Anexa nr. 1 la B02307

Pachet Informativ Client

Versiunea 17

*Prezentul Document de Prezentare pentru servicii de investitii financiare furnizeaza clientului informatii privind Banca Comerciala Romana („**BCR**" sau Banca) si serviciile oferite de aceasta astfel clientul sa fie in masura sa inteleaga natura si riscurile asociate serviciilor de investitii si serviciilor conexe si a specificitatii instrumentelor financiare oferite si, pe cale de consecinta, sa ia decizii investitionale in cunostinta de cauza.*

Prezentul Document de Prezentare va fi pus la dispozitia clientului inaintea semnarii contractului de prestari servicii cu Banca si a cererii de deschidere de cont prin web site la adresa www.bcr.ro. Periodic BCR va putea actualiza acest Document de Prezentare iar variantele actualizate vor fi puse la dispozitia clientului prin web site la adresa www.bcr.ro .

CUPRINS

A. INFORMATII DESPRE NOI
B. DATE CONTACT BCR
C. PASTRAREA IN SIGURANTA A ACTIVELOR CLIENTILOR
D. CLASIFICAREA CLIENTILOR
E. SERVICII OFERITE CLIENTILOR
F. RAPOARTE CLIENTI
G. TARIFE SI COSTURI CONEXE
H. INSTRUMENTE FINANCIARE, RISCURI ASOCIATE INVESTITIILOR
I. STIMULENTE PLATITE BANCII PENTRU VANZAREA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE SI ALTE VENITURI OBTINUTE DE BCR IN LEGARURA CU INSTRUMENTE FINANCIARE
J. POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR
K. PRINCIPII DE BAZA PRIVIND ADMINISTRAREA CONFLICTULUI DE INTERESE

Despre MiFID

Ce este MIFID?

Directiva Europeana privind Pietele si Instrumentele Financiare ("MIFID") este noua legislatie europeana, aplicabila incepand cu data de 01 ianuarie 2017 si are un impact major privind modul in care vor fi puse la dispozitia clientilor serviciile financiare pe tot cuprinsul UE.

Directiva MiFID a fost implementata In legislatia nationala prin Legea nr.126/2018 privind pietele de instrumente financiare si mai multe norme emise de catre Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF).

Directiva MiFID are ca scop crearea unui cadru legal prin care se acorda un grad ridicat de protectie investitorilor, se stimuleaza cresterea competitiei in industria financiara si transparenta pietelor financiare.

Directiva MiFID se aplica instrumentelor financiare si serviciilor de investitii financiare furnizate investitorilor de catre firmele de investitii: institutii de credit, societati de servicii de investitii financiare, societati de administrare a investitiilor etc. Gama de servicii si instrumente financiare care intra sub incidenta MiFID este prevazuta in cuprinsul directivei.

MiFID II se aplica firmelor de investitii, operatorilor de piata, furnizorilor de servicii de raportare a datelor, precum si societatilor din tari terte care furnizeaza servicii de investitii sau exercita activitati de investitii in Uniune prin Infiintarea unei sucursale.

Ce inseamna MIFID in relatie cu clientii?

Principalele aspecte pe care Banca, din perspectiva MiFID, trebuie sa le aiba in vedere in relatia cu clientii sunt clasificrea clientilor si evaluarea clientilor in functie de serviciile furnizate.

Clasificarea Clientilor

Conform MiFID clientii se clasifica in trei categorii: *Clienti Retail, Clienti Profesionali, Contraparti Eligibile.*

Clienti Retail sunt acei clienti care beneficiaza de cel mai inalt grad de protectie prin cerintele de informare, evaluare, transparenta si comunicare pe care banca trebuie sa le indeplineasca In relatia cu acesti clienti.

Clienti Profesionali sunt clientii care poseda experienta, cunostintele si capacitatea de a lua decizia investitionala si de a evalua riscurile pe care aceasta le implica. Clientii profesionali beneficiaza de un grad mai redus de protectie decat clientii retail.

Contraparti Eligibile sunt entitatile autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (institutii de credit, societati de servicii de investitii financiare, societati de asigurari, organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora etc). Acesti clienti beneficiaza de cel mai redus grad de protectie MiFID.

Incadrarea clientilor in una dintre categoriile MiFID se face fie la momentul initierii relatiei de afaceri cu Banca in baza documentelor si informatiilor disponibile la deschiderea contului Clientului, fie la momentul accesarii unui produs sau serviciu care este sub incidenta reglementarilor MiFID.

Detalii privind fiecare categorie MiFID de clienti se regasesc in sectiunea D a Pachetului Informativ Client atasat.

Evaluarea clientilor In functie de serviciile furnizate

In functie de serviciile de investitii financiare furnizate Banca are obligatia sa solicite anumite informatii de la clienti In scopul evaluarii acestora si a oportunitatii serviciilor de investitii financiare prestate. In acest scop clientii vor fi evaluati In baza unor chestionare/teste pe care Banca le va adresa clientilor In functie de produsele si serviciile solicitate/oferite clientilor.

Servicii de consultanta pentru investitii si adminstrare de portofoliu: Banca va solicita anumite informatii de la client in cadrul unui ***test de adecvare*** astfel incat sa fie in masura sa recomande respectivului client sau potential client serviciile de investitii si instrumentele financiare care sunt potrivite acestuia. **In prezent BCR nu furnizeaza astfel de servicii.**

Servicii de investitii financiare, altele decat consultanta pentru investitii si adminstrare de portofoliu: Banca va solicita anumite informatii de la client In cadrul unui ***test de oportunitate*** astfel incat sa fie In masura sa evalueze daca serviciile de investitii sau instrumentele financiare avute in vedere sunt potrivite profilului respectivului client. **Servicii de tip executare ordine:** In cazul In care Banca furnizeaza exclusiv servicii de executare si/sau preluare si transmitere ordine, cu sau fara serviciilor conexe, Banca nu va solicita informatii de la client si nu va efectua nici un test

(i) daca serviciile se refera la instrumente financiare non-complexe,

(ii) daca aceste servicii sunt furnizate la initiativa clientului,

(iii) daca 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 Prezentare 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 Prezentare, 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 Prezentare si acestea sunt aduse la cunostinta Clientului, partilor le este opozabil Documentul de Prezentare astfel cum a fost modificat.

A. INFORMATII DESPRE NOI

Date generale
Banca Comerciala Romana S.A. Societate administrate in regim dualist **Sediu:** Calea Plevnei, nr. 159 Business Garden Bucharest, cladirea A, etajul 6, sector 6, Bucuresti **Cod Postal:** 060013 **Cod SWIFT:** RNCB ROBU Date de contact generale: **Tel:** 021 407.42.00 **e-mail:** contact.center@bcr.ro
Inregistrari si autorizatii

- Cod unic de Inregistrare: 361757
- Nr. Inregistrare la Registrul Comertului: J40/90/1991
- Nr. Inregistrare Registrul Bancar: RB-PJR-40 008/18.02.1999
- Nr. Inregistrare Registrul de evidenta a operatorilor de date cu caracter personal cu nr. 3776/2006
- Institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei in conformitate cu prevederile Capitolului 2 din Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 99/2006
- Intermediar Inscris in Registrul Public al Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare (C.N.V.M.) cu nr. PJR01INCR/400007

Autoritati

- **Autoritatea de supraveghere:** Banca Nationala a Romaniei (Str. Lipscani nr. 25, Sector 3, Bucuresti, Cod Postal 030031)
Telefon:021/313.04.10; 021/315.27.50;
Fax:021/312.38.31;
Pagina web: www.bnro.ro
- **Autoritatea de supraveghere pentru operatiunile pe piata de capital:** Autoritatea de Supraveghere Financiara Sectorul Instrumentelor si Investitiilor Financiare
(Spaiul Independentei nr.15, Sector 5, Bucuresti)
Telefon: 021/659.64.64; **Fax**: 021/659.60.51; 021/659.64.14
Pagina web: www.asfromania.ro

Declaratii: BCR declara ca este institutie de credit autorizata de Banca Nationala a Romaniei si este inscrisa in Registrul CNVM/ASF. **BCR actioneaza prin agenti delegati inregistrati in Romania.**

Cadrul legal aplicabil: Principalele reglementari aplicabile sunt Ordonanta de Urgenta a Guvernului nr. 99/2006 privind adecvarea capitalului si institutiile de credit, aprobata prin Legea nr. 227/2007, cu modificarile si completarile ulterioare, Legea nr. 297/2004 privind piata de capital, cu modificarile si completarile ulterioare, Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare

B. DATE CONTACT BCR

Investitii si tranzactii cu instrumente financiare

Directia Piete Financiare
Adresa: Calea Plevnei, nr. 159 Business Garden Bucharest, cladirea A, etajul 6, sector 6, Bucuresti, cod postal 060013
Telefon: 0373.516.555; 0373.516.556; 0373.516.557; 0373.516.558; 0373.516.560; 0373.516.547.
E-mail: DPF.Retail@bcr.ro

Servicii de Custodie & Raportari privind tranzactiile si portofoliile

Directia Operatiuni Piete Financiare
Adresa: Calea **Plevnei**, nr. 159 Business Garden Bucharest, cladirea A, etajul 6,
sector 6, Bucuresti, cod postal 060013
Telefon: 0373.511.706; **Fax:** 021.302.19.86
E-mail: doc.pietedecapital@bcr.ro

Compartimentul de Control Intern

Directia Conformitate – Biroul Conformitate Piete de Capital
Adresa: Calea Plevnei, nr. 159 Business Garden Bucharest, cladirea A, etajul 6, sector 6, Bucuresti, cod postal 060013
Telefon: 0373.513.022 **Fax:** 021.302.59.89
E-mail: compli.securities@bcr.ro

Petitii Clienti

Directia Distributie Retail - Biroul Suport Clienti sau Directia Conformitate - Biroul Conformitate Piete de Capital
Adresa: Calea Plevnei, nr. 159 Business Garden Bucharest, cladirea A, etajul 6, sector 6, Bucuresti,

cod postal 060013
Fax: 021.302.59.89
E-mail: reclamatiimifid@bcr.ro
https://www.bcr.ro/ro/contact/sesizari-si-reclamatii

Limba de comunicare si modalitatile de comunicare

Clientii pot comunica si pot obtine de la companie orice documente sau informatii in limba romana si/sau limba engleza. Programul de lucru al Bancii este Intre **9.30-18.00.**

Comunicarea pentru agreerea termenilor si conditiilor fiecarei Tranzactii, transmiterea ordinelor si primirea de confirmari, precum si pentru orice alte tipuri de comunicari/corespondenta, se va realiza astfel prin telefon, fax, e-mail, corespondenta scrisa precum si alte mijloace (de exemplu mijloace de comunicare electronice).

Detalii privind modalitatea efectiva de comunicare se regasesc in contractele specifice pe care le veti Incheia cu BCR, infunctie de produsul si serviciul de care beneficiati.

C. PASTRAREA IN SIGURANTA A ACTIVELOR CLIENTILOR

1. Instrumente financiare tranzactionate pe pietele din Romania

Instrumentele financiare tranzactionate pe piata romaneasca de capital sunt pastrate inconturi, individuale sau globale, deschise de BCR la depozitarii centrali pentru furnizarea de servicii de compensare-decontare si registru.

