



DOCUMENT DE PREZENTARE

Alpha Finance Romania S.A. pune la dispozitia clientilor acest document prin intermediul mai multor forme de comunicare, precum pagina sa de internet www.alphafinance.ro, prin e-mail sau pe suport hartie. Continutul documentului este orientativ si poate fi supus unor modificari viitoare. Documentul de prezentare este revizuit si actualizat periodic de catre Compartimentul de Control Intern, in functie de schimbarile intervenite in cadrul societatii, de modificarile legislative sau de reglementare. In situatia modificarii elementelor semnificative care fac parte din acest document, Alpha Finance Romania S.A. va pune la dispozitia clientilor varianta actualizata prin publicarea noii versiuni pe pagina sa de internet mentionata mai sus. Alpha Finance Romania S.A. nu este conditionata de obtinerea acordului clientului pentru actualizarea sau modificarea informatiilor din prezentul document. Prezentul document nu are valoare de contract, scopul acestuia fiind de a informa clientii si potentialii clienti in legatura cu serviciile si instrumentele financiare oferite de AFR, precum si despre principiile generale de desfasurare a activitatii societatii, astfel incat acestia sa contracteze in cunostinta de cauza. Serviciile pe care le va contracta clientul vor fi derulate in baza semnarii contractului de intermediere de servicii de investitii financiare.

1. DATELE DE IDENTIFICARE ALE SOCIETATII

Alpha Finance Romania S.A. (denumita in continuare AFR) este o societate de servicii de investitii financiare autorizata de Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare in prezent Autoritatea de Supraveghere Financiara (A.S.F.) prin Decizia nr. 2666/05.08.2003 si inregistrata in Registrul Unic al ASF cu numarul PJR01SSIF/40036. Sediul AFR este in Bucuresti, sector 1, Calea Dorobantilor nr. 237B, etaj 2. AFR este inmatriculata la Registrul Comertului cu numarul J40/20269/1994 si are cod unic de inregistrare 6641837. Capitalul social al AFR este in valoare de 4.337.000 RON.

AFR este membru fondator al Bursei de Valori Bucuresti. AFR este membra a Grupului Alpha Bank (Grecia) care este prezent in Romania in principal prin: Alpha Bank Romania SA, Alpha Leasing Romania IFN SA, Alpha Insurance Brokers SRL.

AFR si conducerea sa pot fi contactate la telefon +40 (21) 455-7206, fax +40 (21) 231-5332, e-mail: office@alphafinance.ro.

Persoanele din conducerea executiva a AFR sunt dl. Emilian Dobran, Director general (in proces de autorizare de catre ASF) si dna. Nicoleta Ruxandescu, Director general adjunct, care detine si calitatea de conducator conform prevederilor Legii 297/2004. Birourile conducerii se gasesc in Bucuresti, sector 1, Calea Dorobantilor nr. 237B, etaj 2.

Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) este autoritatea competenta de autorizare, reglementare, supraveghere si control asupra: intermediarilor de operatiuni cu instrumente financiare, societatilor de servicii de investitii financiare, organismelor de plasament colectiv, societatilor de administrare a investitiilor, consultantilor de investitii financiare, pietelor de instrumente financiare, operatorilor de piata si de sistem, depozitarilor centrali, caselor de compensare-decontare, contrapartilor centrale, operatiunilor de piata, emitentilor de valori mobiliare, Fondului de Compensare a Investitorilor si altor persoane fizice sau juridice ce desfasoara activitati in domeniul pietei de capital. ASF poate fi contactata la adresa: Splaiul Independentei nr. 15, sector 5, cod postal 050092, Bucuresti, telefon 021-65.96.314/315/308/312, fax 021.659.60.51 si 021.659.64.36 si e-mail office@asfromania.ro.

ALPHA FINANCE ROMANIA S.A.

Calea Dorobanților nr. 237B, etaj 2, sector 1, București, 010566, ROMÂNIA

Tel.: +40 (21) 455 72 06

Fax: +40 (21) 231 53 32

E-mail: office@alphafinance.ro

Registrul Comerțului: J40/20269/1994, CUI: 6641837, Capital social subscris și vărsat: 4.337.000 RON

Autorizație CNVM nr. 2666/05.08.2003; Număr de înregistrare în registrul unic al CNVM: PJR01SSIF/40036;

Număr de înregistrare în registrul ANSPDCP: 3907

2. COMPARTIMENTUL DE CONTROL INTERN

Compartimentul de control intern desfasoara un ansamblu de activitati si operatiuni cu scopul de a asigura respectarea de catre AFR si angajatii sai a legilor, reglementarilor pietei de capital, precum si a regulilor si procedurilor interne ale AFR.

Compartimentul de Control Intern al AFR este reprezentat de Valentina Laura Turcescu.

3. MIJLOACE DE COMUNICARE

Comunicarea cu clientul se face in principal in scris, folosind oricare din datele de contact oferite de client la semnarea contractului (adresa de domiciliu/corespondenta, telefon, fax, adresa de e-mail).

Ordinele pot fi transmise in scris la sediul AFR, prin fax, prin telefon, e-mail, Bloomberg sau prin orice alt sistem securizat utilizat de AFR. In cazul unui cont on-line, clientul isi exprima acordul expres cu privire la utilizarea comunicarii prin internet in executarea contractului si autorizeaza AFR sa preia si sa execute ordinele si instructiunile primite de acesta sub parola clientului prin intermediul sistemului tranzactionarii prin internet.

Clientul este singurul utilizator autorizat al sistemului tranzactionarii prin internet. Confidentialitatea si utilizarea user-ului si a parolelor si a oricaror alte elemente de securitate care permit autentificarea clientului in sistemul tranzactionarii prin internet si accesarea conturilor sale deschise la AFR constituie responsabilitatea exclusiva a clientului.

In legatura cu prestarea oricaror servicii si activitati legate de primirea, transmiterea si executarea ordinelor pentru clientii noi sau existenti, AFR informeaza clientii ca:

- a) Toate convorbirile si comunicatiile electronice sunt inregistrate si
- b) O copie a inregistrarilor conversatiilor si comunicarilor cu clientul este disponibila la cererea clientului, pentru o perioada de cel putin 5 ani.

In plus, AFR inregistreaza pe un suport durabil toate informatiile relevante referitoare la conversatiile relevante care le-au avut fata in fata cu clientii. Informatiile inregistrate cuprind cel putin urmatoarele elemente:

- a) Data si ora intalnirilor;
- b) Locul intalnirilor;
- c) Identitatea participantilor;
- d) Initiatorul intalnirilor; si
- e) Informatiile relevante privind ordinul clientului, inclusiv pretul, volumul, tipul ordinului si momentul in care acesta trebuie sa fie transmis sau executat.

Contractul de servicii de investitii financiare poate fi incheiat in limba romana sau engleza. Agentii pentru servicii de investitii financiare ai AFR pot comunica cu investitorii in limba romana sau engleza. Clientii pot beneficia si de sprijinul celorlalti angajati AFR, altii decat agentii pentru servicii de investitii financiare, in solutionarea problematicilor de natura generala (cu exceptia preluarii ordinelor de tranzactionare), comunicand in limba romana sau engleza.

