

### Politica de executare a ordinelor clienților Raiffeisen Bank S.A.

Politica de executare a ordinelor ("Politica de executare") stabilește condițiile și modalitățile în care Banca execută ordinele/ răspunde la solicitările de cotații din partea clienților în baza principiului obținerii celui mai bun rezultat posibil ("Best execution"). Politica de executare este emisă în temeiul prevederilor Directivei europene privind piețele de instrumente financiare (Directiva 65/2014/EU, „MIFID II”) implementată prin legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare și a reglementărilor europene și locale emise în aplicarea acestora (prevederi denumite în continuare "Pachet legislativ MIFID II”) și prezintă modalitatea în care RBRO implementează principiul de Best execution în executarea ordinelor/ cotațiilor clienților săi.

Politica de executare a ordinelor/ cotațiilor reglementează executia ordinelor/ furnizarea de cotații clienților pentru cumpărarea sau vânzarea de instrumente financiare derivate, titluri de stat și obligațiuni. Politica de executare conține în mod special parametri calitativi definiți de banca pentru evaluarea executării ordinelor/ cotațiilor clienților, precum și, pentru fiecare tip de instrument financiar din oferta bancii, locurile de tranzacționare unde ordinele/ cotațiile clienților sunt executate cu regularitate de către Raiffeisen Bank S.A.

Politica de executare este parte integrantă a termenilor și condițiilor în care Banca furnizează servicii de investiții financiare, astfel cum sunt prevăzute în contractul de încheiat cu fiecare Client. Conform cerințelor Pachetului legislativ MIFID II, Banca este obligată să obțină consimțământul clienților cu privire la prezenta politică de executare a ordinelor prin semnarea contractului, aferent serviciilor furnizate. În cazul în care Clientul nu este de acord cu prezenta politică de executare, acesta va informa în scris Banca cu privire la refuzul de a-și exprima consimțământul. În cazul în care Clientul refuză să acorde consimțământul cu privire la Politica de executare, Banca este în măsură să refuze executarea ordinelor/ cotațiilor Clientului și să denunțe unilateral contractul încheiat cu acesta.

Orice actualizare a **Politicii de executare a ordinelor** va fi pusă la dispoziția Clientului prin afișarea pe website la adresa <https://www.raiffeisen.ro/despre-noi/guvernanta-corporativa/mifid/>, iar la solicitarea expresă a Clientului, prin transmitere la o adresă de email sau furnizarea pe suport de hartie în unitățile Bancii. Dacă nu se prevede altfel, versiunea modificată a Politicii de executare a ordinelor va intra în vigoare începând cu data publicării acesteia pe pagina de internet a Bancii.

#### Aria de aplicabilitate a politicii de executare

Politica de executare se aplică clienților de tip retail și profesioniști, în sensul definit în cadrul Pachetului legislativ MIFID II, care beneficiază de unul sau mai multe din următoarele servicii de investiții financiare:

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

Prezenta politică de executare **nu se aplică clienților de tip contraparte eligibilă**, în sensul definit în cadrul Pachetului legislativ MIFID II. În măsură în care această politică este înmanată acestor clienți, ea nu obligă banca în nici un fel și este făcută cu scop de informare.

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

- a) instrumentele pieței monetare (produse de investitii cu scadenta sub 1 an de tipul certificatelor de trezorerie);
- b) titlurile de valoare de tip obligatiuni emise de stat, municipalitati sau corporatii ;
- c) instrumentele financiare derivate care au activ suport cursul valutar.
- d) unitati ale organismelor de plasament colectiv: OPCVM

Instrumentele de la punctele a-c sunt tranzactionate in loc de tranzactionare.,

### **Cea mai buna executie („Best execution”)**

Cea mai buna executie va fi asigurata prin luarea tuturor masurilor necesare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii sai, atunci cand Banca executa ordinele/ raspunde la solicitarea de cotationi din partea Clientilor, luand in calcul/considerare factorii si criteriile de mai jos.