Instrumentele financiare si fondurile banesti detinute de clienti sunt evidentiate la BCR inconturi individuale deschise pe numele fiecarui client.

Cand instrumentele financiare sunt pastrate incustodie in Romania, legea romana este aplicabila.

Instrumentele financiare tranzactionate atat pe pietele externe din Romania, cat si pe alte piete externe pot fi transferate la instructiunea clientului in conturi de custodie deschise pe pietele de capital respective, de catre Erste Group Bank AG ca banca custode, pentru pietele de capital acoperite de aceasta sau de catre o banca custode terta parte, mandatata de BCR, in conformitate cu reglementarile in vigoare, pentru celelalte piete de capital.

2. Instrumente financiare tranzactionate pe pietele externe

Instrumentele financiare tranzactionate pe piete de capital externe sunt pastrate in conturi de custodie deschise pe pietele de capital respective, fie de catre Erste Group Bank AG ca banca custode, pentru pietele de capital acoperite de aceasta, fie de catre o banca custode terta parte, mandatata de BCR, in conformitate cu reglementarile in vigoare, pentru celelalte piete de capital externe.

Cand instrumentele financiare sunt pastrate in custodie pe piete de capital straine, legile statului respectiv si uzantele sunt aplicabile.

3. Responsabilitati si insolvabilitate

3.1. Responsabilitatile BCR si insolventa

Pe toata durata desfasurarii activitatii de custodie, BCR va respecta regulile de prudentialitate stabilite de CNVM/ASF si BNR. BCR nu va putea fi tinuta responsabila pentru nicio pierdere sau paguba suferita de catre client, ca urmare a executarii de catre BCR a obligatiilor stabilite, cu exceptia cazului in care acestea sunt urmare a unor fapte de culpa grava, frauda sau neIndeplinirea intentionata a acestor obligatii, caz in care responsabilitatea BCR in legatura cu orice instrument financiar nu va depasi valoarea de piata a instrumentului financiar cu care are legatura pierderea sau paguba, la momentul producerii faptei din culpa grava, a fraudei sau a neIndeplinirii intentionate a obligatiei.

Creditorii BCR nu pot apela, in nicio situatie, la activele clientilor, inclusiv in cazul declansarii procedurii de insolventa. BCR nu poate folosi activele unui client in scopul garantarii tranzactiilor Incheiate pe cont propriu sau in contul altui client, cu exceptia cazului in care clientul Isi da acordul expres si in scris.

In cazul declansarii procedurii de insolventa a BCR, instrumentele financiare si/sau fondurile banesti in legatura cu respectivele instrumente financiare, detinute in numele si pe contul clientilor, nu vor putea face obiectul cererii sau platii creditorilor BCR.

Fara a limita cele de mai sus, in ceea ce priveste colectarea fondurilor sau altor drepturi platite sau distribuite in legatura cu orice active, riscul neIndeplinirii obligatiilor de catre emitent si/sau debitor va fi suportat de catre client.

3.2. Responsabilitatea tertilor si insolvabilitatea unei terte parti

BCR isi asuma responsabilitatea doar pentru atenta selectare a oricarei banci custode terta parte si pentru instructiunile transmise acesteia, fara a fi tinuta responsabila pentru nicio pierdere, paguba, cheltuiala, pretentie si altele similare survenite din cauza neglijentei, administrarii intentionat defectuoase, omisiunilor, insolvabilitatii si oricarei greseli ale respectivei banci custode terta parte, conform dispozitiilor din contractele de custodie Incheiate cu clientii.

Cand instrumentele financiare sunt pastrate in custodie pe piete de capital externe, pretentiile in cazul procedurilor de insolventa care au legatura cu banca custode terta parte in general, se vor supune legilor statului respectiv.

3.3. Masuri luate pentru protejarea activelor clientilor pentru care BCR presteaza servicii de investitii financiare de natura preluarii si executarii ordinelor de vanzare si cumparare de instrumente financiare si pastrarii in custodie si administrarii instrumentelor financiare

Pe toata durata desfasurarii activitatii de tranzactionare, compensare si decontare a instrumentelor financiare pe pietele de capital, BCR va respecta regulile de prudentialitate stabilite de CNVM/ASF si BNR.

BCR este Membru al Fondului de Compensare a Investitorilor, care va compensa in mod egal si nediscriminatoriu orice client retail cu care BCR are incheiat un contract de prestari servicii de investitii financiare, in limita unui plafon gradual care a fost stabilit incepand cu 01.01.2012 ca fiind echivalentul in 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 precizari sunt oferite numai pentru informarea clientului. Nicio raspundere legala nu poate decurge din acestea.

BCR va separa instrumentele financiare apartinand clientilor de cele ale bancii si va inregistra aceste instrumente in evidentele proprii, in conturi separate de cele ale bancii. Pentru instrumentele detinute in afara Uniunii Europene drepturile de care poate beneficia un investitor pot fi diferite.

Acolo unde, datorita naturii prevederilor legale sau a practicii pe piata dintr-o alta jurisdictie, este in interesul Clientului de a se proceda in acest fel, sau acolo unde nu este viabil sa se procedeze altfel, Banca poate inregistra instrumentele financiare ale Clientului si in numele Bancii sau in numele oricarei alte persoane (ce poate include un sub-custode).

Banca nu va inregistra instrumentele financiare ale Clientului in numele unei alte persoane decat in cazul in care obiectul de activitate al persoanei respective include furnizarea de servicii financiare. In aceste conditii, instrumentele financiare ale Clientului pot fi supuse prevederilor legale dintr-o alta jurisdictie, nu vor fi separate si este posibil sa nu beneficieze de o protectie adecvata impotriva pretentiilor ridicate pe seama creditorilor generali ai persoanei in numele careia sunt inregistrate instrumentele financiare, protectie de care ar fi beneficiat daca instrumentele financiare ale Clientului ar fi fost separate si detinute in custodie in alte jurisdictii.

Banca nu va accepta nicio raspundere pentru nicio pierdere, obligatie materiala sau cost pe care Clientul il poate suferi sau suporta ca urmare a unor deficiente in activitatea sub-custodelui numit de Banca, cu acordul expres [al] Clientului acolo unde Banca a luat toate masurile rezonabile de diligenta in numirea acestuia, cu exceptia cazului in care sub-custodele este un afiliat al Bancii, caz in care Banca va accepta acelasi nivel de raspundere ca cel acceptat pentru propriile acte, omisiuni sau incalcari ale obligatiilor.

D. CLASIFICAREA CLIENTILOR

Conform MiFID clientii se clasifica in trei categorii: ***Clienti Retail, Clienti Profesionali, Contraparti Eligibile.***

1. ***Clienti Retail*** sunt acei clienti care beneficiaza de cel mai inalt grad de protectie prin cerintele de informare, evaluare, transparenta si comunicare pe care Banca trebuie sa le indeplineasca in relatia cu acesti clienti. Intra in categoria retail de regula persoanele fizice precum si persoanele juridice care nu indeplinesc criteriile pentru clasificarea clienti profesionali.

2. ***Clienti Profesionali*** sunt clientii care poseda experienta, cunostintele si capacitatea de a lua decizia investitionala si de a evalua riscurile pe care aceasta le implica. Clientii profesionali beneficiaza de un grad mai redus de protectie decat clientii retail.

   Cu titlu exemplificativ clientii profesionali pot primi mai putine informatii privind costurile si comisioanele, Banca nu are obligatia sa informeze asupra dificultatilor importante in realizarea prompta si corespunzatoare a ordinelor, Banca nu are obligatia de a furniza cu aceeasi periodicitate raportarile periodice ca si in cazul clientilor retail. De asemenea in cadrul realizarii celei mai bune executii, Banca nu are obligatia de a lua in considerare costurile totale ale tranzactiei ca cel mai important factor, iar in cadrul testelor de oportunitate si adecvare Banca poate porni de la premisa ca un client Profesional detine suficiente cunostinte si experienta pentru a intelege riscurile aferente si are capacitatea financiara de a suporta orice riscuri asociate potrivit obiectivelor investitionale. In cadrul schemelor de compensare pentru clientii Profesionali, este posibil sa beneficieze de mai putine drepturi conform reglementarilor aplicabile.

   Intra in aceasta categorie:

   1. *societati comerciale care Indeplinesc <u>doua</u> din urmatoarele cerinte: bilant contabil total: 20.000.000 euro, cifra de afaceri neta: 40.000.000 euro, fonduri proprii: 2.000.000 euro; sau*

   2. *entitatile care sunt autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (institutii de credit, firme de investitii si societati de servicii de investitii financiare, alte institutii financiare autorizate sau reglementate, societati de asigurari, organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora, fonduri de pensii si societatile de administrare ale acestora, entitatile care efectueaza tranzactii cu marfuri si instrumente derivate pe acestea, firme locale definite la art.4 alin (1) pct.4 din Reg UE 575/2013 si alti investitori institutionali) si care nu sunt clasificate drept contraparti eligibile;*

   3. *guvernele, inclusiv organismele publice care gestioneaza datoria publica la nivel national sau regional, bancile centrale, institutii internationale si supranationale;*

   4. *alti investitori institutionali a caror activitate principala consta in investitii in instrumente financiare, inclusiv entitatile care se ocupa cu securizarea activelor sau alte operatiuni de finantare.*

3. ***Contraparti Eligibile*** sunt entitatile autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (institutii de credit, societati de servicii de investitii financiare, societati de asigurari, organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora etc). Acesti clienti beneficiaza de cel mai redus grad de protectie MiFID.

Intra in aceasta categorie firmele de investitii, institutiile de credit,societatile de asigurari, OPCVM si societatile de administrare ale acestora, fondurile de pensii si societatile de administrare a acestora, alte institutii financiare autorizate si reglementate in conformitate cu dreptul Uniunii Europene sau cu dreptul intern al unui alt stat membru, guvernele nationale si serviciile/structurile stabilite conform dreptului intern al fiecarui stat, inclusiv organismele publice Insarcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel national, bancile centrale si organizatiile supranationale si care nu sunt clasificate drept clienti profesionali.

In acest sens cu titlu exemplificativ mentionam ca in relatia cu contraparti eligibile Banca nu are obligatia de best execution in executarea ordinelor, de a efectua teste de adecvare sau oportunitate, de a furniza informatii privind banca si serviciile acesteia, stimulentele primite de catre Banca pentru furnizarea de produse si servicii sau riscurile asociate acestor produse si servicii.

Incadrarea dvs. de catre BCR

Incadrarea clientilor in una din categoria MiFID se face la momentul initierii relatiei de afaceri cu BCR, in baza documentelor si informatiilor disponibile la deschiderea contului. Reincadrarea in alta categorie poate interveni pe parcursul relatiei contractuale, la initiativa dvs. sau a BCR.

Ca regula, daca la initierea relatiilor contractuale, in baza informatiilor disponibile, nu va incadrati in categoriile „Clienti Profesionali" sau „Contraparti Eligibile", sunteti considerat Incadrat in categoria clientilor MIFID Retail, beneficiind astfel de toate avantajele care decurg din aceasta clasificare. Daca nu veti fi informat in sens contrar in cursul anului urmator, in sensul reanalizarii incadrarii dvs. in categoria clientilor retail, va veti bucura in continuare de cel mai inalt grad de protectie a investitorilor.

