

## Informații referitoare la Politica ING de Executare a Ordinelor

### 1. Cine va fi afectat?

Politica ING de executare a ordinelor a ING se va aplica atât Clienților Profesionali cât și Clienților de Retail (astfel cum sunt definiți în Directiva UE 2004/39/CE - MiFID) pentru gestionarea și executarea ordinelor în cadrul instrumentelor financiare (astfel cum sunt definite în Directiva UE MiFID 2004/39/CE).

### 2. Ce înseamnă cea mai bună executare?

Cea mai bună executare se referă la modul în care ne asigurăm că efectuăm toate demersurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor din partea clienților, luând în considerare factorii și criteriile menționate mai jos.

În unele circumstanțe, este posibil ca din punct de vedere legal să nu avem obligația să vă asigurăm cea mai bună executare a ordinelor dumneavoastră.

Vă informăm că, **în cazul în care primim din partea dumneavoastră o anumită instrucțiune în legătură cu ordinul dumneavoastră, vom executa acel ordin în conformitate cu instrucțiunea furnizată. Trebuie să rețineți că, atunci când acționăm în baza acestor instrucțiuni primite de la dumneavoastră, este posibil să nu mai putem respecta pașii din Politica noastră privind executarea ordinelor** în vederea obținerii celui mai bun rezultat posibil pentru dumneavoastră (vă rugăm să consultați Secțiunea 3.4: "Excepții de la cea mai bună executare").

Vă rugăm să luați în considerare că nu suntem obligați să obținem cele mai bune rezultate pentru fiecare ordin individual, în fapt vom aplica Politica noastră de execuție a ordinelor dumneavoastră, în vederea obținerii celor mai bune rezultate, în concordanță cu această politică.

Indiferent de obligațiile legale de a proceda astfel, noi menținem cele mai înalte standarde de integritate și corectitudine pentru executarea ordinelor din partea clienților și întotdeauna vom lua în considerare interesul clientului.

### 3. Factori, criterii, locuri și excepții privind buna executare

#### 3.1 Factori cu privire la cea mai bună executare

Pentru obținerea celui mai bun rezultat posibil, vom ține cont de următorii factori:

- Preț;
- Costuri;
- Decizia dealerului, de exemplu, un dealer poate de asemenea evalua factorii cu privire la executare cum ar fi celeritatea, posibilitatea de executare și soluționare, dimensiunea și natura ordinului, precum și orice alte considerente relevante pentru obținerea celor mai bune rezultate posibile.

În cazul Clienților de Retail, în vederea obținerii celui mai bun rezultat posibil, vom pune accent pe preț și costuri, în timp ce, în cazul Clienților Profesionali este probabil ca și factorii menționați mai sus cu privire la decizia dealerului să fie luați în considerare.

#### 3.2 Criterii pentru cea mai bună executare

Vom stabili importanța relativă a factorilor menționați mai sus. Aceasta se va face în baza experienței și a raționamentului nostru comercial și având în vedere

informațiile privind piața disponibile la momentul respectiv, precum și ținând cont de criteriile privind cea mai bună executare, având în vedere:

- Caracteristicile clientului;
- Dimensiunea și natura ordinului clientului;
- Caracteristicile pieței.

În baza aplicării acestor factori și criterii cu privire la cea mai bună executare de mai sus, ING va selecta cel mai potrivit loc pentru executarea ordinului dumneavoastră.

### 3.3 Locuri de executare

ING va executa ordinele clienților cu una dintre următoarele metode sau combinație de metode

- Direct sau indirect pe o piață reglementată (de obicei burse la care companiile sunt listate în principal sau unde se permite tranzacționarea cu valori mobiliare, precum și acele burse la care sunt listate și tranzacționate instrumente financiare derivate).
- Direct sau indirect în cadrul unui Sistem alternativ de Tranzacționare ("MTF").
- Propriul registru (ceea ce poate duce, pentru anumite instrumente MiFID, la centralizarea stabilirii prețurilor tranzacției într-un centru de tranzacționare regional, de exemplu, Amsterdam, Bruxelles, Londra sau Varșovia).
- Registrul unui alt broker sau firmă de investiții.
- Internalizatorii sistematici („IS”) care sunt firme de investiții care tranzacționează, în mod organizat, frecvent și sistematic în nume propriu prin executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate sau a unui MTF.
- Alți furnizori de lichidități care au o funcție similară cu oricare dintre cele de mai sus (inclusiv piețe reglementate și burse din afara ZEE).
- Încrucișarea ordinului cu un ordin similar al altui client (tranzacții cross)

Atunci când executăm ordine primite de la clienți prin intermediul unei terțe părți, ne vom asigura că aranjamentele de executare ale acestora ne permit să ne respectăm obligațiile cu privire la cea mai bună executare.