Atunci cand Clientii transmit impreuna cu ordinul de tranzactionare/ solicitarea de cotationi o instructiune specifica, Banca va executa ordinul/ va raspunde la solicitarea de cotationi conform acelei instructiuni. Atunci cand actioneaza pe baza instructiunii specifice primite de la clienti, Banca se poate afla in situatia de a nu mai putea lua toate masurile descrise in Politica de executare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru Clientii sai.

**Banca avertizeaza Clientii ca orice instructiuni specifice o pot impiedica sa respecte criteriile stabilite si implementate in politica sa de executare in scopul de a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor ordine/ furnizarea de cotationi.**

Indiferent de orice obligatie legala, Banca va mentine standarde ridicate de integritate si corectitudine atunci cand executa ordinele/ raspunde la solicitarile de cotationi din partea Clientilor, luand intotdeauna in considerare interesul Clientilor.

Clientul poate solicita Bancii, in scris, sa furnizeze dovezi privind executarea ordinelor/ furnizarea cotationilor sale in conformitate cu Politica de executare, Banca avand obligatia de a furniza aceste explicatii prin transmiterea unei scrisori sau pe adresa de email a Clientului furnizata bancii.

### **Exceptii de la regula „cea mai buna executie”**

Cea mai buna executie nu se aplica in cazurile urmatoare:

- atunci cand Clientul solicita Bancii si primeste de la Banca o oferta ferma de tranzactionare;
- atunci cand ordinul Clientului este insotit de instructiuni specifice, in acest caz Banca executand ordinul conform instructiunilor Clientului.

### **Factori si criterii luate in considerare pentru asigurarea celei mai bune executii**

In scopul obtinerii celui mai bun rezultat in executarea ordinelor clientilor si a solicitarilor acestora de cotationi (RFQs) Banca va lua in considerare ca factor principal pretul in conditiile pastrarii comisioanelor de tranzactionare la un nivel optim care corespunde volumelor tranzactionate si costurilor generate de executarea tranzactiilor.

Din punct de vedere al executiei, un ordin este evaluat prin luarea in considerare a acestui parametru care reflecta asteptarile si interesul clientilor.

In ceea ce priveste **instrumentele financiare derivate care nu sunt tranzactionate pe o piata reglementata**, mentionam ca pretul final sau rata unui astfel de contract derivat depinde printre altele de clasificarea riscului de credit al clientului (care are influenta asupra costului de tip CVA - Credit Value Adjustment). Prin urmare, acelasi produs financiar oferit catre doi clienti care au un CVA diferit va avea doua preturi diferite. Acelasi principiu este valabil si in cazul in care acelasi client se adreseaza catre

doi intermediari solicitand cotație pentru același produs, respectiv CVA-ul fiecărui client va depinde de portofoliul respectivului client detinut la fiecare dintre cei doi intermediari. De exemplu, dacă o nouă tranzacție va avea un efect de reducere a riscului general aferent portofoliului detinut la un intermediar, dar nu și asupra portofoliului clientului detinut la un alt intermediar, factorul CVA va fi mai mic la primul intermediar și mai mare la cel de al doilea.

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

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

### **Locuri de tranzacționare și intermediari**

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

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

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

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

Dacă un client dorește executarea unui ordin cu privire la un anumit instrument financiar într-un mod pe care Banca nu îl acomodează prin politica sa de executare a ordinelor clientilor, Banca va analiza pentru fiecare caz în parte dacă poate să execute respectivul ordin în conformitate cu instrucțiunea clientului, fără ca acest lucru să afecteze propria politică de executare. În cazul în care Banca apreciază ca instrucțiunea specifică a clientului este de natură să aducă atingere politicii proprii de executare a ordinelor clientilor și, prin aceasta, afectează interesele clientilor săi, Banca va avertiza clientul cu privire la acest aspect. În plus, Banca va decide punctual dacă va refuza executarea ordinului clientului în conformitate cu instrucțiunea sa, în scopul de a evita orice posibil conflict de interese cu privire la politica proprie de executare.