Daca doriti sa discutati despre sau sa schimbati categoria in care ati fost incadrat, BCR va va informa despre posibilitatea de a schimba aceasta clasificare, in situatia in care indepliniti criteriile enumerate la punctul D de mai sus, in sensul de a deveni client Profesional sau Contraparte Eligibila.

E. SERVICII OFERITE CLIENTILOR

Serviciile de investitii financiare autorizate: BCR este autorizat sa furnizeze serviciile de investitii financiare prevazute in Sectiunea A la pct. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7 si Sectiunea B la pct. 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7. din Anexa 1 la Legea nr. 126/2018 privind pietele de instrumente financiare.

Servicii si activitati de investitii:

1. preluarea si transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare;
2. executarea ordinelor in numele clientilor;
3. tranzactionarea pe cont propriu;
4. administrarea de portofolii,
5. consultanta de investitii;
6. Subscrierea de instrumente financiare si/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;
7. plasamentul de instrumente financiare fara angajament ferm.

Servicii auxiliare:

1.Pastrarea si administrarea instrumentelor financiare in contul clientilor, inclusiv custodia si serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor banesti/garantiilor si excluzand furnizarea si administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai Inalt. Furnizarea si administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai Inalt reprezinta "serviciul deadministrare centralizata" prevazut in sectiunea A pct. 2 din anexa la Regulamentul (UE) nr. 909/2014.
2.Acordarea de credite sau Imprumuturi unui investitor pentru a-i permite efectuarea unei tranzactii cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzactie in care este implicata firma care acorda creditul sau Imprumutul

3.Consultanta furnizata Intreprinderilor in ceea ce priveste structura capitalului, strategia industriala si aspectele conexe; consultanta si servicii in materie de fuziuni si de achizitie de Intreprinderi
4.Serviciile de schimb valutar in cazul in care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investitii
5.Cercetarea in domeniul investitiilor si analiza financiara sau orice alta forma de recomandare generala privind tranzactiile cu instrumente financiare
6.Serviciile legate de subscriere
7.Serviciile si activitatile de investitii, precum si serviciile auxiliare de tipul inclus in prezenta sectiune sau in sectiunea A privind activele-suport ale instrumentelor derivate incluse in sectiunea C pct. 5-7 si 10, in cazul in care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investitii sau a serviciilor auxiliare.

F. RAPOARTE CLIENTI

BCR va furniza clientilor cel putin urmatoarele rapoarte privind serviciile de investitii financiare principale prestate:

- **Confirmarea executarii ordinului**. Aceasta informare se transmite imediat dupa incheierea tranzactiei, iar in cazul clientilor retail cel mai tarziu in prima zi lucratoare ce urmeaza executarii ordinului sau. Daca Banca primeste confirmarea de la o parte terta, raportarea se transmite cel mai tarziu in prima zi lucratoare ce urmeaza primirii confirmarii de la respectiva parte terta.

In cazul in care Clientul este client Profesional Banca va transmite imediat acestuia informatii importante privind executarea ordinului sau. La cererea Clientului Banca il va informa cu privire la situatia executarii ordinului sau.

- **Situatia portofoliului (Raportare privind activele clientului)**. Aceasta raportare se transmite in cazul in care beneficiati de servicii de investitii financiare. Situatia portofoliului se transmite trimestrial si cuprinde detalii privind fiecare instrument financiar detinut, cantitate, valoarea de piata sau, in cazul in care valoarea de piata nu este disponibila, valoarea estimata a instrumentelor financiare alaturi de mentiunea clara a faptului ca lipsa unui pret de piata ar putea fi un indiciu al lipsei de lichiditate.

De asemenea, acest raport cuprinde, daca este cazul, masura in care orice instrumente financiare ale clientului sau fondurile clientului au facut obiectul unor tranzactii de finantare a valorilor mobiliare si cuantificarea oricarui beneficiu al clientului ca urmare a participarii la orice tranzactie de finantare a valorilor mobiliare si pe baza careia beneficiul a crescut.

Toate aceste raportari se transmit Clientului prin mijloacele de comunicare agreate in contractele specifice.

Raportarile si orice alte comunicari scrise privind tranzactiile efectuate in numele Clientului ce vor fi trimise de catre Banca se considera a fi corecte si aprobate de catre Client daca, in termen de maxim o zi lucratoare de la data primirii acestora, Clientul nu a emis nicio instiintare scrisa prin care sa semnaleze existenta unor nereguli.

G. TARIFE SI COSTURI CONEXE

Tarifele si costurile conexe pentru serviciile prestate de Banca sunt prezentate detaliat, dupa caz, in Termeni si Conditii Generale de Afaceri / Contract de Servicii Bancare precum si in contractele specifice pe care Clientul le incheie cu Banca in functie de produsul sau serviciul dorit de client (pret total, valuta, modalitati de plata, alte formalitati).

Banca informeaza Clientul asupra posibilitatii aparitiei altor costuri pentru client, inclusiv taxe, asociate cu tranzactiile in legatura cu instrumentul financiar sau cu serviciul de investitii, care nu se platesc prin intermediul Bancii si nu sunt impuse de catre Banca.

Urmatoarea lista prezinta structura standard a comisioanelor percepute de BCR pentru serviciile prestate in legatura cu instrumentele financiare:

Instrument financiar	Comision tranzactionare	Comision Minim	Taxe transfer	Taxe custodie
Actiuni, Produse structurate (Certificate)	0,25-1,5%	10 - 650 RON	10 - 100 RON	0,00 - 1,00%/an
Obligatiuni	0,00-9.00%	10 - 1200 RON	10 - 2350 RON	0,00 - 1,00%/an
Fonduri de investitii	0,00-5%	-	-	0,00-0.2%/an

Comisioanele si taxele percepute de catre institutiile pietei (burse, depozitari centrali, case de compensare) si de CNVM/ASF pentru operatiunile derulate pe piata de capital din Romania sunt disponibile pe paginile de internet ale acestora: www.bvb.ro, www.depozitarulcentral.ro, www.asfromania.ro. Detalii pot fi furnizate la cerere de catre BCR.

Comisioanele si taxele percepute de catre institutiile pietei (burse, depozitari centrali, case de compensare) pentru operatiunile derulate pe pietele internationale pot fi furnizate la cerere de catre BCR.

H. INSTRUMENTE FINANCIARE, RISCURI ASOCIATE INVESTITIILOR

H.1 Principalele instrumente in legatura cu care BCR ofera servicii pe pietele de capital sau in afara sistemelor de tranzactionare operate de catre pietele reglementate, sunt:

- **Actiuni** emise de societati comerciale si alte valori mobiliare echivalente ale acestora, negociate pe piata de capital. Actiunile sunt titluri financiare ce confera detinatorului drepturi asupra patrimoniului emitentului. Actiunile reprezinta parti indivizibile din capitalul social al societatii, de valoare egala, care confera drept de vot in cadrul adunarii generale a actionarilor, dreptul de a participa la luarea deciziilor si la Impartirea profiturilor si a riscurilor. Investitorii risca si raspund material numai in limita sumelor investite. Acestea poarta o serie de riscuri investitionale si nu garanteaza capitalul investit.

- **Obligatiuni si alte titluri de creanta, inclusiv titlurile de stat cu scadenta mai mare de 12 luni.** Obligatiunile sunt instrumente financiare negociabile, care confera detinatorului calitatea de creditor. Obligatiunile confera detinatorului dreptul la incasarea unei dobanzi si vor fi rascumparate la scadenta de catre emitent. De regula, obligatiunile au capitalul investit si dobanda garantate de catre emitent, riscul principal fiind riscul de credit al emitentului. Obligatiunile care sunt emise de un emitent si sunt garantate de un anumit portofoliu de active al acelui emitent vor purta riscul de credit al portofoliului respectiv de active al emitentului. Aceste elemente sunt prezentate in prospectul de oferta aferent respectivei emisiuni de obligatiuni.

- **Orice alte titluri** negociate in mod obisnuit, care dau dreptul de a achizitiona respectivele valori mobiliare prin subscriere sau schimb, dand loc la o decontare in bani, cu exceptia instrumentelor de plata.

- **Instrumente financiare derivate:** Sunt instrumente financiare al caror pret depinde de pretul unuia sau mai multor active suport (actiuni, indici, rate ale dobanzii, valute, marfuri, alte instrumente financiare derivate, etc). Cele mai multe derivate sunt caracterizate printr-un nivel ridicat de risc ca urmare a tranzactionarii in marja, ce poate genera castiguri sau pierderi semnificative intr-un timp foarte scurt, pierderile ce pot depasi suma investita. Derivatele sunt folosite in scopul protejarii investitiilor in activul suport sau in scopuri speculative.

- **Produs structurat cu optiuni pe curs valutar:** Produsele structurate ofera clientilor posibilitatea de a obtine randamente superioare depozitelor standard prin asumarea unui risc de piata. Cele mai cunoscute produse structurate cu optiuni pe curs valutar sunt cele legate de evolutia unei piete financiare (cea de valuta de exemplu). Riscul asociat acestui produs consta in posibilitatea eroziunii capitalului investit sau a obtinerii unui randament de zero, in functie de produs.

- **Obligatiuni structurate:** Instrumentele de investitii structurate, sunt instrumente de investitii

pentru care rentabilitatea si/sau rambursarea capitalului nu sunt, in general, fixe, ci mai degraba depind de anumite evenimente viitoare sau evolutii. In plus, astfel de instrumente de investitii pot fi structurate astfel incat emitentul poate solicita plata acestora anticipat in cazul in care produsul atinge valoarea tinta; in astfel de cazuri, acestea pot fi solicitate la plata in mod automat. Datorita numeroaselor posibilitati de corelare, combinare si de plata aferente acestor instrumente de investitii, acestea au dezvoltat o mare varietate de structuri diferite ale caror nume selectate nu respecta intotdeauna structurile in mod uniform. Din acest motiv, este necesar ca termenii si conditiile specifice ale produsului sa fie intotdeauna analizate.

- **Unitatile de fond:** Fondurile de investitii sunt produse de investitii in care decizia alocarii resurselor mobilizate este cedata de catre client administratorului fondului. Fondurile de investitii plaseaza resursele atrase in alte instrumente financiare dupa o reteta menita sa asigure un optim intre randamentul mediu oferit clientului si riscul asociat. Riscul aferent acestui produs este legat de activele in care se investeste: actiuni, obligatiuni, derivate, depozite etc.

Prezentarea de mai jos a riscurilor este conceputa pentru a va ajuta sa recunoasteti si sa definiti propria toleranta la risc in cazul investitiilor. **De aceea, va cerem sa cititi cu atentie aceste informatii.**

Riscul inseamna posibilitatea nerealizarii rentabilitatii asteptate a unei investitii si/sau pierderea intregului capital investit sau a unei parti a acestuia. Un astfel de risc se poate datora unei varietati de cauze, in functie de structura specifica a produsului respectiv. Astfel de cauze pot fi inerente produsului, pietelor sau emitentului. Deoarece riscurile nu sunt intotdeauna previzibile, prezentarea care urmeaza nu trebuie sa fie considerata ca fiind definitiva.