4. SERVICII DE INVESTITII FINANCIARE AUTORIZATE SI PRESTATE EFECTIV

AFR este autorizata de Autoritatea de Supraveghere Financiera (A.S.F.), prin Autorizatia nr. 65/28.02.2018, sa presteze urmatoarele servicii si activitati de investitii, precum si servicii conexe:

Servicii autorizate

Prestate efectiv (DA/NU)

1. servicii principale (servicii si activitati de investitii):

- | | |
|--|----|
| a) preluarea si transmiterea ordinelor privind unul sau mai multe instrumente financiare | DA |
| b) executarea ordinelor in numele clientilor | DA |
| d) administrarea portofoliilor | NU |
| e) consultanta de investitii | NU |
| g) plasamentul de instrumente financiare fara un angajament ferm | DA |

2. servicii conexe:

- | | |
|---|----|
| a) pastrarea in siguranta si administrarea instrumentelor financiare in contul clientilor, inclusiv custodia si servicii in legatura cu acestea, cum ar fi administrarea fondurilor sau a garantiilor | DA |
| b) acordarea de credite sau imprumuturi unui investitor, pentru a-i permite acesteia efectuarea unei tranzactii cu unul sau mai multe instrumente financiare, in cazul in care firma care acorda creditul sau imprumutul este implicata in tranzactie | NU |
| c) consultanta acordata entitatilor cu privire la structura capitalului, strategia industriala si aspectele conexe acesteia, precum si consultanta si servicii privind fuziunile si achizitiile unor entitati | DA |
| d) servicii de schimb valutar in legatura cu activitatea de servicii de investitii prestate | NU |
| e) cercetare pentru investitii si analiza financiara sau alte forme de recomandare generala referitoare la tranzactiile cu instrumente financiare | DA |
| f) servicii in legatura cu subscrierea in baza unui angajament ferm | NU |
| g) servicii si activitati de investitii, precum si servicii conexe de tipul celor prevazute la pct. 1 si 2 legate de activul suport al urmatoarelor instrumente derivate, in cazul in care acestea sunt in legatura cu prevederile privind serviciile de investitii si conexe | NU |

AFR ofera servicii de preluare, transmitere si executare ordine exclusiv la initiativa clientului. Astfel, cand aceste servicii sunt furnizate la initiativa clientului, va avertizam ca AFR nu va efectua niciun test de adecvare prin care sa evalueze oportunitatea investitiei intr-un instrument financiar clasificat drept non-complex (ex: actiuni admise la tranzactionare pe o piata reglementata, instrumente ale pietei monetare, diferite tipuri de obligatiuni, titluri de participare la fonduri de investitii etc.). AFR va efectua testul de adecvare doar atunci cand serviciile solicitate de client se refera la instrumente financiare clasificate drept complexe (ex. ETF-uri, produse structurate – warrante, certificate turbo etc).

AFR avertizeaza ca orice instructiuni specifice ale Clientului pot impiedica obtinerea celui mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor ordine referitoare la elementele acoperite de aceste instructiuni.

Pentru piata locala, AFR primeste si transmite, in numele investitorilor, ordinele de cumparare/vanzare referitoare la instrumentele financiare cu decontare la vedere, listate la Bursa de Valori Bucuresti.

Tranzactionarea prin intermediul agentilor de bursa ai AFR

Contul Broker ofera posibilitatea tranzactionarii oricarui instrument financiar listat la Bursa de Valori Bucuresti prin intermediul agentilor de bursa ai AFR. Ordinele pot fi transmise telefonic, prin email, fax sau in scris la sediul societatii noastre.

Tranzactionarea prin internet

Serviciul **Alphatrade** ofera posibilitatea tranzactionarii online a instrumentelor financiare admise la tranzactionare la Bursa de Valori Bucuresti. Prin Alphatrade, clientii AFR au posibilitatea de a tranzactiona si de a avea acces in timp real la evolutia pietei de capital si a propriilor investitii prin intermediul internetului. Utilizand acest serviciu, investitorul poate transmite catre AFR ordinele de cumparare/vanzare pentru instrumentele financiare tranzactionate la Bursa de Valori Bucuresti folosind ca mijloc de comunicare internetul. Dupa executarea ordinelor, clientul este informat cu promptitudine asupra detaliilor tranzactiei (volum, pret etc.). Prin deschiderea unui cont de tranzactionare prin internet, clientul are acces de asemenea si la: pretul ultimei tranzactii cu fiecare din instrumentele financiare tranzactionate la BVB, primele 5 nivele de pret si cantitatile aferente la cumparare (BID) si la vanzare (ASK), vizualizarea si evaluarea in timp real a portofoliului, confirmarea executarii ordinelor, istoricul miscarilor de instrumente financiare si numerar din contul de investitii, rapoarte de analiza financiara (disponibile in engleza) si alte materiale informative despre societatile cotate la bursa. Pentru detalii suplimentare puteti accesa site-ul nostru www.alphafinance.ro. Decontarea tranzactiilor derulate la BVB se realizeaza la T+2.

Tranzactionarea pe piete externe de capital

Serviciul **Alpha Cosmos Trade** presupune preluarea ordinelor clientilor AFR si transmiterea lor spre executie catre firma de investitii Cowen Execution Services Limited (Cowen).

AFR nu incheie direct tranzactii in numele clientilor, ci ordinele pentru aceste instrumente financiare sunt preluate de AFR si transmise spre executie catre Cowen in conformitate cu politica AFR de executare a ordinelor. Tranzactiile sunt efectuate de Cowen pe contul AFR, iar evidenta la nivel de client se realizeaza in aplicatia de back-office a AFR. Tranzactiile sunt decontate prin UniCredit Bank, care actioneaza ca agent custode asigurand custodia instrumentelor financiare. In cazul clientilor de retail, suma minima pentru deschiderea contului este de 10.000 EUR, iar valoarea minima a unui ordin este de 5.000 EUR. In cazul clientilor institutional, valoarea minima a unui ordin este de 15.000 EUR. Pietele pe care urmeaza a fi realizate tranzactiile in urma transmiterii ordinelor pentru clientii AFR sunt:

Tara	Piata
Europa	
Austria	Viener Boerse
Finlanda	OMX Nordic
Franta	Euronext
Germania	Deutsche Borse
Grecia	Athens Stock Exchange
Italia	Borsa Italiana
Marea Britanie	LSE
Norvegia	Oslo Bors
Olanda	Euronext
Portugalia	Euronext
Spania	Bolsa de Madrid
Cehia	Prague Stock Exchange
Polonia	Warsaw Stock Exchange
Ungaria	Budapest Stock Exchange
Suedia	OMX Nordic
Turcia	Istanbul Stock Exchange
America de Nord	
Canada	Toronto Stock Exchange
SUA	NYSE & Nasdaq

Instrumentele financiare care pot fi tranzactionate prin intermediul AFR pe pietele externe sunt cele cu decontare „la vedere”. Decontarea tranzactiilor se realizeaza la T+2.

AFR furnizeaza companiilor servicii de consultanta cu privire la structura capitalului si alegerea surselor de finantare, plasamentul de instrumente financiare, vanzarea sau achizitia unor pachete minoritare sau majoritare de actiuni. De-a lungul timpului, AFR a intermediat tranzactii de tip Oferte Publice de vanzare primare si secundare de actiuni, plasamente private, emisiuni de obligatiuni, majorari de capital social, oferte publice de preluare/cumparare.

AFR beneficiaza de materialele de cercetare de investitii si analiza financiara cu privire la instrumentele financiare, pregatite de departamentul de cercetare al Alpha Bank Romania, sub forma de rapoarte de piata zilnice si saptamanale si rapoarte de companie. Aceste rapoarte de cercetare pot include recomandari referitoare la strategii de investitii cu privire la unul ori mai multe instrumente financiare sau la emitenti de instrumente financiare. Rapoartele sunt disponibile in limba engleza.

5. CADRUL LEGISLATIV – MIFID II

In data de 3 ianuarie 2018, a intrat in vigoare pachetul legislativ european denumit generic **MIFID II** si **MIFIR**, care reglementeaza instrumentele financiare si serviciile de investitii financiare.

Directiva Europeana 2014/65/UE privind pietele instrumentelor financiare (“MIFID II”) are ca scop crearea unui cadru legal prin care se acorda un grad ridicat de protectie investitorilor si cresterea transparentei pietelor financiare, urmand sa fie implementata prin legislatie nationala. Regulamentul Uniunii Europene nr. 600/2014 cunoscut sub denumirea generica MIFIR este o reglementare cu aplicare directa pe intreg teritoriul Uniunii Europene, incepand cu data mentionata mai sus.