Avem de asemenea obligația de a lua măsuri pentru a nu structura sau încălca comisiunile noastre astfel încât să facem discriminări între locurile de executare care vor fi în detrimentul dumneavoastră.

### 3.4 Excepții de la cea mai bună executare

Cea mai bună executare nu se aplică, sau se aplică cu modificări, în cazul următoarelor tranzacții:

- Tranzacționare bazată pe Solicitare de Cotație: atunci când clientul doar solicită sau preia un preț, dar nu se bazează pe ING pentru a-i proteja interesele;
- Tranzacții foarte structurate și personalizate: ex. instrumente financiare OTC (Over-the-counter market) personalizate,

adaptate la situația specifică a clientului, pentru care piața nu oferă o alternativă comparabilă;

- Tranzacții derulate într-un singur loc de executare: în cazul în care ordinul dat de către client se referă, prin definiție, la un singur loc de executare;
- Acces direct la piață atunci: când clientul are acces direct pe piață printr-o interfață electronică pusă la dispoziție de către firmă și în fiecare caz aceasta se conectează numai la o anumită bursă;
- Instrucțiuni specifice din partea clientului: atunci când primim o instrucțiune specifică din partea clientului trebuie să executăm ordinul în conformitate cu aceasta și în aceeași măsură obligația noastră cu privire la cea mai bună executare este îndeplinită.

### 4. Condiții Generale de Executare a Ordinelor

În conformitate cu prevederile Directivei MiFID, avem obligația de a executa ordinele din partea clientului în mod prompt, echitabil și expeditiv, în raport cu alte ordine primite din partea clienților sau cu propriile noastre poziții de tranzacționare. Vom executa ordinele din partea clienților, astfel comparabile, în mod secvențial, în funcție de momentul primirii lor, cu excepția situațiilor în care:

- Primim alte instrucțiuni din partea clientului; sau
- Caracteristicile ordinului din partea clientului sau condițiile de piață dominante fac acest mod de desfășurare irealizabil; sau
- Interesul clientului solicită o altă abordare.

Ordinele din partea clientului și tranzacțiile în nume propriu nu vor fi executate împreună, cu excepția situațiilor în care:

- Este puțin probabil ca agregarea ordinului din partea clientului și tranzacțiile în nume propriu să dezavantajeze clientul al cărui ordin ar urma să fie agregat; și
- Clientul al cărui ordin urmează să fie agregat a fost informat că efectul

agregării poate fi în dezavantajul său; și

- Respectăm procedurile noastre de alocare a ordinelor.

Suntem de asemenea obligați în baza Directivei MiFID să obținem consimțământul expres al clienților noștri pentru a executa un ordin din partea unui client în afara unei piețe reglementate sau unui sistem alternativ de tranzacționare (MTF)..

În cazul ordinelor limită din partea clienților (astfel cum sunt definite în Directiva MiFID) cu privire la acțiunile admise la tranzacționare pe o piață reglementată care nu sunt executate imediat în condițiile de piață dominante, vom transmite ordinul respectiv către locul relevant de executare pentru a fi făcut public imediat, cu excepția situațiilor în care:

- Primim alte instrucțiuni în mod expres din partea clientului; sau
- Ordinul limită este mare comparativ cu dimensiunea normală a pieței (astfel cum este definită în Directiva MiFID).

#### **5. Monitorizare și verificare**

Vom efectua o monitorizare a modului în care este respectată Politica noastră de executare a ordinelor, iar eficiența acesteia va fi evaluată în mod regulat.

Politica noastră privind executarea ordinelor va fi revizuită cel puțin o dată pe an. Clienții noștri vor fi informați cu privire la orice schimbări semnificative survenite prin postarea versiunii actualizate a acestei politici pe website-urile [www.ing.ro/mifid](http://www.ing.ro/mifid) și/sau [www.ingcommercialbanking.com/mifid](http://www.ingcommercialbanking.com/mifid)

După publicarea unei versiuni actualizate, vom considera că ați acceptat modificările respective aduse Politicii de executare a ordinelor prin continuarea relației de afaceri cu noi, cu excepția cazului în care ne înștiințați că nu sunteți de acord cu anumite modificări aduse acestei Politici.