In orice caz, investitorii trebuie sa acorde o atentie deosebita oricarui risc aferent ratingului de credit al emitentului unui produs, care depinde intotdeauna de cazul individual.

Descrierea produselor de investitii se bazeaza pe cele mai tipice caracteristici ale produsului respectiv. Factorul decisiv este legat intotdeauna de structura specifica a fiecarui produs. Din acest motiv, urmatoarea descriere nu inlocuieste o examinare atenta facuta de investitor a produsului specific.

Riscul la care sunt supuse investitiile in instrumente financiare are trei componente:

a) ***riscul sistematic (nediversificabil)*** influentat de factori ca: evolutia generala a economiei nationale, riscul unei caderi accentuate a pietei de capital, riscul modificarii dobanzii de piata, riscul procesului inflationist, 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 reglementarile/procedurile proprii si control intern, diversificarea portofoliului precum si selectarea activelor din portofoliu;

c) ***riscul legislativ,*** care presupune aparitia unor reglementari prin care se suprima o serie de scutiri sau avantaje existente pe o anumita piata sau se introduc cote de impozitare, taxare sau altele de acest gen, mai oneroase decat cele existente.

<u>In general, trebuie avute in vedere urmatoarele atunci cand se investeste in instrumente financiare:</u>

- Rentabilitatea potentiala a fiecarei investitii depinde direct de gradul de risc; cu cat rentabilitatea potentiala este mai mare, cu atat mai mare va fi si riscul.
- Factori irationali (sentimente, opinii, asteptari, zvonuri) pot, de asemenea, sa aiba un impact asupra preturilor si astfel si asupra rentabilitatii investitiei dvs.
- Investirea in mai multe tipuri diferite de instrumente financiare poate ajuta la reducerea riscului investitiei totale (principiul diversificarii riscului).
- Fiecare client raspunde de impozitarea corecta a investitiei sale si de orice aspecte de

fiscalitate si taxe. Banca nu ofera consiliere fiscala.

H.2 Riscuri generale asociate investitiilor in instrumente financiare:

- ***Riscul valutar:*** acest tip de risc apare in cazul tranzactiilor cu instrumente financiare denominate in valuta straina, performanta investitiei depinzand nu numai de randamentul local al instrumentului financiar pe piata externa cat si de evolutia ratei de schimb a respectivei valute straine fata de valuta portofoliului.

- ***Riscul de credit:*** fiecare emitent tranzactionat pe pietele de capital prezinta un anumit grad de risc, avand in vedere faptul ca performantele anterioare nu reprezinta garantii ale unor performante viitoare. Riscul de credit se refera la posibilitatea insolventei contrapartidei, si anume incapacitatea uneia dintre parti la o tranzactie de a-si indeplini obligatiile, cum ar fi plata dividendelor, a dobanzilor, rambursarea principalului la scadenta, sau neindeplinirea acestor obligatii in totalitate. De asemenea, mai este numit si riscul de rambursare sau riscul emitentului. Astfel de riscuri sunt clasificate cu ajutorul "ratingurilor". Un rating este scala de evaluare utilizata pentru a evalua solvabilitatea unui emitent. Ratingul este intocmit de agentiile de rating, in special pe baza riscului de credit si a riscului de tara. Scala de evaluare variaza de la "AAA" (cel mai bun rating de credit) la "D" (cel mai prost rating de credit).

- ***Riscul de tara:*** reprezinta bonitatea unei anumite tari, acest risc apare in cazul solvabilitatii unei anumite tari, factorii de ordin economic sau politic putand avea efecte negative pentru toate contrapartile rezidente din respectiva tara.

- ***Riscul de transfer:*** in functie de tara respectiva implicata, valorile mobiliare ale emitentilor straini prezinta un risc suplimentar referitor la masurile de control politice sau de schimb care pot complica sau chiar impiedica realizarea unei investitii. In plus, pot sa apara probleme in legatura cu decontarea unui ordin. In cazul tranzactiilor in valuta, astfel de masuri pot impiedica convertibilitatea libera a monedei.

- ***Riscul de pierdere totala:*** riscul ca o investitie sa devina complet lipsita de valoare, de exemplu, datorita conceptiei sale ca un drept limitat. Pierderea totala poate aparea, in special, in cazul in care emitentul unui instrument financiar nu mai este capabil sa-si indeplineasca obligatiile de plata (insolvent), din motive economice sau juridice.

- ***Riscul de pret:*** acest tip de risc apare in cazul fluctuatiilor nefavorabile ale investitiilor individuale. In cazul tranzactiilor cu angajamente conditionate (tranzactiile de schimb valutar la termen, futures, emitere optiuni, etc.) este necesar, prin urmare, sa se prevada garantii (cerinta de marja) sau sa se stabileasca o marja suplimentara, ceea ce inseamna fixarea lichiditatii.

- ***Riscul de achizitie al valorilor mobiliare prin credit:*** achizitia valorilor mobiliare pe baza unui credit prezinta un risc ridicat intrucat creditul trebuie rambursat indiferent de evolutia investitiei, in plus costurile unui credit reduc valoarea investitiei.

- ***Riscul de sector:*** acest tip de risc apare in situatia in care un portofoliu este alcatuit din instrumente financiare ale unor emitenti care activeaza in acelasi sector de activitate.

- ***Riscul macroeconomic:*** acest risc se refera la evolutia generala a economiei nationale.

- ***Riscul de piata:*** pe piata instrumentelor financiare pot aparea fenomene greu de anticipat, evenimente care pot afecta preturile de tranzactionare.

- ***Riscul de dobanda:*** riscul ca in cazul unui instrument investitional cu rata de dobanda fixa, valoarea investitiei sa se modifice ca urmare a evolutiei dobanzilor in piata (daca dobanda din piata este mai mare decat dobanda atasata produsului investitional, valoarea de piata a produsului investitional se poate deprecia).

- ***Riscul de lichiditate*****:** imposibilitatea sau posibilitatea purtatoare de pierderi financiare ale

clientului de a lichida produsul investitional in momentul in care doreste acest lucru (in cazul in care clientul doreste lichidarea produsului investitional inainte de scadenta si pe piata nu identifica suficienti cumparatori interesati de a-l achizitiona la un pret al pietei, clientul risca sa inregistreze pierderi financiare datorita lichidarii produsului la un pret cu mult sub valoarea lui de piata (piata este nelichida).

H.3 Prezentarea de mai jos a este conceputa sa va ajute sa intelegeti riscurile asociate principalelor instrumente in legatura cu care BCR poate oferii servicii de investitii financiare pe pietele de capital sau in afara sistemelor de tranzactionare operate de catre pietele reglementate.

Descrierea produselor de investitii se bazeaza pe cele mai tipice caracteristici ale produselor. Factorul decisiv este Intotdeauna structura specifica a produsului in cauza. Din acest motiv, descrierea de mai jos nu inlocuieste examinarea atenta a produsului specific de catre investitor.

[1] Obligatiuni / Titluri de creante / Titluri securitizate

Rentabilitate

Randamentul obligatiunilor este reprezentat de dobanda aferenta capitalului si orice diferenta intre pretul de cumparare si pretul obtinut in momentul vanzarii / rascumpararii obligatiunii.

In consecinta, rentabilitatea poate fi calculata in avans numai in cazul in care obligatiunea este detinuta pana la scadenta. In cazul ratelor dobanzii variabile, rentabilitatea nu poate fi calculata in avans. Obligatiunile cu randamente mult peste nivelul pietei trebuie sa fie intotdeauna analizate cu atentie riscul crescut de credit fiind un posibil motiv pentru astfel de randamente superioare. Pretul de vanzare care poate fi obtinut la rascumpararea obligatiunilor (pretul de piata) nu este cunoscut in avans. In consecinta, rentabilitatea poate fi mai mare sau mai mica decat randamentul calculat initial. In plus, costurile de tranzactionare, in cazul in care exista, trebuie deduse din rentabilitatea globala.

Riscul de credit

Exista intotdeauna riscul ca debitorul sa se afle in imposibilitatea de a-si achita integral sau partial, obligatiile, de exemplu, in cazul insolvabilitatii debitorului. Prin urmare, bonitatea debitorului trebuie luata in considerare intr-o decizie de investitii. Ratingurile de credit (evaluarea solvabilitatii organizatiilor) emise de catre agentiile de rating independente furnizeaza unele indicatii in acest sens. Gradul cel mai ridicat de solvabilitate este "AAA" (de exemplu, pentru obligatiunile de stat germane). In cazul ratingurilor scazute (de exemplu, "B" sau "C"), riscul de neplata (riscul de credit) este mai mare, dar, prin compensare, instrumentele, In general, ofera o rata a dobanzii (prima de risc) mai mare. Investitiile cu un rating BBB sau mai mare sunt in general considerate ca avand un risc acceptabil pentru investitii.

Riscul de pret

In cazul in care o obligatiune este pastrata pana la scadenta, investitorul va primi pretul de rascumparare asa cum se mentioneaza in conditiile obligatiunii. Va rugam sa retineti ca exista un risc de rambursare anticipata din partea emitentului, care este prevazuta in termenii si conditiile emisiunii .

In cazul in care o obligatiune este vanduta Inainte de scadenta, investitorul va primi pretul curent al pietei. Acest pret este determinat de cerere si oferta, care depinde si de nivelul ratei de dobanda curenta. De exemplu, pretul titlurilor de valoare cu rata fixa va scadea in cazul in care dobanda pentru obligatiunile cu scadente comparabile creste. Pe de alta parte, obligatiunile se vor aprecia in cazul in care dobanda aferenta obligatiunilor cu scadente comparabile scade.

O modificare a solvabilitatii emitentului poate afecta, de asemenea, pretul de piata al unei obligatiuni.

In cazul obligatiunilor cu dobanda variabila a caror rata a dobanzii este indexata la ratele de pe piata de capital, riscul ca dobanda sa fie sau sa devina fixa este considerabil mai mare decat in cazul obligatiunilor a caror rata a dobanzii depinde de ratele de pe piata monetara.

Gradul de schimbare a pretului unei obligatiuni ca raspuns la o modificare a nivelului dobanzii este descris de indicatorul "durata". Durata depinde de timpul ramas pana la scadenta obligatiunii. Cu cat durata este mai mare, cu atat mai mare este impactul modificarilor ratei dobanzii asupra pretului, fie in sens pozitiv, fie in sens negativ.

Riscul de lichiditate

Tranzactionabilitatea obligatiunilor depinde de mai multi factori, cum ar fi volumul emisiunii, timpul ramas pana la scadenta [maturitate], regulile pietei de valori si de conditiile de piata. Obligatiunile care sunt dificil de vandut sau nu pot fi vandute deloc trebuie pastrate pana la scadenta.

