genera fluctuații majore ale prețurilor (pierderi) în timpul valabilității produsului, indiferent de orice garanții de dobândă, câștiguri sau valoare nominală; astfel de riscuri pot face dificilă sau imposibilă vânzarea produsului înainte de a ajunge la maturitate.

### **Certificate garantate**

Atunci când certificatele de garanție ajung la scadența, se restituie valoarea nominală inițială sau un anumit procent din aceasta, indiferent de performanța instrumentului financiar de bază ("răscumpărare minimă").

### **Rentabilitate**

Rentabilitatea maximă care se poate obține din performanța instrumentului financiar de bază poate fi limitată la un preț maxim de rambursare sau la alte restricții privind participarea la performanța instrumentului financiar de bază, stabilite în termenii și condițiile certificatului. Investitorul nu are dreptul la dividende și repartizări similare ale instrumentului financiar de bază.

### **Risc**

Valoarea certificatului înainte de scadență poate scădea sub prețul de răscumpărare minim convenit înainte de scadență. Cu toate acestea, la scadența, valoarea va fi, în general, la nivelul prețului minim de răscumpărare. Prețul minim de rambursare depinde de bonitatea emitentului.

### **Certificate Twin Win**

Când certificatele Twin Win ajung la scadența, emitentul plătește un preț de răscumpărare care depinde de performanța instrumentului financiar de bază. Certificatele au o barieră. În cazul în care (ca regulă generală) prețul instrumentului financiar suport nu atinge sau scade sub bariera certificatului Twin Win înainte de a ajunge la scadența, investitorul participă la performanța absolută a instrumentului financiar de bază, pornind de la prețul de referință stabilit de emitent; acest lucru înseamnă că, până și pierderile de preț ale instrumentului de bază se pot transforma în câștiguri pe certificate. În cazul în care prețul scade sub bariera certificatului Twin Win înainte de scadență, certificatul va fi răscumpărat la un preț cel puțin egal cu evoluția prețului instrumentului financiar de bază. Emitentul poate stipula ca este posibilă participarea disproporționată la performanța instrumentului financiar de bază peste prețul de referință. Cu toate acestea, poate exista o limită maximă a prețului de rambursare.

### **Rentabilitate**

În cazul în care prețul nu atinge bariera, investitorul poate profita și de pe urma performanței negative a instrumentului financiar de bază, din moment ce acesta participă la performanța absolută; prin urmare, pierderile de preț ale instrumentului financiar de bază se pot transforma în câștiguri. Prețul certificatului poate reacționa mai mult sau mai puțin la fluctuațiile de preț ale instrumentului financiar de bază în funcție de diverși factori care îl influențează (de exemplu, volatilitatea instrumentului de bază, perioada până la maturitate, diferența dintre prețul instrumentului financiar de bază și bariera).

### **Risc**

Certificatele Twin Win sunt instrumente de investiții riscante. În cazul în care prețul instrumentelor financiare care stau la baza certificatelor Twin Win se modifică nefavorabil, tot capitalul investit sau o mare parte din acesta poate fi pierdut.

### **Certificate Express**

Un certificat Express permite investitorului să participe la performanța instrumentului financiar de bază cu opțiunea de rambursare anticipată. Dacă într-una dintre datele observare, instrumentul de bază îndeplinește criteriul de rambursare anticipată indicat de către emitent, certificatul expiră anticipat și va fi răscumpărat în mod automat de către emitent la prețul de răscumpărare aplicabil la data respectivă. Dacă instrumentul financiar de bază nu îndeplinește criteriul de rambursare anticipată indicat, chiar și la data de observare finală, certificatul va fi răscumpărat la prețul de închidere al instrumentului financiar de bază a certificatului stabilit la data de observare finală. În acest caz, dacă emitentul a stabilit o barieră la data emisiunii certificatului și prețul instrumentului de bază nu atinge și nici trece de bariera pe parcursul perioadei de observație, certificatul va fi răscumpărat la un preț cel puțin egal cu prețul minim de răscumpărare definit de către emitent.

