

Despre MiFID

Ce este MiFID?

Directiva Europeană privind Piețele și Instrumentele Financiare ("MiFID") este cea mai nouă legislație europeană, aplicabilă începând cu data de 01 noiembrie 2007 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 mai multe regulamente emise de către Comisia Națională a Valorilor Mobiliare (CNVM) /Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF). Din perspectiva relației cu clienții, unul dintre cele mai importante este Regulamentul CNVM nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare.

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 de investiții financiare.

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*, *Contra părții 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 acestea 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 execution only: 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

Bd. Regina Elisabeta nr. 5,
Sector 3, București, cod 030016

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: RO 361757

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 12, aplicabilă de la data de 03/01/2018

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. 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.

CUPRINS

A. INFORMAȚII DESPRE NOI.....	3
B DATE DE CONTACT PENTRU A COMUNICA EFECTIV CU BCR.....	3
C. PĂSTRAREA ÎN SIGURANȚA A ACTIVELORE CLIENTILOR.....	4
D. CLASIFICAREA CLIENTILOR.....	5
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	10
I. POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR.....	10
J. PRINCIPII DE BAZĂ PENTRU ADMINISTRAREA CONFLICTELOR DE INTERESE.....	13
K. ELEMENTE MINIME NECESARE DERULĂRII TRANZACȚIILOR CU INSTRUMENTE FINANCIARE TRANZACȚIONATE PE PIEȚE DE CAPITAL.....	14
L. TARIFE ȘI COSTURI CONEXE.....	14

A. Informații despre noi

Date generale	Înregistrări și autorizații	Autorități
<p>Banca Comercială Română S.A. Societate administrată în regim dualist Sediul: Bd. Regina Elisabeta nr. 5, Sector 3, București Cod Poștal: 030016 Cod SWIFT: RNCB ROBU. Date de contact generale: Tel: 021 407.42.00 e-mail: contact.center@bcr.ro</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Cod unic de înregistrare: 361757 - Nr. înregistrare la Registrul Comerțului: J40/90/1991 - Nr. înregistrare Registrul Bancar: RB-PJR-40/008/18.02.1999 - Nr. înregistrare Registrul de evidență a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 3776/2006 - Instituție de credit autorizată de Banca Națională a României în conformitate cu prevederile Capitolului 2 din Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 99/2006 - Intermediar înscris în Registrul Public al Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) cu nr. PJR01INCR/400007 	<ul style="list-style-type: none"> - Autoritatea de supraveghere: Banca Națională a României (Str. Lipscani nr. 25, Sector 3, București, Cod Poștal 030031) Telefon:021/313.04.10; 021/315.27.50; Fax:021/312.38.31; Pagina web: www.bnro.ro - Autoritatea de supraveghere pentru operațiunile pe piață de capital: Autoritatea de Supraveghere Financiară Sectorul Instrumentelor și Investițiilor Financiare (Spaiul Independentei nr.15, Sector 5, București) Telefon: 021/659.64.64; Fax: 021/659.60.51; 021/659.64.14 Pagina web: www.asfromania.ro
<p>Declarații: BCR declară că este instituție de credit autorizată de Banca Națională a României și este înscrisă în Registrul CNVM/ASF. BCR acționează prin agenți delegați înregistrați în România.</p>		
<p>Cadru legal aplicabil: 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	Activele dvs. și primirea de raportări privind tranzacțiile cu activele dvs.
<p>Directia Piețe Financiare Adresa: B-dul Regina Elisabeta nr. 5 Telefon: 0373.516.557; Fax 021.227.0079; e-mail: bcrtrading@bcr.ro Tranzacționare Online: bcrbroker@bcr.ro Telefon:0373.516.558; 0373.516.560; 0373.516.559; 0373.516.557</p>	<p>Directia Back Office Tranzactii Adresa: B-dul Regina Elisabeta nr. 5 Telefon: 0373.512.742; Fax: 021.302.19.86 e-mail: doc.pietedecapital@bcr.ro</p>
<p>Servicii de custodie</p>	<p>Compartimentul de control intern</p>
<p>Directia Tranzactii Bancare Adresa: B-dul Regina Elisabeta nr. 5 Telefon: 0373.511.715 Fax: 021.302.19.86 E-mail: custodie@bcr.ro <i>*aceste servicii sunt disponibile clienților de private banking, clienților persoane juridice sau entități fără personalitate juridică precum și fonduri de investiții, fonduri de pensii, societăți de servicii de investiții financiare etc.</i></p>	<p>Directia Conformitate Biroul Conformitate Piețe de Capital Adresa: B-dul Regina Elisabeta nr. 5 Telefon: 0373.513.721, Fax: 021.302.59.89 e-mail: compli.securities@bcr.ro</p>
<p>Petiții clienți</p>	<p>Limba de comunicare și modalitățile de comunicare</p>
<p>Adresa: B-dul Regina Elisabeta nr. 5 În atenția: Direcția Piețe Financiare sau Direcția Back Office Tranzactii sau Direcția Conformitate Fax: se va transmite la numerele de fax indicate mai sus E-mail: la adresa reclamatii@bcr.ro</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 9.30-18.00. 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 și casele de compensare autorizate de CNVM/ASF 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, mandatată 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, mandatată 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. 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 legatură 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 legatură 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.