[2] Actiuni

Rentabilitate

Randamentul investitiilor de capital se compune din dividende, precum si din cresteri sau scaderi de pret si nu poate fi prezisa cu certitudine. Dividendele reprezinta repartizarea castigurilor catre actionari, conform deciziei adunarii generale a actionarilor. Valoarea dividendului este exprimata ca o valoare absoluta pe actiune. Randamentul obtinut din dividende in raport cu pretul actiunii se numeste randamentul dividendului. Cea mai mare parte a castigurilor din investitii de capital se realizeaza, de obicei, din performanta /evolutia pretului actiunii (a se vedea riscul de pret).

Riscul de pret

Actiunile sunt de obicei tranzactionate pe bursele de valori. In general, preturile sunt stabilite zilnic, pe baza cererii si ofertei. Investitiile in actiuni pot genera pierderi considerabile.

In general, pretul unei actiuni depinde de tendinta de afaceri a societatii respective, precum si de stabilitatea economica si politica generala. In plus, factorii irationali (sentimentele investitorilor, opinia publica) pot influenta, de asemenea, tendinta preturilor actiunilor si, prin urmare, rentabilitatea unei investitii.

Riscul de credit

In calitate de actionar, dvs. detineti o participatie intr-o societate. In consecinta, investitiile dvs. se pot deprecia, in special, in cazul insolvabilitatii companiei.

Riscul de lichiditate

Tranzactionabilitatea poate fi limitata in special in cazul actiunilor cotate pe pietele nereglementate sau extrabursiere.

In cazul in care o actiune este listata pe mai multe burse de valori, pot exista diferente in cotatiile acesteia pe diversele burse de valori.

Tranzactionare

Actiunile sunt tranzactionate pe bursele de valori publice si, uneori, pe pietele extrabursiere. In cazul tranzactiilor bursiere, regulile bursei de valori trebuie respectate (loturi de tranzactionare, tipuri de ordine, contracte de decontare, etc.). In cazul in care o actiune este cotata pe burse de valori diferite, in valute diferite (de exemplu, o actiune din SUA, cotata in Euro la Bursa din Frankfurt) prezinta, de asemenea, un risc valutar.

[3] Fonduri de investitii

I. Fonduri deschise de investitii

Rentabilitate

Rentabilitatea fondurilor deschise de investitii se bazeaza evolutia valorii unitatilor de fond. Aceasta nu poate fi stabilita in prealabil. Valoarea unitatii de fond depinde de politica de investitii prezentata in prospectul fondului, precum si de evolutia preturilor de piata aferente instrumentelor financiare detinute de fond in portofoliu. In functie de structura portofoliului unui fond, avertizarile de risc relevante trebuie luate in considerare pentru fiecare tip de instrument financiar in parte (obligatiuni, actiuni, etc).

Riscul de pret/ rating

Unitatile de fond pot fi rascumparate, in orice moment, la pretul de rascumparare. In circumstante exceptionale, rascumpararea unitatilor de fond poate fi suspendata temporar. Durata unui fond de investitii depinde de conditiile fondului si este de obicei nelimitata. Va rugam sa tineti cont de faptul ca unitatile de fond, spre deosebire de obligatiuni, nu au o data de maturitate si, in consecinta, nu au un pret de rascumparare fix. Riscul aferent unitatilor de fond depinde, dupa cum s-a mentionat deja, de obiectivele de investitii declarate ale fondului si de evolutia pietei. **O pierdere nu poate fi exclusa.** Cu toate ca unitatile de fond pot fi rascumparate in orice moment, acestea sunt instrumente concepute pentru investitii pe o perioada lunga de timp.

La fel ca si actiunile, fondurile pot fi tranzactionate la bursa. Preturile care apar la o anumita bursa pot fi diferite fata de pretul de rascumparare. In aceasta privinta, va rugam sa consultati informatiile privind riscurile aferente actiunilor.

II. Fonduri tranzactionate la bursa

Fondurile tranzactionate la bursa (ETF-uri) sunt unitati ale fondurilor de investitii care sunt tranzactionate la fel ca si actiunile listate la bursa. Un ETF se formeaza, in general, dintr-un cos de instrumente financiare (de exemplu, un cos de actiuni), care reflecta componenta unui anumit indice. Unitatea ETF-ului urmareste indicele prin componenta si ponderea instrumentelor financiare cuprinse in indice, astfel Incat ETF-urile sunt de multe ori denumite "actiuni index".

Rentabilitate

Rentabilitatea depinde de evolutia preturilor instrumentelor financiare din cosul de instrumente financiare.

Risc

Riscul depinde de instrumentele financiare din cosul de instrumente financiare.

[4] Warrante

Cumparatorul unui call warrant are asigurat pretul de achizitie al activului suport. Se poate obtine profit in cazul in care pretul de piata al activului suport depaseste pretul de exercitare ce trebuie platit de catre investitor. In acest caz, cumparatorul warrantului poate cumpara instrumentul de baza la pretul de exercitare si sa-l vinda imediat la pretul pietei. O crestere a pretului activului suport va conduce, de obicei, la o crestere procentuala proportional mai mare a pretului warrantului (efectul de parghie). Drept urmare, majoritatea titularilor de warrante obtin profit din vanzarea warrantelor.

Acelasi lucru este valabil, in directia opusa, pentru warrant-ele put. De obicei acestea se apreciaza in cazul in care pretul activului suport scade.

Rentabilitatea tranzactiilor cu warrante nu poate fi calculata in prealabil. Pierderea maxima este limitata la valoarea capitalului investit.

Riscul de pret

Riscul inerent al tranzactiilor cu warrante este reprezentat de posibilitatea ca, intre cumpararea si expirarea warrantului, activul suport sa evolueze diferit fata de asteptarile de la momentul cumpararii. In cel mai rau caz, se poate pierde intregul capital investit.

Pretul unui warrant depinde si de urmatorii factori:

- Volatilitatea activului suport *(o masura a marjei de fluctuatie anticipata la momentul cumpararii si, in acelasi timp, cel mai important aspect pentru determinarea pretului echitabil)*. Volatilitatea ridicata presupune, in general, un pret mai mare pentru warrant.

- Timpul ramas pana la scadenta *(cu cat scadenta unui warrant este mai lunga, cu atat pretul este mai mare)*.

O scadere a volatilitatii sau o diminuarea a timpului pana la scadenta pot determina pretul unui warrant sa ramana neschimbat sau sa scada, chiar daca asteptarile in ceea ce priveste evolutia pretului activului suport se confirma.

In general, nu este recomandata achizitionarea de warrante care sunt aproape de scadenta. Cumpararea de warrante cu volatilitate ridicata face ca investitia dvs. sa fie mai scumpa si, prin urmare, extrem de speculativa.

Riscul de lichiditate

Warrantele sunt de obicei emise in numar mic, ceea ce duce la cresterea riscului de lichiditate pentru investitori. Din aceasta cauza, warrantele individuale pot fi supuse unor fluctuatii de pret deosebit de mari. In ceea ce priveste tranzactionarea pe bursa de valori, este important sa se retina ca piata are o lichiditate foarte scazuta.

Conditiile warantelor

Warantele nu dispun de conditii standardizate. Prin urmare, este necesar sa se obtina informatii complete cu privire la termenii si conditiile exacte ale unui warant, in special despre:

Modalitatea de exercitare Warrantul este exercitabil in orice moment pe parcursul valabilitatii sale (optiune americana) sau exercitare: numai la expirare (optiunea europeana)?

Raportul de subscriere: Cate warrante sunt necesare pentru a obtine activul suport

Exercitare: Livrarea fizica a activului suport sau decontarea in numerar

Expirare: Va rugam sa retineti faptul ca Banca nu va exercita un warrant, cu exceptia cazului in care primeste instructiune specifica sa faca acest lucru!

Ultima zi de tranzactionare: Aceasta data este de multe ori anterioara datei de expirare, astfel incat nu poate fi pus la Indoiala faptul ca optiunea poate fi vanduta in orice moment pana la data de expirare.

[5] Instrumentele de piata monetara

Rentabilitate

Elementele de risc si rentabilitate ale instrumentelor pentru pietele monetare sunt in mare masura echivalente cu cele pentru obligatiuni / titluri de creanta. Diferentele se refera in principal la riscul de lichiditate.

Riscul de lichiditate

De regula, nu exista piete secundare organizate pentru instrumentele de piata monetara. Prin urmare, nu se poate garanta faptul ca instrumentele pot fi vandute cu usurinta.

Riscul de lichiditate are o importanta secundara in cazul in care emitentul garanteaza plata capitalului investit in orice moment si are o bonitate suficienta pentru a face acest lucru.

Instrumentele de piata monetara

Certificatele de deposit instrumente financiare de piata monetara emise de banci, in general, cu o scadenta de la 30 la 360 de zile.

Certificatele de trezorerie cu discount instrumente financiare de piata monetara emise de stat cu pret mai mic decat valoarea nominala, in general, cu o scadenta de pana la 360 de zile.

Certificate cu discount si bonus, obligatiuni convertibile in numerar sau actiuni cu activ suport actiuni sau indice

[6] Certificate cu discount

In cazul certificatelor cu discount, investitorul primeste instrumentul financiar de baza (de exemplu, actiunile sau indicele de baza), cu un discount din pretul actual, dar, in schimb participatia sa la cresterea instrumentului financiar de baza este limitata la un anumit plafon. La scadenta, emitentul are optiunea sa rascumpere certificatul la valoarea maxima (plafon), sa primeasca actiunile sau, in cazul in care este utilizat drept instrument financiar de baza un indice, sa primeasca o suma in numerar egala cu valoarea indicelui.

Rentabilitate

Diferenta dintre pretul de achizitie cu discount al instrumentului financiar de baza si limita superioara a preturilor determinata de plafon reprezinta un profit posibil.

Risc

In cazul in care pretul instrumentului financiar de baza scade brusc, la scadenta instrumentului vor fi livrate actiunile (valoarea echivalenta a actiunilor livrate va fi sub pretul de achizitie la acel moment). Deoarece este posibila alocarea de actiuni, atentionarea de risc pentru actiuni trebuie luata in considerare.

[7] Certificate bonus

Certificatele bonus sunt titluri de creanta care, sub rezerva anumitor cerinte, la scadenta ofera un bonus sau evolutia pozitiva a instrumentului financiar de baza (actiuni individuale sau indici), in plus fata de valoarea nominala. Certificatele bonus au o scadenta fixa. Termenii si conditiile certificatului stipuleaza in mod regulat plata de numerar sau livrarea instrumentului financiar de baza la scadenta. Tipul si pretul de rascumparare la scadenta depind de performanta pretului instrumentului financiar de baza.

Pentru certificatele bonus sunt stabilite trei niveluri: un nivel de pornire, o bariera sub nivelul de pornire si un nivel bonus peste nivelul de pornire. In cazul in care instrumentul financiar de baza scade pana la bariera sau sub aceasta, bonusul se pierde, iar certificatul va fi rascumparat la pretul instrumentului financiar de baza. In caz contrar, pretul de rascumparare minim rezulta din nivelul de bonus. In cazul in care certificatul ajunge la scadenta, bonusul este platit Impreuna cu suma platita initial pentru valoarea nominala a certificatului.

Rentabilitate

Cu un certificat bonus, investitorul dobandeste o creanta monetara asupra emitentului pentru plata unei sume determinate de performanta instrumentului financiar de baza.