### **Rentabilitate**

Certificatele Express oferă posibilitatea de a realiza performanța pozitivă a instrumentelor financiare de bază anticipată. Chiar dacă criteriul de rambursare anticipată indicat nu este îndeplinit, poate fi răscumpărat la un preț cel puțin egal cu prețul minim de răscumpărare definit de către emitent, în cazul în care bariera nu a fost atinsă sau depășită. Prețul certificatului poate fluctua mai mult sau mai puțin la evoluțiile de preț ale instrumentului de bază în funcție de diverși factori (de exemplu, volatilitatea instrumentului de bază, perioada până la scadența, distanța dintre prețul instrumentului de bază și nivelul barierei).

### **Risc**

Certificatele Express sunt instrumente de investiții riscante. În cazul în care prețul instrumentelor financiare care stau la baza certificatelor Express se modifică nefavorabil, tot capitalul investit sau o mare parte din acesta poate fi pierdut.

## H. Stimulente plătite băncii pentru vânzarea de servicii de investiții financiare și alte venituri obținute de BCR în legătură cu instrumente financiare

În ceea ce privește implementarea serviciilor de investiții financiare în concordanță cu cel mai bun interes al tuturor părților implicate, BCR dorește să sublinieze că, potrivit relațiilor contractuale actuale cu terțe părți (de exemplu Societăți de Administrare a Investițiilor), BCR poate accepta beneficii („stimulente”) de la aceste terțe părți.

BCR realizează următoarele venituri acționând în calitate de distribuitor:

- 60% - 85% din veniturile Erste Asset Management (EAM) generate de administrarea sumelor de bani ce au intrat în portofoliul fondurilor ca urmare a activității de distribuție de unități de fond a BCR.
- 30% - 85% din veniturile generate de administrarea sumelor de bani ce au intrat în portofoliul fondurilor cu care BCR are relații contractuale și ca urmare a activității de distribuție de unități de fond de către BCR.
- BCR acționează în relația cu EAM atât în calitate de distribuitor cât și în calitate de intermediar în legătura cu operațiunile de subscriere (cumpărare) și rascumpărare (vânzare) de unități de fond.

Orice comision sau taxa sau orice beneficiu non-monetar care este primit(a) sau furnizat(a) în legătura cu furnizarea unui serviciu de investiții sau a unui serviciu auxiliar către sau de către o altă parte, cu excepția clientului sau a unei părți care acționează în numele clientului va fi considerat de către banca ca fiind stimulent.

În viitor, ar putea fi perfectate noi relații contractuale, în baza cărora Banca ar putea accepta stimulente (beneficii) pentru furnizarea de servicii de investiții financiare. Aceste stimulente primite de la terțe părți vor fi folosite pentru a îmbunătăți serviciile oferite clienților sau pentru a asigura calitatea pe termen lung a relației cu clienții.

BCR afirmă în mod explicit că acceptarea unor astfel de stimulente nu are niciun efect negativ asupra tranzacționării în cel mai bun interes al clientului.

Orice detalii suplimentare referitoare la beneficiile acceptate de BCR de la terțe părți pentru furnizarea de servicii de investiții financiare vor fi puse la dispoziția clientului prin documentele de informare.

## I. Politica de executare a Ordinelor

### [1] Politica de executare a ordinelor pentru fiecare clasă de instrumente financiare

#### Notiuni generale

a. Locurile de executare includ piețe reglementate, sisteme multilaterale de tranzacționare, sisteme organizate de tranzacționare și alți furnizori de lichiditate. Alegerea locului de executare poate avea un impact direct asupra celui mai bun rezultat posibil al Banca atunci când execută ordinele clienților.

b. Secțiunea 9 furnizează o listă a locurilor de executare selectate de Banca, unde sunt executate ordinele clienților. Criteriile de selecție, precum și riscurile sunt descrise în secțiunea 2. Tranzacțiile de vânzare sunt, de obicei, executate în țara custodelui instrumentului financiar din cauza comisioanelor de decontare legate de executarea ordinelor. Acest lucru se aplică și vânzării drepturilor de subscriere.

#### Acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă (ETF)

a. Ordinele pentru acțiuni și ETF-uri sunt plasate direct sau transmise prin brokeri către locurile de tranzacționare pentru a fi executate.

b. În general, Banca execută ordinele pe acțiuni și ETF pe bază de comision. Pentru acțiuni, locul de tranzacționare se aplică în conformitate cu prevederile Legii 126 din 11 iunie 2018 privind piețele de instrumente financiare și Directiva MiFID II revizuită (Directiva 2014/65/UE). Prin urmare, Banca execută ordine de acțiuni în principal pe bursa din țara de reședință a emitentului, având în vedere că cel mai bun rezultat posibil poate fi obținut într-un mod consecvent, datorită volumului mai mare de tranzacționare. Cu titlu de excepție pot apărea abateri de la această regulă generală.

#### Obligațiuni

BCR oferă posibilitatea de a cumpăra sau de a vinde direct obligațiuni (inclusiv obligațiuni cu cupon zero) la prețurile curente de pe piață. În general executarea ordinelor pe obligațiuni se face pe baza de comision de tranzacționare.

#### Fonduri de investiții

Subscrierea sau rascumpărarea unităților fondurilor de investiții ale SAI-urilor din Grupul Erste și a fondurilor de investiții ale partenerilor Bancii, în cazul în care aceste fonduri sunt autorizate pentru distribuție în România, nu este considerată executare a ordinelor clienților în sensul menționat anterior în Legea 126 din 11 iunie 2018 privind piețele de instrumente financiare și, prin urmare, nu intră sub incidența acestei politici. În general executarea ordinelor pe obligațiuni se face pe baza de comision de tranzacționare.

#### CertIFICATELE ȘI WARRANT-URILE

a. Banca oferă posibilitatea achiziționării de certificate și warrante în baza unui comision într-un loc de tranzacționare sau în afara unui loc de tranzacționare.

b. Banca tranzacționează direct cu emitentul instrumente financiare, dacă emitentul oferă un rezultat general mai bun pentru

client sau o probabilitate mai mare de executare a ordinului.

#### Derivatele OTC

a. Acestea se referă la tranzacții agreate individual între client și Banca, pentru un preț fix și în afara unei Piețe Reglementate sau tranzacționate pe un MTF sau OTF.

b. Derivatele OTC pot avea la baza active suport diferite, cum ar fi ratele dobânzilor, monedele sau mărfurile.

## [2] Factori de executare pe fiecare clasă de instrumente financiare

### Notiuni generale

Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi, Banca ia în considerare diferiți factori de executare a ordinelor:

- Preț
- Costuri
- Viteza de executare
- Probabilitatea de executare
- Alți factori relevanți

**Pentru clienții din categoria Retail**, pentru a obține în total cel mai bun rezultat posibil pentru client, se iau în considerare, în principal prețul instrumentului financiar și costurile aferente executării ordinului.

Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții **RETAIL**, Erste Group Bank AG ia în considerare factorii de executare descriși mai jos; regăsiți politica de executare a Erste la

[https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\\_erstegroup\\_com/en/About%20us/Corporate%20Governance/erstegroup-execution-policy-retail-en.pdf](https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/About%20us/Corporate%20Governance/erstegroup-execution-policy-retail-en.pdf)

**Pentru clienții din categoria Profesional**, pentru a obține în total cel mai bun rezultat posibil pentru client, se iau în considerare, în principal probabilitatea și viteza de executare.

Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții **Profesionali**, Erste Group Bank AG ia în considerare factorii de executare descriși mai jos; regăsiți politica de executare a Erste la:

[https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www\\_erstegroup\\_com/en/About%20us/Corporate%20Governance/erstegroup-execution-policy-prof-en.pdf](https://www.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/About%20us/Corporate%20Governance/erstegroup-execution-policy-prof-en.pdf)

Costurile luate în considerare de Banca includ, de exemplu, comisioanele de execuție, taxele, comisioanele pentru brokeri sau comisioanele de compensare și decontare.

Informații suplimentare privind criteriile de executare și semnificația acestora, precum și o descriere a condițiilor de piață pentru fiecare clasă de instrumente financiare sunt prezentate în cele ce urmează. Factorii de execuție sunt clasificați în funcție de importanța lor relativă, plecând de la criteriile cu cea mai mare prioritate.

### [2.1.] Acțiuni și fonduri tranzacționate la bursă (ETF)

Acțiunile și ETF-urile sunt în principal tranzacționate pe un loc de tranzacționare.