Pentru mai multe detalii despre noul cadru de reglementare aplicabil pietelor de instrumente financiare, puteti accesa paginile dedicate ale autoritatilor de supraveghere:

<https://asfromania.ro/legislatie/legislatie-sectoriala/legislatie-capital/mifid-ii-mifir>

<https://www.esma.europa.eu/policy-rules/mifid-ii-and-mifir>

6. INFORMATII DESPRE INSTRUMENTELE FINANCIARE OFERITE SI RISCURILE ASOCIATE ACESTORA

Informatiile de mai jos intentioneaza sa acopere cei mai importanti factori de risc legati de o investitie in general sau de un anumit produs de investitii. Alpha Finance Romania recomanda clientilor sai sa tranzactioneze un instrument de investitii doar sub conditia intelegerii in prealabil, in detaliu, a naturii si caracteristicilor sale specifice. Mai mult, clientii trebuie sa aiba cunostintele si experienta necesare pentru a identifica si evalua riscurile implicate in orice decizie de investitie pe care o iau.

In cazul clientilor de retail, cand acestia considera ca experienta si cunostintele lor referitoare la un anumit instrument nu sunt suficiente, trebuie sa ne contacteze pentru evaluarea oportunitatii investitiei tinand cont de experienta si cunostintele privind respectivul instrument financiar.

Instrumentele financiare reprezinta titluri negociabile, tranzactionabile pe o piata reglementata, care confera detinatorilor lor drepturi patrimoniale asupra emitentului, conform legii si in conditiile specifice de emisiune a acestora. Aceste titluri pot fi primare (actiuni, obligatiuni etc.), derivate (futures, options etc.) sau alte tipuri de valori negociabile (certIFICATE de investitii sau depozit).

AFR presteaza servicii de investitii financiare privind, in principal, executarea ordinelor clientilor in legatura cu urmatoarele instrumente financiare: **actiuni; obligatiuni; titluri de stat, titluri de participare la organisme de plasament colectiv; drepturi de preferinta; drepturi de alocare; exchange traded fund (ETF); produse structurate: certificate index si certificate turbo si warrant-uri.**

Riscurile asociate investitiei pe piata de capital depind de instrumentele financiare tranzactionate de investitori si se pot materializa prin pierderea unei parti a sumei investite, a intregii investitii sau chiar a unei sume mai mari decat cea investita initial in cazul unor instrumente care includ levier. Efectul de levier apare in cazul instrumentelor financiare care se tranzactioneaza in marja sau care includ un multiplicator. In situatia instrumentelor financiare care includ levier pierderile sunt marite prin utilizarea levierului. Asadar, e important sa intelegem ca levierul trebuie sa fie tot timpul sub control.

Riscul asociat investitiei in instrumente financiare listate este dat de probabilitatea de a pierde o parte din suma investita initial sau intreaga suma. Riscul este perceput diferit de la individ la individ, din acest motiv el reprezinta un factor important de luat in considerare de catre investitori, in momentul deciziei de a investi pe piata de capital. In functie de nivelul de risc asumat, investitorul poate decide alegerea unei **strategii prudentiale** prin selectarea unor instrumente financiare cu risc scazut (unele actiuni, titluri de stat, fonduri mutuale sau obligatiuni de stat/corporative), sau **strategii moderate/agresive** prin includerea in portofoliu a unor instrumente financiare cu grad de risc mai ridicat (unele actiuni, produse structurate). Valoarea unei investitii poate fi afectata de unul sau mai multe tipuri de riscuri simultan. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. In plus fata de monitorizarea si intelegerea riscurilor indicative si a descrierii instrumentelor financiare mentionate mai jos, AFR recomanda clientului sa se documenteze periodic cu privire la starea pietelor si evolutia acestora si sa contacteze specialisti, in special inainte de a lua decizia de investitii.

AFR nu isi asuma nicio responsabilitate pentru riscurile aferente investitiei in instrumente financiare si, deci, nu garanteaza niciun nivel de rentabilitate si nici mentinerea sau cresterea capitalului investit, care este supus acestor riscuri.

Tipuri generice de risc care pot avea impact asupra fiecarui tip de investitie sunt:

- **Riscul de piata:** este considerat ca fiind cel mai important risc pentru client si reprezinta riscul de a inregistra pierderi aferente pozitiiilor de instrumente financiare detinute datorita fluctuatiiilor nefavorabile pe piata ale preturilor; modificarea pretului depinde de cerere si oferta, motive financiare si politice care influenteaza mediul financiar sau sectorul specific al investitiei. Riscul de piata este mai mare la investitiile cu fluctuatii semnificative ale pretului lor.

- **Riscul de lichiditate:** reprezinta riscul ca un investitor sa nu poata vinde un instrument financiar la un anumit moment sau sa poata face asta in termeni nefavorabili fata de nivelul considerat normal intr-o piata lichida. Acesta este cauzat de diversi factori cum ar fi existenta unei cereri si/sau oferte reduce pe respectivul instrument, de valoarea tranzactiei; acest risc este mare atunci cand se fac investitii pe o piata cu lichiditate scazuta;
- **Riscul de credit:** se refera la capacitatea/solvabilitatea emitentului de a-si indeplini obligatiile si de a returna capitalul imprumutat si de a plati cuponul detinatorilor de obligatiuni; este reflectat, in cazul obligatiunilor, de rata dobanzii sau de randamentul obligatiunilor pe pietele secundare de capital. Cu cat riscul este mai mare, cu atat rata dobanzii este mai mare.
- **Riscul valutar:** este riscul care provine din modificari ale cursului de schimb valutar, nefavorabile investitorului, se aplica investitiilor denumite in alta moneda decat cea a contului investitorului si poate cauza pierderea valorii investitiei chiar daca valoarea de piata a instrumentului financiar nu se modifica. Clientul este expus acestui risc atunci cand investeste in piete straine. Valoarea unei valute/monede este legata de o multitudine de factori de ordin economic, social si politic si poate fluctua foarte mult, chiar in cursul unei singure zile.
- **Riscul de inflatie:** se concretizeaza in deprecierea valorii de cumparare (valorii reale) a capitalului din cauza unei cresteri a ratei inflatiei;
- **Riscul de intarziere a platii:** pentru obligatiuni, exista posibilitatea ca plata cuponului de catre emitent sa fie efectuata mai tarziu decat data prestabilita;
- **Riscul sistemic:** este cauzat de factorii care afecteaza intreaga piata in care tranzactioneaza clientul si, prin urmare, nu poate fi limitat prin diversificarea investitiilor in respectiva piata;
- **Riscul non-sistemic:** este cauzat de factorii care afecteaza anumite instrumente financiare sau categorii de instrumente si depinde de rezultatele financiare ale emitentilor, de sectorul in care acestia activeaza. Acest risc poate fi limitat prin diversificarea investitiilor, prin alegerea unor instrumente financiare care sa fie afectate in mod diferit de catre acesti factori;
- **Riscul politic:** este cauzat de schimbari politice sau instabilitate politica. In mod deosebit in zilele noastre, cand mediul economic si politic este extrem de globalizat, aceste schimbari pot afecta semnificativ rentabilitatea investitiei;
- **Riscuri legale/de reglementare:** toate investitiile sunt supuse riscului legal sau de reglementare. Randamentul oricaror instrumente, si in special al celor noi, este expus riscului actiunilor si modificarilor de ordin legislativ ce pot, printre altele, sa modifice profitabilitatea unei investitii. De asemenea, modificari ale cadrului legal care interzic anumite tipuri de investitii care au fost premise in cadrul anterior pot determina o modificare a valorii finale a investitiei;
- **Riscul fiscal:** este riscul care deriva din reglementarile fiscale sau din modificari viitoare ale acestora, ce pot avea un impact major asupra profitabilitatii tranzactiilor avute in vedere initial. Clientii sunt attentionati ca instrumentele financiare tranzactionate pe pietele externe de capital pot fi supuse unui regim fiscal diferit fata de instrumentele financiare din Romania si, de aceea, recomandam consultarea unui expert fiscal. ;
- **Riscul de tara:** riscul care decurge din pozitia geografica a tarii, conditiile geopolitice precum si alti parametri – riscuri, cum ar fi cele legate de regimul politic, cadrul juridic/fiscal si conditiile financiare (cresterea inflatiei etc.) ;
- **Riscul de suspendare/restrictionare a tranzactionarii:** conditiile pietei (ex. lichiditatea) si/sau implementarea regulilor specifice pietei (ex. suspendarea tranzactionarii unui instrument financiar datorita limitelor de variatie a pretului) pot creste riscul de pierdere, facand dificila sau chiar imposibila incheierea unei tranzactii sau lichidarea unei pozitii ;
- **Riscul de returnare a fondurilor banesti si a instrumentelor financiare:** clientul trebuie sa fie constient de conditiile de garantare a fondurilor banesti si a instrumentelor financiare pe care le depune in custodie pentru executarea de tranzactii in situatia neindeplinirii obligatiilor de plata de catre AFR sau pentru falimentul societatii. Gradul de recuperare a fondurilor si/sau instrumentelor financiare depinde de legislatia aplicabila. Instrumentele financiare apartinand clientilor vor fi compensate in bani.
- **Riscul de compensare si decontare:** este riscul ca contrapartea din tranzactie sa nu isi indeplineasca obligatia de compensare si decontare, neputand plati fondurile in cazul unei cumparari sau neputand livra instrumentele financiare in cazul unei vanzari;