Risc

Riscul depinde de instrumentul financiar de baza. In cazul in care emitentul intra in faliment, investitorul nu are drepturi garantate de creditor sau de revendicare pentru separarea si recuperarea bunurilor care nu fac parte din patrimoniul in stare de faliment in ceea ce priveste instrumentul financiar de baza.

[8] Obligatiuni convertibile in numerar sau actiuni cu activ suport actiuni sau indice

Acestea sunt alcatuite din componente, al caror risc este suportat de catre cumparatorul obligatiunii:

Investitorul achizitioneaza o obligatiune a carei rata a dobanzii include o prima de optiune pe activul suport de baza. Prin urmare, aceasta structura genereaza o rata a dobanzii mai mare decat o obligatiune comparabila cu aceeasi maturitate. Obligatiunea poate fi rascumparata fie in numerar, fie in actiuni, in functie de evolutia preturilor activelor suport.

Cumparatorul de obligatiuni este, prin urmare, autorul unei optiuni de vanzare (componenta optiune), care vinde unui tert dreptul de a-i vinde acestuia actiuni; in acest sens, cumparatorul de obligatiuni este de acord sa accepte consecintele in cazul in care preturile evolueaza intr-o directie care este contrara intereselor sale. Cumparatorul de obligatiuni va suporta riscul de evolutie a preturilor; in schimb, acesta va primi o prima, o suma, care depinde in principal de volatilitatea activului suport. In cazul in care obligatiunea nu este detinuta pana la maturitate, acest risc este agravat de riscul de rata a dobanzii. O modificare a ratei dobanzii va afecta pretul obligatiunii si, prin urmare, randamentul net al obligatiunii in raport cu maturitatea acesteia.

Va rugam sa consultati, de asemenea, atentionarile de risc corespunzatoare din sectiunile privind riscul de credit, riscul de rata a dobanzii si riscul de pret al actiunilor.

[9] Certificatele Index si de tip cos de actiuni

Certificate index

Certificatele index sunt titluri de creanta (de obicei cotate la bursa), care ofera investitorilor posibilitatea de a dobandi o participatie la un anumit indice dar fara a fi nevoie sa detina instrumentele financiare cuprinse in index. Indicele suport este in general reprezentat in raport 1:1 in certificatul index; modificarile indicelui suport sunt luate in considerare.

Rentabilitate

Cu un certificat index, investitorul dobandeste o creanta monetara asupra emitentului pentru plata unei sume determinate de nivelul indicelui de baza. Rentabilitatea depinde de performanta indicelui de baza.

Risc

Riscul depinde de instrumentele financiare care stau la baza indicelui.

In cazul in care emitentul intra in faliment, investitorul nu are drepturi garantate de creditor sau de revendicare pentru separarea si recuperarea bunurilor care nu fac parte din patrimoniul in stare de faliment in ceea ce priveste instrumentul financiar de baza.

Certificate de tip cos de actiuni

Certificatele de tip cos de actiuni sunt titluri de creanta, care ofera investitorilor posibilitatea de a dobandi o participatie la un cos de actiuni, fara a fi nevoie sa detina instrumentele financiare continute in cos. Componenta cosului de actiuni este stabilita de emitent. Diferitele instrumente financiare din cos pot fi ponderate in mod egal sau diferit. Componenta poate fi ajustata la anumite intervale de timp (de exemplu, anual).

[10]Certificate de tip knock-out (certificate turbo)

Termenul "certificat de tip knock-out" inseamna un certificat care confirma dreptul de a cumpara sau de a vinde un anumit instrument financiar la un anumit pret in cazul in care instrumentul financiar nu atinge pragul de pret indicat (bariera knock-out) inainte de scadenta. In cazul in care valoarea instrumentului financiar atinge nivelul barierei, certificatul va expira anticipat si cea mai mare parte a investitiei va fi, in general, pierduta. In functie de evolutia pretului instrumentului financiar , se face o distinctie intre certificate de tip knock-out long, care cresc pe o piata ascendenta, si certificate de tip knock-out short, care sunt special proiectate pentru pietele descendente. In afara de certificatele de tip knock-out normale, se mai emit si certificate de tip knock-out cu "efect de levier", de obicei, sub numele de "certificate turbo" (sau certificate levier).

In cazul in care pretul instrumentului financiar de baza creste, cresterea valorii certificatelor turbo va fi in mod disproportionat mai mare datorita efectului de levier (turbo); acelasi efect are loc si in directia opusa, atunci cand preturile scad. Astfel, se pot obtine castiguri mari prin investitii mici, dar riscul de pierdere este ridicat.

Rentabilitate

Se poate obtine o rentabilitate pozitiva in cazul in care exista o diferenta favorabila intre pretul de achizitie sau pretul de piata si pretul de exercitare (ceea ce da posibilitatea de cumparare a instrumentului financiar de baza la pretul de exercitare inferior sau de vanzare la pretul de exercitare mai mare).

Risc

In cazul in care se atinge pragul de knock-out Inainte de scadenta, fie certificatul expira si devine lipsit de valoare, fie se achita o valoare reziduala estimata (produsul este "knock-out"). In cazul unor anumiti emitenti, este suficient ca certificatul sa devina knock-out daca pretul atinge nivelul de knock-out pe parcursul zilei de tranzactionare. Cu cat cotatia actuala la bursa de valori este mai aproape de pretul de exercitare, cu atat mai puternic este efectul de levier. In acelasi timp, riscul ca pretul va scadea sub pragul de knock-out creste pentru si fie certificatul va deveni lipsit de valoare, fie valoarea reziduala estimata va fi platita.

[11]Produse structurate

Riscuri

1) Atunci cand conditiile prevazute pentru efectuarea de plati de dobanzi si/sau dividende depind de evenimente sau evolutii viitoare (indici, cosuri de actiuni, actiuni individuale, anumite preturi, marfuri, metale pretioase, etc.) si, prin urmare, pot fi reduse sau chiar eliminate in viitor.
2) Rambursarile de valori nominale pot depinde de evenimente sau evolutii viitoare (indici, cosuri de actiuni, actiuni individuale, anumite preturi, marfuri, metale pretioase etc.) si, prin urmare, pot fi reduse sau chiar eliminate in viitor.
3) In ceea ce priveste platile de dobanzi si/sau dividende, precum si rambursarile de valori nominale, trebuie luate in considerare riscul de dobanda, riscul valutar, riscul corporativ, riscul sectorial, riscul de tara si riscul de credit (si, eventual, o lipsa a drepturile de creditor garantate si nicio cerere de separare si recuperare a bunurilor care nu fac parte din patrimoniul in caz de faliment), precum si riscurile fiscale.
4) Riscurile definite la alineatele 1) - 3) de mai sus pot genera fluctuatii majore ale preturilor (pierderi) in timpul valabilitatii produsului, indiferent de orice garantii de dobanda, castiguri sau valoare nominala; astfel de riscuri pot face dificila sau imposibila vanzarea produsului Inainte de a ajunge la maturitate.

[12]Certificate garantate

Atunci cand certificatele de garantie ajung la scadenta, se restituie valoarea nominala initiala sau un anumit procent din aceasta, indiferent de performanta instrumentului financiar de baza ("rascumparare minima").

Rentabilitate

Rentabilitatea maxima care se poate obtine din performanta instrumentului financiar de baza poate fi limitata la un pret maxim de rambursare sau la alte restrictii privind participarea la performanta instrumentului financiar de baza, stabilite in termenii si conditiile certificatului. Investitorul nu are dreptul la dividende si repartizari similare ale instrumentului financiar de baza.

Risc

Valoarea certificatului Inainte de scadenta poate scadea sub pretul de rascumparare minim convenit Inainte de scadenta. Cu toate acestea, la scadenta, valoarea va fi, in general, la nivelul pretului minim de rascumparare. Pretul minim de rambursare depinde de bonitatea emitentului.

[13]Certificate Twin Win

Cand certificatele Twin Win ajung la scadenta, emitentul plateste un pret de rascumparare care depinde de performanta instrumentului financiar de baza. Certificatele au o bariera. In cazul in care (ca regula generala) pretul instrumentului financiar suport nu atinge sau scade sub bariera certificatului Twin Win inainte de a ajunge la scadenta, in vestitorul participa la performanta absoluta a instrumentului financiar de baza, pornind de la pretul de referinta stabilit de emitent; acest lucru inseamna ca, pana si pierderile de pret ale in strumentului de baza se pot transforma in castiguri pe certificate. In cazul in care pretul scade sub bariera certificatului Twin Win inainte de scadenta, certificatul va fi rascumparat la un pret cel putin egal cu evolutia pretului instrumentului financiar de baza. Emitentul poate stipula ca este posibila participarea disproportionata la performanta in strumentului financiar de baza peste pretul de referinta. Cu toate acestea, poate exista o limita maxima a pretului de rambursare.

Rentabilitate

In cazul in care pretul nu atinge bariera, investitorul poate profita si de pe urma performantei negative a instrumentului financiar de baza, din moment ce acesta participa la performanta absoluta; prin urmare, pierderile de pret ale instrumentul financiar de baza se pot, transforma in castiguri. Pretul certificatului poate reactiona mai mult sau mai putin la fluctuatiile de pret ale in strumentului financiar de baza in functie de diversi factori care il influenteaza (de exemplu, volatilitatea instrumentului de baza, perioada pana la maturitate, diferenta dintre pretul instrumentului financiar de baza si bariera).

Risc

Certificatele Twin Win sunt instrumente de investitii riscante. In cazul in care pretul in strumentelor financiare care stau la baza certificatelor Twin Win se modifica nefavorabil, tot capitalul in vestit sau o mare parte din acesta poate fi pierdut.

[14]Certificate Express

Un certificat Express permite in vestitorului sa participe la performanta in strumentului financiar de baza cu optiunea de rambursare anticipata. Daca intr-una dintre datele observare, instrumentul de baza indeplineste criteriul de rascumparare anticipata indicat de catre emitent, certificatul expira anticipat si va fi rascumparat in mod automat de catre emitent la pretul de rascumparare aplicabil la data respectiva. Daca in strumentul financiar de baza nu indeplineste criteriul de rascumparare anticipata indicat, chiar si la data de observare finala, certificatul va fi rascumparat la pretul de inchidere al instrumentului financiar de baza a certificatului stabilit la data de observare finala. In acest caz, daca emitentul a stabilit o bariera la data emisiunii certificatului si pretul instrumentului de baza nu atinge si nici trece de bariera pe parcursul perioadei de observatie, certificatul va fi rascumparat la un pret cel putin egal cu pretul minim de rascumparare definit de catre emitent.

Rentabilitate

Certificatele Express ofera posibilitatea de a realiza performanta pozitiva a instrumentelor financiare de baza anticipat. Chiar daca criteriul de rambursare anticipata indicat nu este indeplinit, poate fi rascumparat la un pret cel putin egal cu pretul minim de rascumparare definit de catre emitent, in cazul in care bariera nu a fost atinsa sau depasita.

Pretul certificatului poate fluctua mai mult sau mai putin la evolutiile de pret ale instrumentului de baza in functie de diversi factori (de exemplu, volatilitatea in strumentului de baza, perioada pana la scadenta, distanta dintre pretul instrumentului de baza si nivelul barierei).