Acțiunile și ETF-urile admise la tranzacționare la Bursa de Valori București (BVB), vor fi tranzacționate la BVB.

Cele admise la tranzacționare pe alte locuri de tranzacționare decât BVB vor fi transmise spre a fi executate către Erste Group Bank AG.

Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client, sunt luați în considerare de către Banca următorii factori de executare:

Factor de executare	Descriere
Preț/ Costuri	Erste evaluează, pe care dintre locurile de tranzacționare se obțin cele mai bune rezultate în mod constant în ceea ce privește prețul de tranzacționare. Erste ia în considerare toate costurile legate de executarea ordinelor care ar putea să impacteze clientul. Acestea includ, spre exemplu, comisioane ale locurilor de tranzacționare, brokerilor sau sistemelor de compensare, dar și impozite.
Viteza/ probabilitatea de executare	Pentru a asigura cea mai mare probabilitate și viteza de executare, Erste ia în considerare diferitele volume de tranzacționare ale locurilor de executare respective.
Factori calitativi	În plus, Erste ia în considerare factori calitativi, precum accesul la locurile de executare și la brokeri în mod sigur și rapid, fiabilitatea sistemelor de compensare, precum și procedurile disponibile în caz de urgență. Pentru clienții Profesionali mai sunt luați în calcul: impactul posibil al volumului ordinului în prețul de executare și tipul tranzacției.

### [2.2] Obligatiuni

Obligațiunile sunt în principal tranzacționate pe un loc de tranzacționare sau din conturile proprii. Astfel cei mai importanți factori sunt prețul, costurile și probabilitatea executării.

Ordinele primite de BCR de la Clienți vor fi în principal transmise spre a fi executate către Erste Group Bank AG.

Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client, sunt luați în considerare de către Erste Group Bank AG următorii factori de executare:

Factor de executare	Descriere
Preț/ Costuri	Erste evaluează, pe care dintre locurile de tranzacționare se obțin cele mai bune rezultate în mod constant în ceea ce privește prețul de tranzacționare. Erste ia în considerare toate costurile legate de executarea ordinelor care ar putea să impacteze clientul. Acestea includ, spre exemplu, comisioane ale locurilor de



	tranzacționare, brokerilor sau sistemelor de compensare, dar și impozite.
Viteza/ probabilitatea de executare	Pentru a asigura cea mai mare probabilitate și viteza de executare, Erste ia în considerare diferitele volume de tranzacționare ale locurilor de executare respective.
Factori calitativi	În plus, Erste ia în considerare factori calitativi, precum accesul la locurile de executare și la brokeri în mod sigur și rapid, fiabilitatea sistemelor de compensare, precum și procedurile disponibile în caz de urgență. Pentru clienții Profesionali mai sunt luați în calcul: impactul posibil al volumului ordinului în prețul de executare și tipul tranzacției.

### [2.3] Fonduri de investiții

Instrucțiunile clienților pentru fondurile de investiții sunt procesate în primul rând fie în mod direct cu societatea de administrare a investițiilor, fie prin intermediul platformelor de tranzacționare.

b. În cazul unei instrucțiuni specifice a clientului prin care ordinele sunt executate într-un anumit loc de tranzacționare, se utilizează aceiași factori de executare ca și pentru acțiuni și ETF-uri.

### [2.4] Certificate și Warrant-uri

Certificatele și warantele sunt tranzacționate în locuri de tranzacționare sau direct la emitent, având în vedere unde se obține cel mai bun preț total pentru client.

Certificatele și warantele admise la tranzacționare la Bursa de Valori București (BVB), vor fi tranzacționate la BVB.

Certificatele și warantele admise la tranzacționare pe alte locuri de tranzacționare decât BVB vor fi transmise spre a fi executate către Erste Group Bank AG.

Pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client, sunt luați în considerare de către Erste Group Bank AG următorii factori de executare:

Factor de executare	Descriere
Pret/ Costuri	Erste evaluează, pe care dintre locurile de tranzacționare se obțin cele mai bune rezultate în mod constant în ceea ce privește prețul de tranzacționare. Erste ia în considerare toate costurile legate de executarea ordinelor care ar putea să impliceze clientul. Acestea includ, spre exemplu, comisioane ale locurilor de tranzacționare, brokerilor sau sistemelor de compensare, dar și impozite.
Viteza/ probabilitatea de executare	Pentru a asigura cea mai mare probabilitate și viteza de executare, Erste ia în considerare diferitele volume de tranzacționare ale locurilor de executare respective.
Factori calitativi	În plus, Erste ia în considerare factori calitativi, precum accesul la locurile de executare și la brokeri în mod sigur și rapid, fiabilitatea sistemelor de compensare, precum și procedurile disponibile în caz de urgență. Pentru clienții Profesionali mai sunt luați în calcul: impactul posibil al volumului ordinului în prețul de executare și tipul tranzacției.

### [2.5] Derivatele OTC

Banca utilizează prețurile actuale de referință și metodele corespunzătoare de evaluare pentru informarea clientului cu privire la riscurile potențiale, cum ar fi, de exemplu, riscul de contrapartidă.

### [3] Piața Primară

Banca oferă posibilitatea de subscriere/ achiziție de acțiuni, obligațiuni, warrante și certificate emise de Erste Group Bank AG sau alți emitenți externi (pe bază de comision) pentru un preț fix (de emisiune).

### [4] Brokeri

În cazul în care Banca nu are acces direct pe o piață, ordinele sunt transmise către Erste Group Bank AG spre executare.

### [5] Costurile și taxele plătite terților

În general, pot fi suportate costuri diferite pentru executarea ordinelor clienților. Acestea pot fi:

a. Costuri ale locurilor de tranzacționare: Acestea sunt costurile publicate de locul de tranzacționare respectiv și se aplică în cazul accesului direct la piață, precum și în cazul executării prin intermediul unui broker.

b. Comisioane ale brokerilor: În cazul în care Banca nu deține acces direct pe o piață, pot apărea costuri ale brokerilor care furnizează accesul necesar pe piață.

c. Comisioane de decontare: Acestea sunt comisioanele agenților de decontare externi și ale custozilor în legătură cu decontarea și custodia instrumentelor financiare.

d. Alte costuri: Acestea pot fi suportate atât pentru un anumit loc de tranzacționare, cât și pentru un singur instrument financiar.

e. Comisioanele ale Bancii: Aceste taxe sunt prezentate ca cheltuieli proprii.

### [6] Instrucțiuni specifice de tranzacționare ale clienților

a. În cazul în care există o instrucțiune specifică din partea clientului privind locul de executare sau alte aspecte ale ordinului, Banca va executa ordinul în conformitate cu instrucțiunile specifice. Clientul trebuie să ia act de faptul că orice instrucțiuni specifice pot împiedica Banca să obțină cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acestor ordine.

b. În cazul în care nu există instrucțiuni specifice din partea clientului, Banca execută ordinul în conformitate cu prezenta politică de executare a ordinelor.

### [7] Defecțiuni tehnice și alte evenimente neprevăzute

a. În cazul unor evenimente neprevăzute, Banca poate fi nevoită să se abată de la politica de executare a ordinelor și să

aleagă modalități alternative de executare a ordinelor. În același timp, Banca va încerca să obțină cea mai bună execuție posibilă. Pe parcursul perioadei cu restricții de tranzacționare, anumite burse ar putea deveni indisponibile pentru plasarea ordinelor. În acest caz, Banca va informa, dacă este posibil, clienții săi, la primirea ordinelor prin intermediul angajaților săi, al site-ului Bancii sau al aplicației de tranzacționare online (BCR Broker).

#### **[8] Monitorizarea și revizuirea politicii de executare a ordinelor**

- a. Politica de executare a ordinelor ("Best Execution") este revizuită anual de către Banca. De asemenea, politica va fi revizuită în cazul în care există indicii conform cărora criteriile esențiale în favoarea unui anumit loc de executare au devenit nevalabile. Banca va informa clienții despre schimbări materiale legate de politica sa de executare.
- b. Banca a dezvoltat proceduri și practici pentru a revizui calitatea executării obținute. Aceste revizui se bazează pe factorii de executare aferenți fiecărei clase de instrumente financiare enumerate în secțiunea 2 pentru locurile de executare. Cel mai bun loc de executare posibil pentru un anumit instrument financiar este determinat pe baza unui model de scoring. Acolo, factorilor de executare le sunt atribuite ponderi diferite și sunt evaluați folosind modelul de punctare. Locul de executare cu cel mai mare scor este ales ca loc de executare.
- c. Banca va utiliza rapoartele privind calitatea execuției publicate de locurile de executare ca parametri de evaluare.
- d. Pentru instrumentele derivate OTC, Banca verifică corectitudinea prețului. Se iau în considerare în mod regulat date privind piața externă în metodele de validare și procesele de revizuire implementate de Banca în acest scop.