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. 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**.

- 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.
- 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/best execution, 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 aceasta 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.

- 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, la cerere, în sensul de a deveni client profesional sau contraparte eligibilă, beneficiind, astfel, de un grad mai redus de protecție.

Aveți posibilitatea ca, deși nu ați fost încadrat în categoria „Clienți Profesionali” să beneficiați de o derogare de la criteriile mai sus menționate și, la solicitarea expresă, să fiți încadrat în această categorie. Criteriile pentru care puteți beneficia de această derogare sunt:

- **Persoană fizică**

1. în intervalul unui an calendaristic de până la data inițierii relației de afaceri cu BCR, veți fi efectuat în medie cel puțin 10 tranzacții cu instrumente financiare pe trimestru
2. dimensiunea portofoliului dvs. investițional la momentul inițierii relației de afaceri cu BCR să fie de minimum 500.000 EUR sau echivalent (incluzând depozite bancare și instrumente financiare)
3. veți fi lucrat cel puțin un an într-o funcție care necesită cunoștințe legate de tranzacții cu instrumente și servicii de investiții financiare.

- **Persoană juridică**

1. Bilanț contabil total: 20.000.000 euro
2. Cifra de afaceri netă: 40.000.000 euro
3. Fonduri proprii: 2.000.000 euro

Detalii privind încadrarea în categoria Clienților Profesionali pot fi furnizate la cerere de către BCR.

E. Servicii oferite clienților

Serviciile de investiții financiare autorizate: BCR este autorizat să furnizeze serviciile de investiții financiare prevăzute la pct. 1 lit. a), b), c), d), e), f), g) și pct. 2 lit. a), c), d), e), f) și g) din Anexa 9 la Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare, respectiv:

1. **servicii principale** (servicii și activități de investiții): a) preluarea și transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare; b) executarea ordinelor în contul clienților; c) tranzacționarea instrumentelor financiare pe cont propriu; d) administrarea portofoliilor, inclusiv a portofoliilor de conturi individuale ale investitorilor, pe bază discreționară, cu respectarea mandatului dat de aceștia, atunci când aceste portofolii includ unul sau mai multe instrumente financiare; e) consultanță pentru investiții; f) subscrierea de instrumente financiare și/sau plasamentul de instrumente financiare în baza unui angajament ferm; g) plasamentul de instrumente financiare fără un angajament ferm;

2. **servicii conexe:** a) păstrarea în siguranță și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și servicii în legătură cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau garanțiilor c) consultanță acordată entității cu privire la structura de capital, strategie industrială și aspecte conexe acesteia, precum și consultanță și servicii privind fuziunile și achizițiile unor entități; d) servicii de schimb valutar în legătură cu activitățile de servicii de investiții prestate; e) consultanță cu privire la instrumentele financiare, prin această activitate înțelegându-se cercetare pentru investiții și analiză financiară sau orice formă de recomandare generală referitoare la tranzacțiile cu instrumente financiare; f) servicii în legătură cu subscrierea de instrumente financiare în baza unui angajament ferm; g) serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile conexe de tipul celor prevăzute la pct. 1 și 2 legate de activul suport al instrumentelor derivate incluse în art. 2 pct. 1 lit. e) și h) din Regulamentul C.N.V.M. nr. 31/2006 de completare a reglementărilor C.N.V.M. în vederea implementării unor prevederi ale directivelor europene, în cazul în care acestea sunt în legătură cu prevederile privind serviciile principale și conexe.