Puteti solicita RBRO informatii suplimentare cu privire la politica acesteia, la dispozițiile adoptate sau la modalitatea de revizuire a acestora, urmand ca RBRO sa va raspunda într-un termen rezonabil astfel incat sa puteti actiona în consecință.

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

## **Plasarea si administrarea cotationilor si/ sau a ordinelor clientilor**

### **Metoda solicitarii de cotationi (Request-for-quotes - RFQ)**

RBRO tranzactioneaza cu clientii sai, in principal prin metoda solicitarii de cotationi (RFQ).

Tranzactionarea pe baza RFQ este o metoda de tranzactionare prin care clientul poate sa abordeze o banca sau un loc de tranzactionare si sa solicite un pret sau o cotationie pentru un produs financiar specific pe care intentioneaza sa il cumpere sau vinda.

RFQ implica solicitarea unui pret/ cotationi ferme de catre un participant al pietei de la un alt participant al pietei.

Banca va informa clientul cu privire la metoda de tranzactionare a respectivului instrument financiar si ii pune acestuia in vedere, prin prezentul document, faptul ca exista o diferenta intre furnizarea unei cotationi informative si cotationile ferme aferente RFQ.

O cotationie informativa are doar scop de informare, clientul neavand intentia de a tranzactiona instrumentul financiar in baza cotationiei obtinute.

Banca va solicita clientului sa-si declare intentia (de a tranzactiona sau nu in baza cotationiei furnizate) atunci cand solicita o cotationie.

Dupa ce primeste o solicitare de cotationie de la un client, personalul din cadrul Departamentului de Vanzari Piete de Capital al bancii va furniza clientului, cat mai repede posibil, un pret (bid/ ask), clientul avand optiunea de a accepta sau nu pretul oferit. Timpul de raspuns depinde de tipul instrumentului financiar pentru care se solicita o cotationie, respectiv de lichiditatea acestuia si dimensiunea ordinului.

Tranzactionarea presupune interactiunea cu banca pe telefon inregistrat sau prin intermediul unor platforme de tranzactionare, dupa caz, urmand ca executia sa aiba loc prin intermediul locului de tranzactionare Bloomberg MTF.

### **RFQ intr-un loc de tranzactionare**

Clientul solicita bancii furnizarea unei cotationi utilizand mijloacele tehnice puse la dispozitie de respectivul loc de tranzactionare. Clientul va furniza bancii toate informatiile necesare astfel incat banca sa poata furniza la randul ei o cotationie pentru respectivul instrument financiar.

Reprezentantul bancii din cadrul Departamentului de Vanzari Piete de Capital (DVPC) preia solicitarea de cotationie de la client si ii comunica acestuia cotationia tranzactionabila aferenta instrumentului financiar solicitat. Clientul poate sa accepte sau nu pretul oferit.

Mijloacele tehnice de accesare a locului de tranzactionare de catre client sunt in responsabilitatea exclusiva a acestuia. Pentru accesarea unui loc de tranzactionare, clientul trebuie sa devina participant direct/ indirect la respectivul loc de tranzactionare.

## **Executarea ordinelor/ cotațiilor clienților pe clase de instrumente financiare**

### **Instrumente cu venit fix - Obligatiuni**

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

Banca tranzacționează titlurile cu venit fix prin Bloomberg (MTF) în contrapartida cu contul propriu al RBRO, în contrapartida cu Raiffeisen Bank International (RBI), sau în cazuri excepționale în contrapartida cu o terță parte. România Government Bonds (ROMANI) sunt tranzacționate în contrapartida cu RBI. Tranzacțiile se realizează prin metoda solicitării de cotații (Request for quotes – RFQ)

Este posibilă executia parțială. Clientul are obligația de a specifica cantitatea exactă a instrumentelor financiare pentru care solicită o cotație de preț.