- **Riscul operational:** este riscul aparitiei unui eveniment, cu sau fara impact financiar, rezultat din procesele interne neadecvate sau defectuoase, sisteme informatice, persoane (intentionat sau neintentionat) si din evenimente externe. Riscul operational include riscul legal, care este asociat cu actiuni eronate din punct de vedere legal, incertitudine cu privire la prevederile legale care ar putea conduce la o interpretare inadecvata si la potentiale ineficiente ale cadrului legal;
- **Riscul din tranzactii efectuate in alte tari:** tranzactiile pe pietele din alte jurisdicții pot expune clientul la riscuri suplimentare. Astfel de pietele pot face obiectul unei reglementari care ofera un nivel de protectie redus. Inainte de a efectua tranzactii pe o piata externa, clientul ar trebui sa caute informatii privind regulile aplicabile in piata respectiva;
- **Riscul legat de facilitatile de tranzactionare:** cele mai multe facilitati de tranzactionare sunt sustinute de sisteme informatice pentru gestionarea, executarea, imperecherea, inregistrarea si compensarea tranzactiilor. Aceste sisteme informatice sunt vulnerabile la perturbari sau intreruperi temporare. Posibilitatea de recuperare a anumitor pierderi poate sa depinda de limitele impuse de furnizorul de sistem, piata si/sau de membrii sau participantii la piata;
- **Riscul legat de tranzactionarea electronica:** Clientii care tranzactioneaza printr-un sistem electronic de tranzactionare sunt expusi la riscurile asociate acestui sistem, inclusiv defectiuni ale sistemelor hardware si software. Drept rezultat, ordinul clientului poate sa nu fie executat deloc sau sa nu fie executat conform instructiunii sale.

Actiunile

Actiunile sunt instrumente financiare emise de catre societati comerciale, reprezentand fractiuni din capitalul social si conferind detinatorului un drept de proprietate asupra societatii emitente si, implicit, dreptul de a vota in cadrul adunarilor generale ale actionarilor, precum si dreptul de a incasa dividende ca parte a profitului real obtinut de catre societate.

Actiunile sunt emise in forma dematerializata, fiind inregistrate sub forma de inscrieri in cont de catre depozitarul acestora. De obicei, actiunile au, pe termen lung, randamente mai mari decat obligatiunile, dar spre deosebire de obligatiuni, in cazul actiunilor, profitul, dividendele nu sunt cunoscute (si nu sunt garantate) si se asuma si riscul de pret de piata al actiunilor, care se poate materializa intr-un castig sau pierdere de capital. Investitia in actiuni necesita cunoasterea pietei si o monitorizare continua a factorilor care pot influenta pretul actiunilor. Investitorii pot reduce riscul portofoliului de actiuni prin diversificarea acestuia, investind in actiunile emise de mai multi emitenti. In alegerea emitentilor trebuie luat in calcul sectorul in care acestia isi desfasoara activitatea, evitand expunerea pe acelasi sector de activitate sau investitia in emitenti cu evolutie corelata.

Riscul emitentului reprezinta riscul ca evolutia emitentului si stabilitatea sa financiara sa se deterioreze intr-o asemenea masura incat pretul actiunilor emitentului sa scada considerabil. Acest risc variaza de la societate la societate. Miscari semnificative cu efect direct in pretul actiunilor pot fi determinate de schimbarea actionariatului sau a managementului, de emiterea unor noi actiuni, de raportarea unor rezultate sub nivelul asteptarilor pietei, de reducerea estimarilor facute de analisti, de informatii cu privire la strategiile sau activitatea companiei, etc. Intr-o situatie extrema exista riscul ca societatea ale carei actiuni sunt tranzactionate sa dea faliment si atunci investitorul va putea pierde intreaga valoare investita. De asemenea, investitorii trebuie sa tina seama si de riscul de intrare in insolventa a unei societati ceea ce determina suspendarea de la tranzactionare a actiunilor pentru o perioada ce nu poate fi estimata.

Riscul de piata este generat in principal de evolutii nefavorabile ale pretului actiunii (risc de pret), determinate de efectele directe ale cererii si ofertei. Mecanismul de formare a pretului unei actiuni depinde de o serie de factori, printre cei mai importanti fiind evolutia economiei, evolutia pietei de capital si evolutia emitentului.

Drepturile de preferinta

Drepturile de preferinta sunt valori mobiliare negociabile care incorporeaza dreptul titularului sau de a subscrie cu prioritate noi actiuni emise de o societate listata, in cadrul unei majorari a capitalului social, proportional cu numarul de drepturi detinute la data subscrierii, intr-o perioada de timp

determinata. Drepturile sunt acordate tuturor actionarilor inscrisi la data de inregistrare in registrul emitentului. Pretul unui drept depinde de pretul de piata al actiunii si de pretul de subscriere.

Riscurile asociate investitiei in drepturi de preferinta sunt, fara a se limita la, riscul de piata (pierderea suferita de catre client ca urmare a scaderii pretului de tranzactionare pe piata ca urmare a scaderii pretului de piata al actiunii), riscul de schimb valutar.

Drepturile de alocare

Drepturile de alocare sunt valori mobiliare negociabile, emise pe termen scurt si care atesta dreptul detinatorului de a primi actiuni in momentul in care actiunile societatii sunt admise la tranzactionare pe piata de capital. Riscurile asociate investitiei in drepturi de alocare sunt, fara a se limita la: riscurile aferente investitiei in actiuni.