F. Rapoarte către clienți

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

- **Confirmarea executării ordinului.** Această raportare 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 cel puțin o dată pe an și cuprinde detalii privind fiecare instrument financiar deținut, cantitate, prețul mediu ponderat pentru fiecare instrument financiar, prețul de închidere corespunzător zilei de raportare pe piața principală unde se tranzacționează fiecare instrument financiar, diferențe favorabile/ nefavorabile dintre prețul mediu ponderat și prețul de închidere și disponibilul de numerar în contul Clientului. 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 agreate în contractele specifice. În cadrul contractelor specifice se pot agreea și alte tipuri de raportări care vor fi transmise Clientului, inclusiv detalii privind natura, frecvența și perioada aferentă acestor raportări.

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 celui 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 denominate 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 afle 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 stabilită 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 unitati ale fondurilor de investitii 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] Warrante

Rentabilitate

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 warrante 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 warrante nu poate fi calculată în prealabil.

Pierderea maximă este limitată la valoarea capitalului investit.

Riscul de preț

Riscul inerent al tranzacțiilor cu warrante 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 warrante care sunt aproape de scadență. Cumpărarea de warrante 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 - explicate în mod clar

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, 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 platită.

[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 bariera. 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 bariera 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 acceptă următoarele beneficii („stimulente”) de la aceste terțe părți:

- a) 35% - 45 % din spread-ul (diferența dintre prețul de cumpărare și de vânzare afișate de furnizorul de lichiditate) aferent fiecărui certificat emis de Erste Group și tranzacționat la Bursa de Valori București. Acest procent se aplică numai în cazul tranzacțiilor efectuate contra cotațiilor de furnizor de lichiditate.

Și realizează următoarele venituri acționând în calitate de distribuitor:

- b) 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.
- c) 0,3% - 1,2% din valoarea de piață (numărul unităților de fond * valoarea unitară a activului net) a unităților de fond

deținute în contul de clienți pentru fiecare fond administrat de Erste Sparinvest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H în ultima zi a lunii după cum urmează:

- i. ESPA BOND EUROPE, ESPA BOND DOLLAR, ESPA BOND DANUBIA : 0,3% - 0,5%
- ii. ESPA STOCK GLOBAL, ESPA STOCK EUROPE-EMERGING, ESPA STOCK GLOBAL EMERGING-MARKETS – 0,8% - 1,2%

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 în orice moment la cererea acestuia pe un suport durabil.

I. Politica de executare a Ordinelor

- Ce este politica BCR de executare a ordinelor?

Prezenta politică de executare a ordinelor („**Politica de executare**”) stabilește condițiile și modalitățile în care Banca execută ordinele clienților în baza principiului obținerii celui mai bun rezultat posibil („**Best Execution**”). Politica de Executare este emisă în temeiul art. 137 din Regulamentul C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare și prezintă modalitatea în care Banca înțelege să implementeze „Best Execution” în executarea ordinelor clienților săi, respectiv mijloacele utilizate de către Bancă în scopul obținerii celor mai bune rezultate în executarea ordinelor clienților săi.

Politica de Executare este parte integrantă a termenilor și condițiilor în care Banca vă furnizează servicii de investiții financiare, astfel cum sunt prevăzute în contractul de prestări servicii de investiții financiare încheiat cu fiecare Client.

- Acordul/refuzul clientului privind politica BCR de executare a ordinelor

Conform prevederilor Regulamentului C.N.V.M. nr. 32/2006 privind serviciile de investiții financiare Banca este obligată să obțină consimțământul clienților cu privire la politica sa de executare a ordinelor. Prin semnarea contractului de prestări servicii de investiții financiare/ altui contract specific se consideră că Banca a obținut consimțământul Clientului cu privire la această politică de executare. În cazul în care clientul nu este de acord cu prezenta politică de executare va informa în scris Banca cu privire la refuzul consimțământului. În cazul în care clientul refuză consimțământul cu privire la Politica de Executare, Banca este în măsură să refuze executarea ordinelor de cumpărare ale clientului și să denunțe unilateral contractul specific încheiat cu acesta.