Dacă clientul tranzacționează cu Banca prin intermediul unui loc de tranzacționare de tip SMT, clientul va beneficia de condiții de transparență totală cu privire la prețurile de tranzacționare pentru un anumit tip de obligațiune corporativă sau municipală și/sau titlu de stat.

Cel mai important factor considerat în executia tranzacțiilor cu instrumente cu venit fix este nivelul prețului, indiferent de categoria clientului (retail sau profesional). Acest factor este considerat în condițiile pastrării comisioanelor percepute clientului de către Banca la un nivel optim care corespunde volumelor tranzacționate și costurilor generate de executarea tranzacțiilor.

Clientul poate să contacteze Banca pentru încheierea de tranzacții cu obligațiuni prin intermediul Bloomberg sau prin telefon înregistrat, chat sau Responsabilul de client FWR/ Premium Invest, urmând ca tranzacția să fie executată prin locul de tranzacționare.

Factorul de evaluare a calității executării este nivelul randamentului/ prețului.

### **Instrumente ale pieței monetare**

Tot ca instrument de investiții, RBRO ofera clienților săi titluri de stat de tipul certificatelor de trezorerie. Banca nu ofera clienților săi depozite structurate.

Clientul poate să contacteze Banca pentru încheierea de tranzacții cu certificate de trezorerie prin intermediul Bloomberg sau prin telefon înregistrat, chat sau Responsabilul de client FWR/ Premium Invest, urmând ca tranzacția să fie executată prin locul de tranzacționare.

Instrumentele pieței monetare sunt oferite anumitor segmente de clienți ai Băncii în funcție de modelul de distribuție al acesteia.

Factorul de evaluare a calității executării este nivelul prețului.

### **Instrumente financiare derivate cu activ suport cursul de schimb**

Din această categorie de instrumente financiare, Banca tranzacționează cu clienții săi contracte de tip Fx swap și Fx forward. Banca nu tranzacționează contracte futures și opțiuni admise la tranzacționare într-un loc de tranzacționare.

Banca tranzacționează cu clienții acest tip de instrumente financiare prin intermediul SMT/MTF.

În afara locurilor de tranzacționare (OTC-Over the counter) clienții pot să tranzacționeze prin telefon înregistrat, chat sau platforme (Raiffeisen Electronic Trading) produsele oferite de banca de tip forward cu livrare și care nu sunt considerate instrumente financiare (fiind asimilate mijloacelor de plată).

Modelul de tranzacționare pentru acest tip de instrumente financiare este RFQ, indiferent de locul în care are loc tranzacționarea.

Factorul de evaluare a calității executării tranzacțiilor cu instrumente financiare este nivelul prețului, indiferent de tipul de client. Timpul de răspuns la un RFQ depinde de lichiditatea, de tipul și de natura respectivului instrument financiar. Cu cât instrumentul financiar este mai complex și/sau are o lichiditate mai redusă, cu atât timpul de răspuns la solicitarea cotației de către client este mai mare.

Costurile percepute clientului includ următoarele elemente:

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

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

Costurile operaționale sunt aceleași pentru fiecare client în parte.

### **Unități de Fond**

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

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

RBRO va prelua ordinul clientului pe formularul specific în format de hârtie, precum și, în situații excepționale, prin convorbiri telefonice de la numerele de telefon ale clientului înregistrate în evidențele RBRO, urmând să transmită ulterior ordinul către RAM.

Pe măsura implementării soluțiilor tehnice, RBRO va putea să pună la dispoziție și alte canale de comunicare cu clienții în vederea preluării ordinelor de la aceștia, respectiv mijloace electronice inclusiv e-mail sau platforme de comunicare/tranzacționare.

### **Tranzacții de finanțare prin instrumente financiare – repo și reverse repo**

Prezenta politică descrie modul de execuție de către RBRO a tranzacțiilor de finanțare prin instrumente financiare, de tip repo și reverse repo.