Risc

Certificatele Express sunt instrumente de investitii riscante. In cazul in care pretul instrumentelor financiare care stau la baza certificatelor Express se modifica nefavorabil, tot capitalul investit sau o mare parte din acesta poate fi pierdut.

I. STIMULENTE PLATITE BANCII PENTRU VANZAREA DE SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE SI ALTE VENITURI OBTINUTE DE BCR IN LEGATURA CU INSTRUMENTELE FINANCIARE

In ceea ce priveste implementarea serviciilor de investitii financiare in concordanta cu cel mai bun in interes al tuturor partilor implicate, BCR doreste sa sublinieze ca, potrivit relatiilor contractuale actuale cu terte parti (de exemplu Societati de Administrare a Investitiilor), BCR poate accepta beneficii („stimulente") de la aceste terte parti.

BCR realizeaza urmatoarele venituri actionand in calitate de distribuitor:

a) 60% - 85% din veniturile Erste Asset Management (EAM) generate de administrarea sumelor de bani ce au intrat in portofoliul fondurilor ca urmare a activitatii de distributie de unitati de fond a BCR.
b) 30% - 85% din veniturile generate de administrarea sumelor de bani ce au intrat in portofoliul fondurilor cu care BCR are relatii contractuale si ca urmare a activitatii de distributie de unitati de fond de catre BCR.
c) BCR actioneaza in relatia cu EAM atat in calitate de distribuitor cat si in calitate de intermediar in legatura cu operatiunile de subscriere (cumparare) si rascumparare (vanzare) de unitati de fond.

Orice comision sau taxa sau orice beneficiu non-monetar care este primit(a) sau furnizat(a) in legatura cu furnizarea unui serviciu de investitii sau a unui serviciu auxiliar catre sau de catre o alta parte, cu exceptia clientului sau a unei parti care actioneaza in numele clientului va fi considerat de catre banca ca fiind stimulent.

In viitor, ar putea fi perfectate noi relatii contractuale, in baza carora Banca ar putea accepta stimulente (beneficii) pentru furnizarea de servicii de investitii financiare. Aceste stimulente primite de la terte parti vor fi folosite pentru a imbunatati serviciile oferite clientilor sau pentru a asigura calitatea pe termen lung a relatiei cu clientii.

BCR afirma in mod explicit ca acceptarea unor astfel de stimulente nu are niciun efect negativ asupra tranzactionarii in cel mai bun interes al clientului.

Orice detalii suplimentare referitoare la beneficiile acceptate de BCR de la terte parti pentru furnizarea de servicii de investitii financiare vor fi puse la dispozitia clientului prin documentele de informare.

J. POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR

[1] <u>Politica de executare a ordinelor pentru fiecare clasa de instrumente financiare</u>

Notiuni generale

a. Locurile de executare includ piete reglementate, sisteme multilaterale de tranzactionare, sisteme organizate de tranzactionare si alti furnizori de lichiditate. Alegerea locului de executare poate avea un impact direct asupra celui mai bun rezultat posibil al Bancii atunci cand executa ordinele clientilor.

b. Sectiunea 9 furnizeaza o lista a locurilor de executare selectate de Banca, unde sunt executate ordinele clientilor. Criteriile de selectie, precum si riscurile sunt descrise in sectiunea 2. Tranzactiile de vanzare sunt, de obicei, executate in tara custodelui instrumentului financiar din cauza comisioanelor de decontare legate de executarea ordinelor. Acest lucru se aplica si vanzarii drepturilor de subscriere.

Actiuni si fonduri tranzactionate la bursa (ETF)

a. Ordinele pentru actiuni si ETF-uri sunt plasate direct sau transmise prin brokeri catre locurile de tranzactionare pentru a fi executate.

b. In general, Banca executa ordinele pe actiuni si ETF pe baza de comision. Pentru actiuni, locul de tranzactionare se aplica in conformitate cu prevederile Legii 126 din 11 iunie 2018 privind pietele de instrumente financiare si Directiva MiFID II revizuita (Directiva 2014/65/UE). Prin urmare, Banca executa ordine de actiuni in principal pe bursa din tara de resedinta a emitentului, avand in vedere ca cel mai bun rezultat posibil poate fi obtinut intr-un mod consecvent, datorita volumului mai mare de tranzactionare. Cu titlu de exceptie pot aparea abateri de la aceasta regula generala.

Obligatiuni

BCR ofera posibilitatea de a cumpara sau de a vinde direct obligatiuni (inclusiv obligatiuni cu cupon zero) la preturile curente de pe piata. In general, executarea ordinelor pe obligatiuni se face pe baza de comision de tranzactionare.

Fonduri de investitii

Subscrierea sau rascumpararea unitatilor fondurilor de investitii ale SAI-urilor din Grupul Erste si a fondurilor de investitii ale partenerilor Bancii, in cazul in care aceste fonduri sunt autorizate pentru distributie in Romania, nu este considerata executare a ordinelor clientilor in sensul mentionat anterior in Legea 126 din 11 iunie 2018 privind pietele de instrumente financiare si, prin urmare, nu intra sub incidenta acestei politici. In general, executarea ordinelor pe obligatiuni se face pe baza de comision de tranzactionare.

Certificatele si warrant-urile

a. Banca ofera posibilitatea achizitionarii de certificate si warrante in baza unui comision Intr-un loc de tranzactionare sau in afara unui loc de tranzactionare.

b. Banca tranzactioneaza direct cu emitentul instrumente financiare, daca emitentul ofera un rezultat general mai bun pentru client sau o probabilitate mai mare de executare a ordinului.

Derivatele OTC

a. Acestea se refera la tranzactii agreate individual intre client si Banca, pentru un pret fix si in afara unei Piete Reglementate sau tranzactionate pe un MTF sau OTF.

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

c. Banca evaluareza parametrii ordinului unui client executat in afara unui loc de tranzactionare inainte de fiecare tranzactie. Prin urmare, Banca utilizeaza preturile actuale de referinta si metodele corespunzatoare de evaluare.

[2] Factori de executare pe fiecare clasa de instrumente financiare

Notiuni generale

Pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii sai, Banca ia in considerare diferiti factori de executare a ordinelor:

- Pret
- Costuri
- Viteza de executare
- Probabilitatea de executare
- Alti factori relevanti

Pentru clientii din categoria Retail, pentru a obtine in total cel mai bun rezultat posibil pentru client, se iau in considerare, in principal pretul instrumentului financiar si costurile aferente executarii ordinului.

Pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii **RETAIL**, Erste Group Bank AG ia considerare factorii de executare descrisi mai jos; regasiti politica de executare a Erste la

https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/Rechtliches/Mifid/erstegroup-execution-policy-retail-en.pdf?forceDownload=1

Pentru clientii din categoria Profesional, pentru a obtine in total cel mai bun rezultat posibil pentru client, se iau in considerare, in principal probabilitatea si viteza de executare.

Pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii **Profesionali**, Erste Group Bank AG ia considerare factorii de executare descrisi mai jos; regasiti politica de executare a Erste la:

https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/at/eh/www_erstegroup_com/en/Rechtliches/Mifid/erstegroup-execution-policy-prof-en.pdf?forceDownload=1

Costurile luate in considerare de Banca includ, de exemplu, comisioanele de executie, taxele, comisioanele pentru brokeri sau comisioanele de compensare si decontare.

Informatii suplimentare privind criteriile de executare si semnificatia acestora, precum si o descriere a conditiilor de piata pentru fiecare clasa de instrumente financiare sunt prezentate in cele ce urmeaza. Factorii de executie sunt clasificati in functie de importanta lor relativa, plecand de la criteriile cu cea mai mare prioritate.

[2.1.] Actiuni si fonduri tranzactionate la bursa (ETF)

Actiunile si ETF-urile sunt in principal tranzactionate pe un loc de tranzactionare.

Actiunile si ETF-urile admise la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), vor fi tranzactionate la BVB.

Cele admise la tranzactionare pe alte locuri de tranzactionare decat BVB vor fi transmise spre a fi executate catre Erste Group Bank AG.

Pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client, sunt luati in considerare de catre Banca urmatorii factori de executare:

Factor de executare	Descriere
Pret/ Costuri	Erste evalueaza, pe care dintre locurile de tranzactionare se obtin cele mai bune rezultate in mod constant in ceea ce priveste pretul de

	tranzactionare. Erste ia in considerare toate costurile legate de executarea ordinelor care ar putea sa impacteze clientul. Acestea includ, spre exemplu, comisioane ale locurilor de tranzactionare, brokerilor sau sistemelor de compensare, dar si impozite.
Viteza/ probabilitatea de executare	Pentru a asigura cea mai mare probabilitate si viteza de executare, Erste ia in considerare diferitele volume de tranzactionare ale locurilor de executare respective.
Factori calitativi	In plus, Erste ia in considerare factori calitativi, precum accesul la locurile de executare si la brokeri in mod sigur si rapid, fiabilitatea sistemelor de compensare, precum si procedurile disponibile in caz de urgenta. Pentru clientii Profesionali mai sunt luati in calcul: impactul posibil al volumului ordinului in pretul de executare si tipul tranzactiei.

[2.2] Obligatiuni

Obligatiunile sunt in principal tranzactionate pe un loc de tranzactionare sau din conturile proprii. Astfel cei mai importanti factori sunt pretul, costurile si probabilitatea executarii.

Ordinele primite de BCR de la Clienti vor fi in principal transmise spre a fi executate catre Erste Group Bank AG.

Pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client, sunt luati in considerare de catre Erste Group Bank AG urmatorii factori de executare:

Factor de executare	**Descriere**
Pret/ Costuri	Erste evalueaza pe care dintre locurile de tranzactionare se obtin cele mai bune rezultate in mod constant in ceea ce priveste pretul de tranzactionare. Erste ia in considerare toate costurile legate de executarea ordinelor care ar putea sa impacteze clientul. Acestea includ, spre exemplu, comisioane ale locurilor de tranzactionare, brokerilor sau sistemelor de compensare, dar si impozite.
Viteza/ probabilitatea de executare	Pentru a asigura cea mai mare probabilitate si viteza de executare, Erste ia in considerare diferitele volume de tranzactionare ale locurilor de executare respective.
Factori calitativi	In plus, Erste ia in considerare factori calitativi, precum accesul la locurile de executare si la brokeri in mod sigur si rapid, fiabilitatea sistemelor de compensare, precum si procedurile disponibile in caz de urgenta. Pentru clientii Profesionali mai sunt luati in calcul: impactul posibil al volumului ordinului in pretul de executare si tipul tranzactiei.

[2.3] Fonduri de investitii

Instructiunile clientilor pentru fondurile de investitii sunt procesate in primul rand fie in mod direct cu societatea de administrare a investitiilor, fie prin intermediul platformelor de tranzactionare.

In cazul unei instructiuni specifice a clientului prin care ordinele sunt executate Intr-un anumit loc de tranzactionare, se utilizeaza aceiasi factori de executare ca si pentru actiuni si ETF-uri.

[2.4] Certificate si Warrant-uri

Certificatele si warantele sunt tranzactionate in locuri de tranzactionare sau direct la emitent, avand in vedere unde se obtine cel mai bun pret total pentru client.