Evenimente corporative care pot afecta pretul actiunilor si/sau numarul de actiuni detinute de investitor:

- a) Majorarea capitalului social cu aport in numerar cu drept de preemtiune pentru actionarii existenti: actionarii detin drepturi egale cu numarul de actiuni pe care le detin si le pot exercita in intregime sau nu, la discretia alor, platind bani si primind, dupa majorare, actiuni noi. Suma exacta pe care investitorii trebuie sa o plateasca si numarul de noi actiuni primite sunt detaliate in termenii majorarii. In cazul in care unii investitori nu doresc sa-si exercite unele sau toate drepturile, acestia pot vinde aceste drepturi pe piata reglementata in termenele prevazute de piata reglementata de fiecare data;
- b) Majorarea capitalului social cu aport in numerar si fara drept de preemtiune pentru actionarii existenti, care nu platesc bani si nu primesc actiuni:
 - 1) in favoarea angajatilor societatii;
 - 2) in favoarea unui investitor institutional/strategic.
 Actiunile noi vor fi detinute de persoanele mentionate mai sus, care platesc si participa astfel la capitalul social al societatii emitente.
- c) Majorarea capitalului social prin distribuirea de actiuni gratuite: actionarii primesc actiuni gratuite ca rezultat al cresterii capitalului social prin capitalizarea rezervelor sau a dividendelor neplatite actionarilor. Numarul de actiuni noi atribuite fiecarui investitor este definit prin raportul dintre actiunile noi si actiunile existente. Acest eveniment corporativ aduce o schimbare imediata a pretului de piata.
- d) Divizarea valorii nominale: acest eveniment corporativ are loc pentru a spori gradul de tranzactionare a actiunilor. Actionarii primesc mai multe actiuni fata de actiunile existente si, in acelasi timp, pretul cotate si valoarea nominala a actiunii sunt reduse proportional.
- e) Consolidarea: prin acest eveniment corporativ, societatea emitenta reduce numarul de actiuni listate. Actiunile existente ale actionarilor sunt inlocuite cu un numar mai mic de actiuni noi, in timp ce pretul de piata si valoarea nominala a actiunilor sunt majorate proportional.
- f) Returnarea capitalului social: Societatea plateste actionarilor suma stabilita pe actiune, in conformitate cu termenii deciziei de returnare a capitalului social. Pretul de piata si valoarea nominala a actiunii sunt reduse cu sume egale cu sumele returnate. Capitalul social al societatii este redus cu suma totala restituita tuturor actionarilor sai.
- g) Fuziunea: In acest caz, societatea absorbanta isi majoreaza capitalul social prin emiterea de noi actiuni, care sunt primite de actionarii societatii absorbite pentru a inlocui actiunile existente. De multe ori, exista cazuri in care actionarii tuturor societatilor care urmeaza sa fuzioneze primesc noi actiuni. Numarul actiunilor noi emise, rata lor de preschimbare cu actiunile existente ale societatilor care au fuzionat si metoda de calcul sunt expuse in planul de fuziune.

Modificarea valorii nominale a actiunii: cresterea valorii nominale a actiunii, daca nu este insotita de o modificare a numarului de actiuni, nu determina o modificare a pretului de piata al actiunii. Orice crestere a valorii nominale a actiunii este in beneficiul actionarilor.

Obligatiunile

Obligatiunile sunt instrumente financiare cu venit fix, emise de organisme publice (stat, organism public al administratiei centrale sau locale) sau private (societati comerciale) cu scopul de a-si finanta activitatile sau alte obiective; reprezinta o forma de imprumut care confera detinatorului un drept de creanta asupra emitentului acestor titluri (dreptul la incasarea unei dobanzi) si emitentului obligatia rascumpararii, in conditiile specifice de emisiune a acestora.

Termenii obligatiunilor, cum ar fi valoarea nominala, rata cuponului si maturitatea sunt stabilite la momentul emiterii. Rambursarea se poate face prin plati multiple de-a lungul duratei emisiunii sau in totalitate, la scadenta. Rata cuponului este calculata ca procent din valoarea nominala a obligatiunii si poate fi fixa sau variabila (raportata la o rata de referinta). In cazul incapacitatii de plata a emitentului, detinatorul beneficiaza de o prioritate de rambursare mai ridicata decat a actionarilor, dar mai scazuta decat a altor creditori ai emitentului, cum ar fi statul, salariatii, bancile etc, fapt ce genereaza un potential risc de nerambursare a investitiei facute de creditor.

Din categoria obligatiunilor fac parte si **titlurile de stat**; care reprezinta obligatiuni emise de Ministerul de Finante, garantate de statul roman. Titlurile de stat sunt instrumente financiare cu risc foarte scazut, in unele cazuri randamentul lor fiind folosit ca referinta pe piata monetara.

Obligatiunile se adreseaza investitorilor cu toleranta redusa la risc sau celor care vor sa reduca gradul de risc al portofoliului de investitii.

Aceste instrumente sunt supuse, in principal, urmatoarelor riscuri:

Riscul de insolventa este riscul ca emitentul obligatiunii sa nu isi respecte obligatiile contractuale (rambursare principal, plata cupon). Astfel, prealabil cumpararii unei obligatiuni, trebuie cunoscuta situatia si stabilitatea financiara a emitentului si modul de garantare a rascumpararii obligatiunilor.

Riscul de rata a dobanzii este determinat de incertitudinea in evolutia ratei dobanzii, astfel pretul obligatiunilor cu rata fixa scade daca randamentul altor instrumente financiare comparabile creste. Gradul de sensibilitate este determinat in principal de rata cuponului si de scadenta. Obligatiunile cu rata cuponului mica si cele cu maturitatea ridicata sunt mai sensibile la variatiile de pret.

Riscul de rascumparare anticipata (inainte de scadenta) este specific emitentilor care isi rezerva dreptul de rascumparare anticipata a emisiunii de obligatiuni in anumite circumstante. Rascumpararea anticipata impacteaza negativ investitorul in lipsa unor alternative de investitii in conditii cel putin la fel de favorabile.

Titlurile de participare la OPCVM si ETF

Titlurile de participare la organismele de plasament colectiv (unitati de fond): instrumente financiare emise de organisme de plasament colectiv, detinute, de regula, de un numar mare de investitori si care investesc in diverse instrumente ale pietelor financiar-bancare si de capital, pentru a-si atinge obiectivele investitionale (cresterea agresiva a valorii unitatii, asigurarea unor venituri regulate si cu risc mic pentru investitori, etc). Investitiile in fonduri de investitii comporta avantaje specifice (administrare profesionista, diversificare, lichiditate, etc.), dar si riscuri.

Riscul de a investi in fondurile de investitii variaza in functie de tipul fondului in care se investeste (monetar, actiuni, obligatiuni, diversificat). Plasamentele in fondurile monetare au un grad de risc mai mic fata de celelalte, deoarece se investeste preponderent in depozite, in timp ce investitiile in actiuni au un grad de risc mai mare.

ETF (Exchange Traded Fund) fonduri de investitii deschise sau inchise admise la tranzactionare pe o piata reglementata a caror politica de investitii stabilita in regulile fondului are ca obiectiv replicarea completa sau partiala a performantei unui anumit indice de actiuni, denumit indice de referinta, prin investirea totala sau partiala in componentele indicelui de referinta.

ETF-urile sunt concepute pentru a urmari performanta unui indice de actiuni, de obligatiuni, de marfuri sau de valute, oferind posibilitatea investitorilor sa cumpere un portofoliu diversificat la un cost mult mai mic decat daca ar cumpara fiecare instrument separat. ETF-urile nu garanteaza urmarirea exacta a miscarii indicelui, acestea reprezentand un produs sintetic cu scopul de a urmari cele mai apropiate miscari ale preturilor pentru indicele suport. Principalele beneficii asociate cu ETF-urile sunt transparenta, lichiditatea, eficienta costurilor si diversificarea. In plus, ETF-urile platesc si dividende actionarilor atunci cand primesc dividende de la companiile din portofoliu.

Riscurile asociate acestor instrumente sunt similare riscurilor pe actiuni: riscul emitentului, riscul de piata, riscul de lichiditate, riscul valutar si riscul de replicare – apare atunci cand managerul unui ETF nu reuseste sa replice integral performanta activului suport datorita faptului ca metoda de replicare utilizata nu e corecta 100%, datorita impactului pe care il au cheltuielile si comisioanele platite de ETF, diferentelor de curs valutar intre valuta in care se tranzactioneaza unitatile de fond emise de ETF si valuta in care se tranzactioneaza instrumentele financiare ce constituie activul suport, sau datorita unor actiuni corporative (drepturi de preferinta) ale emitentului activului suport.