Ordinele pot fi plasate în condițiile semnării de către client a unui contract cadru (GMRA) în cadrul căruia RBRO acționează ca principal, respectiv tranzacțiile se efectuează în contrapartida cu RBRO.

Tranzacțiile repo/ reverse repo se execută prin acceptarea de către client a cotației furnizate de RBRO.

Criteriile de cea mai buna executie, in plus fata de pret, au in vedere urmatoorii factori:

- rata dobanzii efective din momentul tranzactiei pentru tenorul respectiv al acesteia
- calitatea colateralului oferit in ceea ce priveste
  - lichiditatea,
  - bonitatea,
  - volatilitatea,
  - tratamentul fiscal,
  - transferabilitatea,
- amploarea supracolateralizarii (haircut) sau a lipsei de colateral
- tenorul tranzactiei,
- valuta tranzactiei,
- posibilitatea ca imprumul si colateralul sa fie denuminate in valute diferite (cross currency),
- marimea ordinului,
- bonitatea contrapartidei.

Cotatiile furnizate sunt rezultatele calibrării parametrilor de mai sus, care in opinia RBRO constituie un pret corect.

#### **Stimulente in legatura cu executarea ordinelor/ instructiunilor clientilor**

Banca nu primeste si nu retine in mod direct sau indirect stimulente aferente activitatii de executare a ordinelor/cotatiilor clientilor sai de la locul de tranzactionare prin care executa ordinele acestora si/ sau de la alte institutii financiare care sunt implicate in executarea ordinelor/ furnizarea de cotatiilor clientilor (inclusiv Raiffeisen Bank International).

#### **Evaluarea calitatii de executare a ordinelor/ cotatiilor clientilor**

Banca a implementat mecanisme si procese specifice pentru instrumentele financiare din oferta sa, prin care se asigura ca preturile, ratele si cotatiile furnizate clientilor, atat in scop informativ, cat si in scopul incheierii de tranzactii fac obiectul unei **evaluari permanente** la nivelul bancii care sa permita verificarea corectitudinii acestora in raport cu cotatiile din piata de la momentul executiei.

Banca monitorizeaza corectitudinea executarii tranzactiilor clientilor pe baza rapoartelor periodice dezvoltate intern si/ sau in parteneriat cu diversi furnizorii de date.

**Banca, in executarea ordinelor clientilor, dispune de infrastructura tehnica necesara, mentinuta si monitorizata de diferite departamente IT din cadrul bancii care supravegheaza securitatea operationala si furnizeaza servicii de mentenanta in vederea tranzactionarii claselor de active aflate in oferta bancii.**Banca va revizui Politica de executare a ordinelor cel putin anual.

#### **Raportarea Top 5 execution venues**

Banca va afisa, anual, pe site-ul propriu, informatiile de mai jos, separat pentru clientii de retail si clientii profesionali, in baza obligatiei de a face publice cele mai importante cinci locuri de executare, din punctul de vedere al volumelor de tranzactionare, pentru toate ordinele clienților care au fost executate și pentru fiecare clasă de instrumente financiare.

Informatiile vor fi publicate separat pentru clientii de tip retail si profesional. Raportarea nu va include informatii cu privire la clientii de tip contraparti eligibile.

Raportarea va include informatii privind clasa de instrumente financiare, denumirea si identificatorul locului de executare, volumul ordinelor clienților executate în respectivul loc de executare, exprimat ca procent din volumul total executat, numărul ordinelor clienților executate în respectivul loc de

executare, exprimat ca procent din numărul total al ordinelor executate, procentul de ordine pasive și procentul de ordine agresive din ordinele executate, procentul de ordine direcționate din ordinele executate, confirmarea executiei numarului mediu de tranzactii per zi lucratoare in anul precedent.

Pentru fiecare clasa de instrumente financiare, raportul va include un rezumat al analizei si concluziile obtinute de Banca în urma monitorizarii detaliate a calitatii executarii obtinute în cursul anului precedent.

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



**Anexa 1 Tranzactionare si tipuri de ordine**

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