#### **[9] Raportarea Top 5 locuri de executare a ordinelor și calitatea raportului de executare**

- a. Banca publică anual, pentru fiecare clasă de instrumente financiare, primele cinci locuri de execuție în ceea ce privește volumul tranzacțiilor ordinelor clienților din anul precedent.
- b. Banca publică trimestrial, date referitoare la calitatea executării ordinelor clienților pentru instrumentele financiare, în cazul în care Banca acționează în calitate de internalizator sistematic sau alt furnizor de lichiditate.
- c. Rapoartele sunt publicate pe site-ul Bancii.

#### **[10] Locuri de tranzacționare ale BCR sunt Bursa de Valori București, Bloomberg MTF și Erste Group Bank AG Regăsiți lista locurilor de tranzacționare ale Erste Group Bank AG în politica de executare a Erste Group Bank AG**

## **J. Principii de bază pentru administrarea conflictelor de interes**

Am stabilit următoarele măsuri pentru a ne asigura că nu vor exista efecte negative asupra intereselor clienților noștri în ceea ce privește posibilele conflicte de interes ce pot apărea între noi și clienții noștri sau între clienții noștri:

### **1. Conflictul de interes pot apărea în următoarele situații:**

Între clienții noștri și Bancă și/sau subsidiarele acesteia, salariații băncii și/sau ai subsidiarelor acesteia, atunci când sunt furnizate servicii de investiții/servicii conexe, în special în următoarele domenii: finanțare; analiză financiară; administrarea fondurilor; investment banking; distribuție retail; executarea ordinelor clienților, tranzacționare în contul terților; tranzacționare în cont propriu; custodia valorilor mobiliare.

Conflictul de interes pot apărea în special în urma relațiilor Bancii și/sau ale subsidiarelor acesteia cu emitenții de instrumente financiare, prin participare în cadrul consiliilor de supraveghere sau a comitetelor de avizare sau ale emitenților de instrumente financiare cu Banca și/sau cu subsidiarele acesteia, în calitate de clienți ai Bancii și/sau ai subsidiarelor acesteia.

De asemenea conflictul de interes mai pot apărea în urma relațiilor băncii și/sau ale subsidiarelor acesteia cu emitenții de instrumente financiare atunci când emitentul este o subsidiară a băncii și/sau a uneia dintre subsidiarele acesteia sau banca și/sau o subsidiară a acesteia are o deținere directă sau indirectă în capitalul social al emitentului de instrumente financiare.

Mai mult, conflictul de interes pot apărea atunci când Banca și/sau subsidiarele acesteia participă la emiterea de instrumente financiare ale emitentului în cauză; este creditorul sau garantul emitentului de instrumente financiare; participă la elaborarea analizei financiare a emitentului de instrumente financiare; efectuează/obține plăți către/de la emitentul de instrumente financiare; a inițiat relații de cooperare cu emitentul de instrumente financiare sau operează direct sau indirect asocieri mixte împreună cu emitentul de instrumente financiare.

**2. Conflictul de interes mai pot apărea și atunci când banca și/sau subsidiarele acesteia sau persoane individuale din cadrul Bancii și/sau din cadrul subsidiarelor acesteia au avut/au acces la informații care nu erau publice la momentul efectuării tranzacției sau există stimulente în vederea alegerii unui anume instrument financiar, în cursul analizei, acordării de consultanță, emiterii recomandării sau în cursul executării ordinelor clientului.**

**3. În vederea evitării pe cât posibil a unor astfel de conflicte de interes, Banca noastră și/sau subsidiarele acesteia au departamente cu responsabilități clar definite.**

În conformitate cu prevederile legale, noi și angajații noștri suntem datori să oferim servicii de investiții financiare și servicii conexe într-o manieră profesionistă și onestă, în cel mai bun interes al clienților noștri și evitând posibilele conflicte de interes.