Produsele structurate

Produse structurate: sunt instrumente financiare hibrid care reprezinta obligatii financiare ale unui emitent fata de detinatorul instrumentului si includ o componenta derivata de natura sa modifice profilul de risc si randamentul instrumentului respectiv. Componenta derivata o constituie adesea o optiune si investitorul este expus riscului ca emitentul sa nu isi poata indeplini obligatia financiara.

Produsele structurate au la baza un activ suport si sunt emise in conformitate cu un prospect de baza, precum si cu documentele de completare aferente respectivului prospect si care sunt admise la tranzactionare pe piata reglementata la vedere administrata de BVB.

Emitentii produselor structurate pot fi institutii de credit, firme de investitii, precum si alte institutii financiare aflate sub incidenta autorizarii si reglementarii autoritatilor competente din state membre sau nemembre. Activele suport pot fi actiuni, indici, rate de schimb, rate de dobanda, marfuri. Produsele structurate pot fi cu maturitate fixa sau de tip open-end.

Furnizorul de lichiditate este un participant la BVB care se angajeaza sa mentina lichiditatea pietei, introduce si mentine oferte ferme de cumparare si vanzare si poate incheia tranzactii pe baza acestor oferte conform conditiilor stabilite de BVB.

Desi se tranzactioneaza in mod similar cu instrumentele financiare din piata la vedere, produsele structurate prezinta trasaturi comune instrumentelor financiare derivate, cum ar fi:

- emitentul produselor structurate “inlocuieste” fluxurile de numerar obisnuite ale unei obligatiuni (ex.: cupoane si rambursare principal la scadenta) cu fluxuri non-standard care sunt determinate (“derivate”) prin raportare la evolutia pretului sau valorii unui activ suport (ex.: actiune, indice, marfa);

- aceste fluxuri de numerar depind de performanta activului suport;

- produsele structurate pot avea caracteristici suplimentare celor aferente obligatiunilor obisnuite (ex.: efect de levier (“*leverage*”), protectie a capitalului investit), care modifica dinamica valorii produselor structurate comparativ cu activul suport.

Produsele structurate au doua componente:

- o obligatie financiara a unui emitent, cu observatia ca nu sunt titluri de capital, nu platesc dividende, sunt “obligatiuni” care nu sunt purtatoare de dobanda ;

- o componenta derivata, de natura sa modifice profilul de risc si randamentul instrumentului respectiv; pretul instrumentului este “derivat” din performanta unui activ suport.

La BVB pot fi admise la tranzactionare produse structurate de natura certificatelor si warrantelor.

Doua categorii de certificate sunt disponibile la tranzactionare pe BVB:

- ✓ **certIFICATE DE INVESTITIE (CERTIFICATE INDEX)** – este cel mai simplu si popular produs structurat datorita transparentei si structurii simple in ceea ce priveste modalitatea de functionare; produsul are ca activ suport marfuri (aur si petrol) sau un indice bursier; urmareste evolutia unui activ suport “unu-la-unu”; sunt caracteristice investitorilor care urmaresc investitii pe termen mediu si lung, riscul investitiei fiind egal cu riscul de piata;
- ✓ **certIFICATE DE TIP TURBO** – sunt instrumente cu efect de levier ridicat, destinate investitorilor cu profil speculativ si care au o viziune asupra directiei viitoare a pietei activului suport; permit investitorilor sa beneficieze de evolutiile pietei in ambele directii (crestere - “Turbo long”, scadere - “Turbo short”). Datorita efectului de levier, care provine din existenta pretului de exercitare, au un grad de risc mai mare decat riscul de piata, existand riscul de a se inregistra pierderi mai mari decat cele inregistrate de activul suport, daca pretul activului suport evolueaza in sens defavorabil pozitiei detinute de investitor. Au ca activ suport actiuni, marfuri si indici bursieri. Sunt caracterizate de un pret de exercitare si o bariera (pretul knock-out) si de regula au o maturitate prestabilita. In cazul in care se atinge bariera, are loc sistarea

tranzactionarii instrumentului, operatiunea fiind urmata de rascumpararea anticipate a certificatelor de catre emitent, la nivelul valorii reziduale comunicata de acesta, existand posibilitatea pierderii intregii sume investite in respectivul instrument.

Warrant - este un instrument financiar care confera posesorului sau contra unei prime dreptul, dar nu si obligatia, de a cumpara ("*call-warrant*") sau a vinde ("*put-warrant*") un anumit numar de valori mobiliare de un anumit tip (activul suport), admise la tranzactionare, la un anumit pret (pretul de exercitare) in decursul unei perioade sau la o data fixa. Warrant-ul este garantat de emitent, acesta jucand rolul de contraparte. Warrant-ul poate fi purtator de dividende, in sensul ca daca se distribuie dividende pentru activul suport, emitentul warrant-ului le poate distribui posesorilor. In cazul in care detinatorul warrant-ului decide sa nu-si exercite dreptul de a cumpara sau a vinde activul suport (nu plateste pretul de exercitare), el pierde prima pe care a achitat-o pentru achizitionarea acestuia. Detinatorul warrant-ului suporta toate riscurile asociate activului suport, , precum si toate celelalte riscuri care nu depind de emitent, riscul de piata, riscul valutar.

Printre riscurile aferente investitiei in produse structurate mentionam:

Riscul de credit - desi se naste un drept de creanta al investitorului, exista un risc de credit al emitentului. Investitorul este expus riscului ca emitentul sa nu isi poata indeplini obligatia financiara.

Riscul aferent activului/activelor suport si strategiei de investitii

Efectul de levier al unora dintre produse ("*leverage*") care face ca atat castigul cat si pierderea investitorului din acestea sa fie mult mai mare decat randamentul activului suport;

Riscul de lichiditate al pietei – diferenta mare intre pretul din cerere si oferta ("*spread*") reduce rentabilitatea finala a investitiei; de asemenea, investitorii care vor sa vanda produsele structurate inainte de maturitate, vor fi obligati sa le vanda la pretul pietei. Orice tranzactie poate genera un castig sau o pierdere de capital fata de valoarea nominala a produsului structurat.

Riscul de volatilitate - fluctuatiile mari de pret pot provoca atingerea pretului limita prestabilit (bariera) si incheierea contractului in pierdere pentru investitor (chiar intreaga suma investita) chiar daca directia anticipata de investitor se va dovedi a fi cea corecta la maturitate.

Produsele structurate sunt considerate instrumente financiare complexe, iar tranzactionarea acestora nu este potrivita pentru toti investitorii. Acestia trebuie sa fie precauti la afirmatiile potrivit carora se pot realiza profituri foarte mari tranzactionand produse structurate. Desi, datorita efectului de levier (care permite prin intermediul unei sume mici de bani accesul la active suport cu valoare de cateva ori mai mare), tranzactionarea poate avea ca rezultat profituri substantiale in perioade foarte scurte, investitorii de asemenea se pot confrunta cu pierderi importante in perioade scurte de timp, inclusiv toata suma investita.

AFR va acorda clientilor sai accesul la tranzactionarea de produse structurate numai dupa obtinerea informatiilor necesare si efectuarea testului de adecvare. Testul de adecvare are drept scop obtinerea de catre AFR a informatiilor despre cunostintele si experienta clientului in domeniul investitiilor in instrumente financiare, situatia sa financiara, obiectivele investitionale pentru asigurarea unei mai bune intelegeri de catre client a implicatiilor si nivelului risculi asociat.

7. INTRAREA UNUI INVESTITOR PE PIATA DE CAPITAL

Documente contractuale

Primul pas il reprezinta informarea clientului prin luarea la cunostinta a continutului documentului de prezentare, politici de executare a ordinelor si prevederilor contractuale urmata de semnarea contractului si anexelor acestuia.