- Aria de aplicare a politicii BCR de executare a ordinelor

Politica Băncii de executare a ordinelor se aplică tuturor Clienților (cu excepția Contrapărților Eligibile, în condițiile prevăzute de reglementările în vigoare) pentru preluarea și executarea ordinelor de tranzacționare a instrumentelor financiare tranzacționate pe piețe de capital (așa cum sunt definite în Legea 297/2004 și regulamentul C.N.V.M. nr 32/2006 privind serviciile de investiții financiare).

Ordinele clienților vor fi executate de Bancă în calitate de agent.

Clientul poate solicita Băncii, în scris, să furnizeze dovezi privind executarea ordinelor sale în conformitate cu Politica de Executare a Ordinelor de către Bancă, Banca având obligația de a furniza aceste explicații prin scrisoare sau pe adresa de e-mail a Clientului în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii cererii.

- Cea mai bună execuție („Best execution”)

Cea mai bună execuție va fi asigurată prin luarea tuturor măsurilor necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi atunci când Banca execută ordinele clienților sau le transmite către o altă bancă spre executare, luând în calcul/considerare factorii și criteriile de mai jos.

Atunci când clienții transmit împreună cu ordinul o instrucțiune specifică, Banca va executa ordinul conform acelei instrucțiuni. Atunci când acționează pe baza instrucțiunii specifice primită de la clienți, Banca se poate afla în situația de a nu mai putea lua toate măsurile descrise în Politica de executare a ordinelor pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi. În cazul în care clientul folosește serviciile de tranzacționare on-line (aplicația BCR Broker), ordinul se va executa exclusiv conform elementelor și instrucțiunii specifice introduse de client în aplicația on-line de tranzacționare. Banca avertizează clienții că orice instrucțiuni specifice ale unui client pot împiedica Banca să respecte criteriile stabilite și implementate în politica sa de executare a ordinelor de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor ordine referitoare la elementele acoperite de aceste instrucțiuni.

Indiferent de orice obligație legală Banca va menține cele mai înalte standarde de integritate și corectitudine atunci când execută ordinele clienților, luând întotdeauna interesul clienților în considerare.

- Excepții de la regula celei mai bune execuții

Cea mai bună execuție nu se aplică în cazurile următoare: (i) când clientul solicită Băncii și/sau primește de la Bancă o ofertă fermă de tranzacționare; (ii) când este posibilă execuția ordinului pe o singură piață reglementată și (iii) când ordinul clientului este însoțit de instrucțiuni specifice Banca va executa ordinul conform instrucțiunilor clientului.

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

În vederea obținerii celui mai bun rezultat Banca va lua în considerare următorii factori:

1. prețul: în cazul în care Clientul este încadrat drept client retail asigurarea celui mai bun rezultat va avea în vedere prețul și costurile care vor fi plătite de către clientul retail, iar în cazul în care Clientul este încadrat drept client profesional în asigurarea celui mai bun rezultat se pot lua în considerare și alți factori (ex. viteza de execuție, volumul ordinului, natura ordinului etc) **2. costurile:** pentru detalii consultați lista de comisioane aferente operațiunilor cu instrumente financiare din cadrul contractelor specifice încheiate cu BCR. **3. opinia ASIF** care execută ordinul, opinie bazată pe estimările altor factori (decât prețul și costurile) ce pot determina rezultatele execuției ordinului; **4. viteza și probabilitatea de executare și de decontare;** **5. mărimea și natura ordinului;** **6. orice alte considerente** relevante pentru obținerea celui mai bun rezultat cum ar fi: orarul de tranzacționare al piețelor (inclusiv aspecte legate de diferența de fus orar generată de localizarea geografică a piețelor de capital); **7. viteza de execuție** determinată de caracteristicile tehnice ale pieței de capital; prin viteza de execuție se înțelege durata de timp de la data la care ordinul este acceptat de către Bancă și până la data la care ordinul poate fi teoretic executat în piață; **8. termenul de valabilitate** al ordinului; **9. moneda de tranzacționare și decontare;** **10. mărimea ordinului** raportată la lichiditatea pieței, **11. întreruperea funcționării sistemului de tranzacționare** poate determina Banca să aleagă modalități de execuție a ordinelor care sunt diferite de cele prevăzute în prezenta politică, caz în care Banca va încerca să obțină cel mai bun rezultat posibil.