**În cadrul Bancii există o structură/sistem de conformitate care include următoarele măsuri în vederea administrării conflictului de interes:**

- a. Stabilirea unor arii de confidențialitate separate prin Ziduri Chinezești ("Chinese walls") care reprezintă bariere virtuale sau fizice în diseminarea de informații;
- b. Stabilirea de reguli pentru efectuarea de tranzacții personale de către angajații Bancii, inclusiv reguli speciale privind deținerea de conturi de custodie de către angajații din ariile de confidențialitate;
- c. Angajații care se pot afla în situații de conflict de interes sunt obligați să dezvăluie aceste situații și operațiunile care

generează situațiile de conflict de interese;

d. Menținerea unei liste de instrumente financiare sub supraveghere (watch list) și a unei liste de instrumente financiare restricționate (restricted list) care pot conduce la situații de conflict de interese. Tranzacțiile cu instrumente financiare aflate pe watch list permise în anumite condiții și monitorizate, iar tranzacțiile cu instrumente financiare de pe restricted list sunt interzise.

e. Menținerea unui registru al persoanelor care activează în cadrul ariilor de confidențialitate.

f. Monitorizarea tranzacțiilor cu instrumente financiare care pot genera conflicte de interese și sunt efectuate de persoanele relevante din Bancă;

g. Executarea ordinelor clienților în conformitate cu politica de executare a ordinelor sau în conformitate cu instrucțiunile clientului.

h. Reguli privind politica de cadouri și alte beneficii.

i. Training-ul angajaților.

4. Dacă un conflict de interes nu poate fi evitat, vom informa prompt clienții noștri în conformitate cu prevederile legale în materie. În acest caz putem renunța la a efectua orice evaluare, acorda consultanță sau emite o recomandare referitoare la instrumentele financiare relevante.

5. La cererea expresă a clienților vom furniza și alte detalii cu privire la soluționarea unor astfel de situații care pot genera potențiale conflicte de interese.

**Orice detalii suplimentare referitoare la politica privind conflictele de interese va fi pusă la dispoziția clientului în orice moment la cererea acestuia pe un suport durabil.**

## K. Tarife și costuri conexe

Tarifele și costurile conexe pentru serviciile prestate de Bancă sunt prezentate detaliat, după caz, în Termeni și Condiții Generale de Afaceri / Contract de Servicii Bancare precum și în contractele specifice pe care Clientul le încheie cu Banca în funcție de produsul sau serviciul dorit de client (preț total, valută, modalități de plată, alte formalități).

Banca informează Clientul asupra posibilității apariției altor costuri pentru client, inclusiv taxe, asociate cu tranzacțiile în legătură cu instrumentul financiar sau cu serviciul de investiții, care nu se plătesc prin intermediul Băncii și nu sunt impuse de către Bancă.

Următoarea listă prezintă structura standard a comisiunelor percepute de BCR pentru serviciile prestate în legătură cu instrumentele financiare:

Instrument financiar	Comision tranzacționare	Comision Minim	Taxe transfer	Taxe custodie
Acțiuni, Produse structurate (Certificate)	0,25-1,5%	10 - 650 RON	10 - 100 RON	0,00 - 1,00%/an
Obligațiuni	0,00-5,00%	10 - 1200 RON	10 - 2350 RON	0,00 - 1,00%/an
Fonduri de investiții	0,00-5%	-	-	0,00-0,2%/an

**Comisiunile și taxele percepute de către instituțiile pieței (burse, depozitari centrali, case de compensare) și de CNVM/ASF pentru operațiunile derulate pe piața de capital din România sunt disponibile pe paginile de internet ale acestora: [www.bvb.ro](http://www.bvb.ro), [www.depozitarulcentral.ro](http://www.depozitarulcentral.ro), [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro). Detalii pot fi furnizate la cerere de către BCR.**

**Comisiunile și taxele percepute de către instituțiile pieței (burse, depozitari centrali, case de compensare) pentru operațiunile derulate pe piețele internaționale pot fi furnizate la cerere de către BCR.**

Presedinte Executiv,  
Sergiu Manea