Contractul este valabil pe o perioada nelimitata, timp in care, investitorul il va putea rezilia fara penalizari, unilateral, prin notificare scrisa, trimisa prin fax sau posta catre adresa sediului central al AFR, cu confirmare de primire.

Temeiul juridic al contractului ce urmeaza a fi incheiat cu AFR este reprezentat de Legea 297/2004 privind piata de capital, Ordonanta de Guvern nr. 85/2004 si Regulamentul CNVM nr. 32/2006. Contractul va fi guvernata si interpretata in conformitate cu legislatia romaneasca. Orice litigiu nascut din sau in legatura cu prezentul contract, incluzand incheierea, executarea sau incetarea prezentului contract va fi solutionat de instantele de judecata din Bucuresti, cu exceptia situatiilor in care disputele se solutioneaza pe cale amiabila.

Rapoarte transmise

Rapoartele transmise catre client sunt formularul de confirmare a executarii ordinului care se transmite in termen de 24 de ore de la executarea ordinului, si cel putin trimestrial se transmit situatia portofoliului si extrasul de cont cu activitatea investitionala din anul precedent. In cazul in care clientul dispune de o adresa de posta electronica, portofoliul si extrasul de cont se transmit lunar. Clientii care detin in portofolii instrumente financiare cu efect de levier, in cazul in care valoarea initiala a fiecarui instrument se depreciaza cu 10 % si apoi cu multiplu a 10 %, vor primi rapoarte pana la sfarsitul zilei lucratoare in care este depasit pragul sau, in cazul in care pragul este depasit intr-o zi nelucratoare, la incheierea urmatoarei zile lucratoare.

Transmiterea rapoartelor catre client poate fi facuta prin fax, e-mail cu semnatura electronica, scrisoare recomandata cu confirmare de primire, in functie de optiunea exprimata de client la deschiderea contului.

Strategii de investitii

Strategia de investitii va fi adoptata de catre investitori, care vor tine seama de situatia lor financiara, cunostintele necesare tranzactionarii pe piete financiare, precum si de dorinta si capacitatea de a suporta riscul. Totodata, avertizam ca nicio strategie nu asigura o protectie totala impotriva riscurilor aferente instrumentelor tranzactionate.

Strategiile de investitii avute in vedere pornesc de la obiectivele investitionale ale fiecarui client in parte. Alegerea unei strategii de investitii se face in functie de profilul si interesele clientului. La stabilirea profilului clientului se tine cont de experienta si cunostintele clientului in domeniul pietei de capital, nivelul de risc asumat, obiectivele investitionale, situatia financiara, raspunsurile clientului privind evaluarea adecvării etc.

Strategiile de investitii pot fi pe termen scurt, mediu sau lung:

1. Strategia pe termen scurt are ca obiectiv obtinerea unui profit maxim intr-un termen scurt, dar cu asumarea unui risc investitional ridicat;
2. Strategia pe termen mediu si lung are ca obiectiv realizarea unei investitii din care sa rezulte obtinerea unui profit, prin asumarea unui risc minim.

In functie de gradul de risc, strategiile sunt:

- ✓ Strategia pentru gradul redus de risc are in vedere selectarea acelor instrumente financiare care pe baza istoricului de tranzactionare, a situatiei financiare si a lichiditatii bursiere prezinta riscuri minimizate in raport cu piata;
- ✓ Strategia pentru gradul mediu de risc are in vedere selectarea unor instrumente financiare cu risc scazut dar si a unora cu un risc mai mare astfel incat sa existe posibilitatea obtinerii unui randament mai mare in conditiile asumarii unor riscuri mai mari;
- ✓ Strategia pentru gradul crescut de risc isi propune obtinerea unor randamente semnificativ mai mari decat media pietei prin selectarea unor instrumente financiare cu posibilitatea unor randamente mai mari insa in general cu o lichiditate bursiera mai scazuta si/sau cu situatii financiare mai putin stabile, deci implicit cu riscuri crescute.

De asemenea, in realizarea unei strategii de investitii, pentru diminuarea riscurilor, se iau in vedere elemente precum:

- Lichiditate investitiei individuale, astfel incat clientii isi pot lichida oricand, partial sau total, investitia, transformand-o in bani la valoarea curenta a instrumentelor financiare;
- Diversificarea portofoliului de investitii prin alegerea mai multor instrumente financiare, ale unor companii din diferite sectoare de activitate, reducand astfel, dar nu eliminand, riscurile aferente unor anumite categorii de investitii;
- Alegerea unor obiective de investitie clare, in urma carora odata ce rentabilitatea asteptata a fost atinsa, profitul sa fie marcat total sau partial, reluand apoi de la "zero" procesul de decizie investitional;
- Achizitia de instrumente financiare in timp, astfel incat o eventuala fluctuatie negativa sa dea posibilitatea clientului de a-si imbunatati pretul mediu de achizitie;
- Utilizarea suportului oferit de catre un grup de analisti financiari care studiaza si monitorizeaza pietele financiare si companiile in mod individual si pe sectoare de activitate, care poate determina cresterea sanselor clientilor de a alege cea mai buna strategie de investitii.

AFR atentioneaza clientii sau potentialii clienti ca, investitiilor in instrumente financiare le sunt asociate riscuri specifice iar pretul acestora depinde de fluctuatiile pietelor financiare asupra carora AFR nu are influenta. Performantele anterioare ale instrumentelor financiare nu sunt indicatori pentru performantele viitoare. Investitorii trebuie sa cunoasca faptul ca, pentru a reduce riscurile unei evolutii nefavorabile, investitiile trebuie diversificate atat prin folosirea mai multor tipuri de instrumente financiare cat si in interiorul unei anumite clase de instrumente financiare. Astfel, investitiile pot fi in actiuni, obligatiuni, unitati de fond/ETF, dar si in instrumente care nu sunt specifice pietei de capital cum ar fi active imobiliare, depozite bancare, titluri de stat, etc.

Investitorul trebuie sa isi asume in totalitate riscul unor pierderi ca urmare a naturii operatiunilor de investitii financiare, a evolutiei preturilor instrumentelor financiare sau volumului tranzactiilor, a volatilitatii excesive a pietei sau a altor asemenea cauze care nu implica in nici un fel culpa AFR, hotararea finala de investitie revenind investitorului. Un investitor poate dobandi, ca urmare a tranzactiilor cu instrumente financiare, angajamente financiare sau alte obligatii suplimentare, inclusiv cele contingente, suplimentare fata de costul dobandirii instrumentelor financiare.

AFR atentioneaza clientii si potentialii clienti ca informatiile din prezentul Document de Prezentare nu epuizeaza toate riscurile si aspectele privind tranzactiile cu instrumente financiare de pe pietele interne si/sau externe de capital. Clientul va lansa ordine referitoare la instrumentele financiare numai in masura in care intelege natura tranzactiilor pe care urmeaza sa le incheie si a riscurilor la care se expune ca urmare a acestora.

AFR raporteaza toate tranzactiile efectuate de clienti catre ASF.

8. COMISIOANE, TARIFE SI IMPOZITE ASOCIATE ACTIVITATII DE TRANZACTIONARE

Comisioane si tarife asociate activitatii de tranzactionare

AFR percepe un comision de tranzactionare aplicat la valoarea fiecarui ordin de vanzare si de cumparare de valori mobiliare executat. In situatia executarii partiale a unui ordin, comisionul se aplica numai la valoarea partii executate a ordinului. Comisionul va fi retinut automat, la tranzactie, din contul de investitii deschis la AFR.