- Criterii

Banca va determina importanța factorilor menționați mai sus pe baza experienței sale, a analizei și luării în considerare a informațiilor disponibile în piață la momentul execuției ordinului și având în vedere cea mai bună execuție, pe baza criteriilor: **caracteristicile clientului; mărimea și natura ordinului; caracteristicile pieței; caracteristicile instrumentului financiar.**

Pe baza factorilor și criteriilor descrise mai sus și luate în considerare pentru asigurarea celei mai bune execuții Banca execută ordinele clienților pe piețele descrise mai jos.

- Transmiterea ordinelor

Clienții pot transmite ordinele către Bancă fie direct, fie prin mijloace de comunicare agreeate conform contractelor încheiate cu Banca. O altă modalitate de transmitere a ordinelor este prin aplicația on-line, BCR Broker, caz în care clientul este responsabil de introducerea și managementul ordinelor.

- Piețe unde vor fi executate ordinele

Banca va lua în considerare la executarea ordinelor clienților următoarele piețe sau locuri principale unde sunt executate tranzacțiile (trading venues):

- **Bursa de Valori București** unde Banca este participant la sistemul de tranzacționare pentru instrumentele financiare tranzacționate numai la Bursa de Valori București;
- **Piețe internaționale**, prin **Erste Group Bank AG**, cu care Banca are un contract pentru execuția ordinelor pentru instrumente financiare a căror piață este în afara țării, pentru instrumentele financiare tranzacționate pe piețe reglementate internaționale Erste Group Bank AG este membru al respectivelor piețe reglementate sau are la rândul său încheiate contracte pentru execuția ordinelor cu alte Bănci, membri ai respectivelor piețe de capital. Lista completă a piețelor internaționale disponibile se regăsește în cadrul Anexei 2 la Contractul de prestări de servicii de investiții financiare.
- În afara sistemelor de tranzacționare cu valori mobiliare și alte instrumente asimilate listate pe piețele locale/internaționale (în acest caz locul de tranzacționare va fi comunicat și agreeat de client înaintea executării ordinelor)

- Administrarea ordinelor

Banca va executa ordinele clienților prompt, corect și rapid în raport cu ordinele altor clienți sau ordinele proprii ale Băncii. Banca va executa ordinele clienților în ordinea primirii lor, cu excepția cazurilor în care: clienții instruzionează Banca să procedeze în alt mod; caracteristicile ordinelor clienților sau condițiile de piață nu permit o astfel de abordare; interesul clientului necesită o altfel de abordare.

Banca nu va agrega ordine în vederea execuției, cu excepția ordinelor primite de la Clienții Persoane Juridice. Alocarea acestor ordine se va face conform instrucțiunilor Clienților.

- Descrierea modalității de execuție a ordinelor

Pentru instrumentele financiare tranzacționate la BVB precum și pe o altă piață de capital: ordinul va fi executat la BVB dacă clientul nu transmite alte instrucțiuni specifice; în cazul în care ASIF care execută ordinul consideră că prin execuția ordinului pe o altă piață reglementată clientul ar obține o execuție superioară celei de la BVB (luând în considerare prețul, costurile de tranzacționare, schimb valutar, decontare, impozitare), poate solicita acordul clientului pentru execuția pe altă piață;

Pentru instrumentele financiare tranzacționate pe una sau mai multe piețe de capital (altele decât BVB): BCR va transmite ordinul către intermediarul cu care are încheiat contract pentru execuția ordinelor, care va executa ordinul conform politicii sale de execuție a ordinelor.