Certificatele si warantele admise la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti (BVB), vor fi tranzactionate la BVB.

Certificatele si warantele admise la tranzactionare pe alte locuri de tranzactionare decat BVB vor fi transmise spre a fi executate catre Erste Group Bank AG.

Pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client, sunt luati in considerare de catre Erste Group Bank AG urmatorii factori de executare:

Factor de executare	**Descriere**
Pret/ Costuri	Erste evalueaza pe care dintre locurile de tranzactionare se obtin cele mai bune rezultate in mod constant in ceea ce priveste pretul de tranzactionare. Erste ia in considerare toate costurile legate de executarea ordinelor care ar putea sa impacteze clientul. Acestea includ, spre exemplu, comisioane ale locurilor de tranzactionare, brokerilor sau sistemelor de compensare, dar si impozite.
Viteza/ probabilitatea de executare	Pentru a asigura cea mai mare probabilitate si viteza de executare, Erste ia in considerare diferitele volume de tranzactionare ale locurilor de executare respective.
Factori calitativi	In plus, Erste ia in considerare factori calitativi, precum accesul la locurile de executare si la brokeri in mod sigur si rapid, fiabilitatea sistemelor de compensare, precum si procedurile disponibile in caz de urgenta. Pentru clientii Profesionali mai sunt luati in calcul: impactul posibil al volumului ordinului in pretul de executare si tipul tranzactiei.

[2.5] Derivatele OTC

Banca evalueaza parametrii ordinului unui client executat in afara unui loc de tranzactionare Inainte de fiecare tranzactie. Prin urmare, Banca utilizeaza preturile actuale de referinta si metodele corespunzatoare de evaluare pentru informarea clientului cu privire la riscurile potentiale, cum ar fi, de exemplu, riscul de contrapartida.

[3] <u>Piata Primara</u>

Banca ofera posibilitatea de subscriere/ achizitie de actiuni, obligatiuni, warrante si certificate emise de Erste Group Bank AG sau alti emitenti externi (pe baza de comision) pentru un pret fix (de emisiune).

[4] Brokeri

In cazul in care Banca nu are acces direct pe o piata, ordinele sunt transmise catre Erste Group Bank AG spre executare.

[5] Costurile si taxele platite tertilor

In general, pot fi suportate costuri diferite pentru executarea ordinelor clientilor. Acestea pot fi:

a. Costuri ale locurilor de tranzactionare: Acestea sunt costurile publicate de locul de tranzactionare respectiv si se aplica in cazul accesului direct la piata, precum si in cazul executarii prin intermediul unui broker.

b. Comisioane ale brokerilor: in cazul in care Banca nu detine acces direct pe o piata, pot aparea costuri ale brokerilor care furnizeaza accesul necesar pe piata.

c. Comisioane de decontare: Acestea sunt comisioanele agentilor de decontare externi si ale custozilor in legatura cu decontarea si custodia instrumentelor financiare.

d. Alte costuri: Acestea pot fi suportate atat pentru un anumit loc de tranzactionare, cat si pentru un singur instrument financiar.

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

[6] Instructiuni specifice de tranzactionare ale clientilor

a. In cazul in care exista o instructiune specifica din partea clientului privind locul de executare sau alte aspecte ale ordinului, Banca va executa ordinul in conformitate cu instructiunile specifice. Clientul trebuie sa ia act de faptul ca orice instructiuni specifice pot Impiedica Banca sa obtina cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acestor ordine.

b. In cazul in care nu exista in structiuni specifice din partea clientului, Banca executa ordinul in conformitate cu prezenta politica de executare a ordinelor.

[7] Defectiuni tehnice si alte evenimente neprevazute

In cazul unor evenimente neprevazute, Banca poate fi nevoita sa se abata de la politica de executare a ordinelor si sa aleaga modalitati alternative de executare a ordinelor. In acelasi timp, Banca va Incerca sa obtina cea mai buna executie posibila. Pe parcursul perioadei cu restrictiile de tranzactionare, anumite burse ar putea deveni indisponibile pentru plasarea ordinelor. In acest caz, Banca va informa, daca este posibil, clientii sai, la primirea ordinelor prin intermediul angajatilor sai, al site-ului Bancii sau al aplicatiei de tranzactionare online (BCR Broker).

[8] Monitorizarea si revizuirea politicii de executare a ordinelor

a. Politica de executare a ordinelor (“Best Execution”) este revizuita anual de catre Banca. Deasemenea, politica va fi revizuita in cazul in care exista indicii conform carora criteriile esentiale in favoarea unui anumit loc de executare au devenit nevalabile. Banca va informa clientii despre schimbari materiale legate de politica sa de executare.

b. Banca a dezvoltat proceduri si practici pentru a revizui calitatea executarii obtinute. Aceste revizuiri se bazeaza pe factorii de executare aferenti fiecarei clase de instrumente financiare enumerate in sectiunea 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 atribuiti ponderi diferite si sunt evaluati 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 executiei publicate de locurile de executare ca parametri de evaluare.

d. Pentru instrumentele derivate OTC, Banca verifica corectitudinea pretului. Se iau in considerare in mod regulat date privind piata externa in metodele de validare si procesele de revizuire implementate de Banca in acest scop.

[9] Raportarea Top 5 locuri de executare a ordinelor si calitatea raportului de executare

a. Banca publica anual, pentru fiecare clasa de instrumente financiare, primele cinci locuri de executie in ceea ce priveste volumul tranzactiilor ordinelor clientilor din anul precedent.

b. Banca publica trimestrial, date referitoare la calitatea executarii ordinelor clientilor pentru in strumentele financiare, in cazul in care Banca actioneaza in calitate de internalizator sistematic sau alt furnizor de lichiditate.

c. Rapoartele sunt publicate pe site-ul Bancii.

[10] Locuri de tranzactionare ale BCR sunt Bursa de Valori Bucuresti, Bloomberg MTF si Erste Group Bank AG

Regasiti lista locurilor de tranzactionare ale Erste Group Bank AG in politica de executare a Erste Group Bank AG.

K. PRINCIPII DE BAZA PENTRU ADMINISTRAREA CONFLICTELOR DE INTERESE

Am stabilit urmatoarele masuri pentru a ne asigura ca nu vor exista efecte negative asupra intereselor clientilor nostri in ceea ce privesc posibilele conflicte de interese ce pot aparea Intre noi si clientii nostri sau Intre clientii nostri:

1. **Conflictele de interese pot aparea in urmatoarele situatii:**

Intre clientii nostri si Banca si/sau subsidiarele acesteia, salariatii bancii si/sau ai subsidiarelor acesteia, atunci cand sunt furnizate servicii de investitii/servicii conexe, in special in urmatoarele domenii: finantare; analiza financiara; administrarea fondurilor; investment banking; distributie retail; executarea ordinelor clientilor, tranzactionare in contul tertilor; tranzactionare in cont propriu; custodia valorilor mobiliare.

Conflictele de interese pot aparea in special in urma relatiilor Bancii si/sau ale subsidiarelor acesteia cu emitentii de instrumente financiare, prin participare in cadrul consiliilor de supraveghere sau a comitetelor de avizare sau ale emitentilor de instrumente financiare cu Banca si/sau cu subsidiarele acesteia, in calitate de clienti ai Bancii si/sau ai subsidiarelor acesteia.

De asemenea conflictele de interese mai pot aparea in urma relatiilor bancii si/sau ale subsidiarelor acesteia cu emitentii de instrumente financiare atunci cand emitentul este o subsidiara a bancii si/sau a uneia dintre subsidiarele acesteia sau banca si/sau o subsidiara a acesteia are o detinere directa sau indirecta in capitalul social al emitentului de instrumente financiare.

Mai mult, conflictele de interese pot aparea atunci cand Banca si/sau subsidiarele acesteia participa la emiterea de instrumente financiare ale emitentului in cauza; este creditorul sau garantul emitentului de instrumente financiare; participa la elaborarea analizei financiare a emitentului de instrumente financiare; efectueaza/obtine plati catre/de la emitentul de instrumente financiare; a initiat relatii de cooperare cu emitentul de instrumente financiare sau opereaza direct sau indirect asocieri mixte Impreuna cu emitentul de instrumente financiare.

2. **Conflictele de interese mai pot aparea si atunci cand** banca si/sau subsidiarele acesteia sau persoane individuale din cadrul Bancii si/sau din cadrul subsidiarelor acesteia au avut/au acces la

informatii care nu erau publice la momentul efectuarii tranzactiei **sau** exista stimulente in vederea alegerii unui anume instrument financiar, in cursul analizei, acordarii de consultanta, emiterii recomandarii sau in cursul executarii ordinelor clientului.

3. **In vederea evitarii pe cat posibil a unor astfel de conflicte de interese, Banca noastra si/sau subsidiarele acesteia au departamente cu responsabilitati clar definite.**

In conformitate cu prevederile legale, noi si angajatii nostri suntem datori sa oferim servicii de investitii financiare si servicii conexe Intr-o maniera profesionista si onesta, in cel mai bun interes al clientilor nostri si evitand posibilele conflicte de interese.

In cadrul Bancii exista o structura/sistem de conformitate care include urmatoarele masuri in vederea administrarii conflictului de interese:

*a. Stabilirea unor arii de confidentialitate separate prin Ziduri Chinezesti ("**Chinese walls**") care reprezinta bariere virtuale sau fizice in diseminarea de informatii;*
b. Stabilirea de reguli pentru efectuarea de tranzactii personale de catre angajatii Bancii, inclusiv reguli speciale privind detinerea de conturi de custodie de catre angajatii din ariile de confidentialitate;
c. Angajatii care se pot afla in situatii de conflict de interese sunt obligati sa dezvaluie aceste situatii si operatiunile care genereaza situatiile de conflict de interese;
d. Mentinerea unei liste de instrumente financiare sub supraveghere (watch list) si a unei liste de instrumente financiare restrictionate (restricted list) care pot conduce la situatii de conflict de interese. Tranzactiile cu instrumente financiare aflate pe watch list permise in anumite conditii si monitorizate, iar tranzactiile cu instrumente financiare de pe restricted list sunt interzise.
e. Mentinerea unui registru al persoanelor care activeaza in cadrul ariilor de confidentialitate.
f. Monitorizarea tranzactiilor cu instrumente financiare care pot genera conflicte de interese si sunt efectuate de persoanele relevante din Banca;
g. Executarea ordinelor clientilor in conformitate cu politica de executare a ordinelor sau in conformitate cu instructiunile clientului.
h. Reguli privind politica de cadouri si alte beneficii.
i. Training-ul angajatilor.

4. Daca un conflict de interes nu poate fi evitat, vom informa prompt clientii nostri in conformitate cu prevederile legale in materie. In acest caz putem renunta la a efectua orice evaluare, acorda consultanta sau emite o recomandare referitoare la instrumentele financiare relevante.

5. La cererea expresa a clientilor vom furniza si alte detalii cu privire la solutionarea unor astfel de situatii care pot genera potentiale conflicte de interese.

Orice detalii suplimentare referitoare la politica privind conflictele de interese va fi pusa la dispozitia clientului in orice moment la cererea acestuia pe un suport durabil.