- Monitorizare și revizuire a politicii BCR referitoare la cea mai bună execuție

Banca va monitoriza eficacitatea Politicii de Executare a Ordinelor clienților pentru instrumente financiare tranzacționate pe piețe de capital și va evalua eficiența acesteia în mod regulat. Banca va revizui Politica de Executare a Ordinelor cel puțin anual și va notifica clienții referitor la aceste revizii, în situația în care există modificări. Prin continuarea derulării de operațiuni cu instrumente financiare tranzacționate pe piețe de capital după notificarea reviziei politicii Băncii va considera

că schimbările în politica de executare a ordinelor clienților pentru instrumente financiare tranzacționate pe piețe de capital au fost acceptate de clienți.

Politica de Executare a ordinelor a Erste Group Bank AG se poate pune la dispoziția Clientului în format electronic sau pe suport hârtie, în baza solicitării acestuia

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 privesc 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 Băncii 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 Băncii 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 Băncii 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 Băncii 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 Băncii, 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 interes;
- 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 interes. 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 interes 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 conflicte de interes.

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

K. Elemente minime necesare derulării tranzacțiilor cu instrumente financiare tranzacționate pe piețe de capital

Derularea tranzacțiilor prin Bancă presupune următoarele elemente minime:

- parcurgerea acestui material (semnarea că acest material a fost citit și înțeles);
- deschiderea contului pentru clienți (completarea și semnarea Contractului de servicii de investiții financiare și a anexelor acestuia, inclusiv furnizarea completă a datelor și informațiilor solicitate prin cererea de deschidere cont sau, după caz a altui contract specific);
- dacă este cazul, transferul instrumentelor financiare din contul deschis la alt participant/secțiunea I a sistemului Depozitarului Central în contul deschis la Bancă prin semnarea cererilor de transfer relevante;
- fondurile bănești aferente decontării tranzacțiilor de cumpărare trebuie depuse de către client în contul Băncii la data tranzacției (T), mai puțin în cazurile specificate în mod expres de termenii și condițiile specifice fiecărui tip de produs;
- plasarea ordinului de cumpărare/vânzare prin modalitățile specifice în Cererea de deschidere de cont;
- în cazul în care clientul dorește să folosească serviciile de tranzacționare on-line aplicația BCR Broker) clientul va proceda conform instrucțiunilor prevăzute în manualul de utilizare a aplicației;
- în termen de 24 ore de la efectuarea tranzacțiilor, clientul va primi Formularul de confirmare a executării ordinelor prin modalitățile specificate în Cererea de deschidere de cont;
- cel puțin o dată pe an, Clientul va primi Formularul de raportare către clienți (Situatie portofoliu); la cererea Clientului aceste raportări vor fi furnizate și la alte termene, astfel cum sunt approximate cu Clientul.

Prezentarea detaliată a etapelor de derulare a tranzacțiilor cu instrumente financiare este prevăzută în Contractul de Servicii de Investiții Financiare, anexa - Termeni și Condiții de Derulare.

L. 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 comisioanelor 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 - 50 RON	0,04% - 1,00%/an
Obligațiuni	0,05-0,17	10 - 650 RON	10 - 50 RON	0,04% - 1,00%/an

Comisioanele 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, www.depozitarulcentral.ro, www.asfromania.ro. Detalii pot fi furnizate la cerere de către BCR.

Comisioanele 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.

Pentru produsele de investiții individuale structurate (PRIIP), BCR furnizează gratuit clientului documentul cu informații esențiale (KID).


 Presedinte Executiv,
 Sergiu Manea

notă:

Prezentul „Pachet Informativ Client/Document de Prezentare” versiunea **V12/ 03.01.2018** elaborat de BCR v-a fost remis cu un scop pur informativ, pentru a vă oferi informații credibile atunci când utilizați serviciile furnizate de noi în legătură cu unul sau mai multe instrumente financiare și nu are caracter contractual. BCR și subsidiarele sale nu își asumă nicio răspundere pentru operațiunile efectuate în afara cadrului descris în cadrul acestui pachet informativ. Confirm pe această cale că am primit și citit prevederile conținute în acest material informativ și că am fost informat cu privire la riscurile aferente produselor de investiții menționate mai sus.

Nume _____

Prenume _____

Semnătura _____

Data _____

CNP/CUI _____