Comisionul de intermediere practicat de AFR pentru tranzactionarea valorilor mobiliare este variabil si se negociaza la semnarea contractului. Comisionul stabilit initial poate face obiectul unei renegocieri intre AFR si client. Comisionul standard pentru tranzactionare numai prin internet este 0,6%. Comisionul este negociabil, in functie de valoarea portofoliului clientului. Pentru clientii care vand actiuni dobandite in urma procesului de privatizare in masa, comisionul perceput este de pana la 8%.

Pentru fiecare ordin executat la BVB se va percepe o taxa fixa aplicabila pentru actiuni. In prezent aceasta taxa este de 0,95 RON per ordin executat. Taxa va fi adaugata la comisionul aferent primei tranzactii a fiecarui ordin. In cazul in care taxa va suferi modificari, AFR va transmite o notificare prin e-mail. Clientul va suporta separat costurile aferente procesarii evenimentelor corporative (ex. plata dividend, exercitare drept de preemtiune, inregistrarea actiunilor gratuite etc.), care vor fi prezentate clientului la deschiderea de cont.

Pentru tranzactionarea pe pietele externe, pe langa comisionul de tranzactionare, se percepe si o taxa de decontare pentru fiecare tranzactie executata, iar lunar se retine o taxa de custodie. Informatii detaliate cu privire la aceste taxe sunt cuprinse in Anexa la Contractul de Intermediere si sunt furnizate clientilor sau potentialilor clienti, la cerere.

Gasiti mai jos exemple de calcul al costurilor. AFR, in momentul acesta, nu previzioneaza/anticipeaza nicio fluctuatie a costurilor, dar acestea ar putea interveni in situatii exceptionale.

- 1) Un client cumpara actiuni listate la BVB prin intermediul platformei de tranzactionare online AlphaTrade, prin executia unui singur ordin, si mentine investitia pana la incasarea dividendului, dupa care lichideaza portofoliul la un pret egal cu cel la care a cumparat instrumentele, prin executia unui singur ordin. Suma investita initial este 100.000 RON. Dividendul incasat este de 5% din suma real investita dupa deducerea cheltuielilor.

Descrierea costurilor implicate

Descrierea costului/cheltuielilor	Suma in RON	%
Cheltuieli unice legate de deschiderea/inchiderea contului	0	0
Cheltuieli curente cum ar fi comisioanele de custodie	0	0
Costuri legate de tranzactie (cumparare si vanzare) <ul style="list-style-type: none"> Comisionul de intermediere cumparare Comisionul fix BVB cumparare Comisionul de intermediere vanzare Comisionul fix BVB vanzare 	596,42 0,95 596,42 0,95	0,6 aplicat la suma real investita Tarif fix per ordin 0,6 aplicat la valoarea vanzarii Tarif fix per ordin
Cheltuieli aferente serviciilor auxiliare <ul style="list-style-type: none"> Taxe evenimente corporative (incasare dividend) 	12	Tarif fix per eveniment
Costuri ocazionale	0	0
Plati primite de AFR din partea unor terte parti (stimulente)	0	0
Costul total al tranzactiei (cumparare si vanzare)	1.206,74	1,21
Suma real investita dupa deducerea costurilor	99.402,63	99,40
Dividend incasat	4.970,13	5 aplicat la suma real investita
Suma obtinuta in urma vanzarii dupa deducerea costurilor aferente tranzactiei	98.805,26	98,81

Efectul cumulativ al costurilor asupra randamentului investitiei

Veti observa ca, fara costuri, performanta investitiei dvs. ar fi de 5%. Dupa deducerea tuturor costurilor, performanta investitiei dvs. scade la 3,76% ceea ce echivaleaza cu o reducere a profitului de 1.236, 61 RON.

100.000 RON suma investita – randamentul asumat 5%	RON
Suma investita	100.000
Suma investita dupa deducerea costurilor	99.402,63
Ceea ce ai fi putut primi daca nu ar exista costuri deloc	105.000
Ceea ce vei primi dupa deducerea costurilor	103.763,39
Randamentul real	3,76% (fara costuri, performanta portofoliului dvs. ar fi fost de 5%; dupa deducerea costurilor, performanta realizata este de 3,76% ceea ce se traduce intr-o pierdere de profit de 1.236 RON)

Mentionam ca acesta este un exemplu pentru o situatie ipotetica, toate ipotezele avute in vedere fiind folosite doar cu titlu de exemplu. Ipoteza privind pretul de vanzare egal cu cel de cumparare a fost folosita pentru a simplifica exemplul, pretul la care dvs. puteti lichida portofoliul putand fi mai mic sau mai mare decat pretul de achizitie. De asemenea, investitia in actiuni nu garanteaza plata unui dividend, iar in cazul in care acesta se plateste, el depinde de performantele economice ale emitentului.

- 2) Un client cumpara actiuni listate pe piata din Germania, prin intermediul agentilor de bursa ai AFR si mentine in portofoliu investitia pe tot parcursul anului dupa care lichideaza investitia la un pret cu 5% mai mare. Suma investita initial este 100.000 EUR.

Descrierea costurilor implicate

Descrierea costului/cheltuielilor	Suma in EUR	%
Cheltuieli unice legate de deschiderea/inchiderea contului	0	0
Costuri legate de tranzactie		
• Comisionul de intermediere cumparare	398	0,4 aplicat la suma real investita
• Taxa de decontare cumparare	20	Tarif fix per tranzactie
• Comisionul de intermediere vanzare	418	0,4 aplicat la valoarea vanzarii
• Taxa de decontare vanzare	20	Tarif fix per tranzactie
Cheltuieli curente		
• Taxa de custodie	41	0,04/an*
Cheltuieli aferente serviciilor auxiliare	0	0
Cheltuieli ocazionale	0	0
Plati primite din partea unor terte parti	0	0
Costul total al tranzactiei	897	0,90
Suma real investita dupa deducerea costurilor	99.582	99,58
Castigul de capital	4.979	4,98
Suma obtinuta in urma vanzarii dupa deducerea costurilor aferente tranzactiei	104.123	104,12

*Se calculeaza la sfarsitul lunii, la valoarea de piata a portofoliului sau la valoarea nominala daca valoarea de piata scade sub valoarea nominala sau nu poate fi determinata. Taxa de custodie va fi calculata si retinuta lunar. Cursul de schimb folosit va fi cel afisat de BNR si valabil in ultima zi a lunii. Pentru exemplul de fata s-a facut o medie aritmetica intre valoarea de intrare si cea de iesire a portofoliului.

Efectul cumulativ al costurilor asupra randamentului investitiei

Veti observa ca, fara costuri, performanta investitiei dvs. ar fi de 5%. Dupa deducerea tuturor costurilor, performanta investitiei dvs. scade la 4,08% ceea ce echivaleaza cu o reducere a profitului de 918 EUR.

100.000 EUR suma investita – randamentul asumat 5%	EUR
Suma investita	100.000
Suma investita dupa deducerea costurilor	99.582
Ceea ce ai fi putut primi daca nu ar exista costuri deloc	105.000
Ceea ce vei primi dupa deducerea costurilor	104.082
Randamentul real	4,08% (fara costuri, performanta portofoliului dvs. ar fi fost de 5%; dupa deducerea costurilor, performanta realizata este de 4,08% ceea ce se traduce intr-o pierdere de profit de 918 EUR)

Mentionam ca acesta este un exemplu pentru o situatie ipotetica, toate ipotezele avute in vedere fiind folosite doar cu titlu de exemplu, pretul la care dvs. puteti lichida portofoliul putand fi mai mic sau egal cu pretul de achizitie.

- 3) Un client cumpara 20.000 de instrumente financiare tranzactionate in SUA cu o valoare a pretului de 5\$/instrument , pentru care clientul va plati un comision de 0.015\$ per instrument financiar (deoarece pretul instrumentului financiar este mai mic sau egal cu 5\$/instrument) si mentine in portofoliu investitia pe tot parcursul anului, dupa care lichideaza investitia la un pret cu 5% mai mare. Suma investita initial este 100.319 USD, iar comisionul la vanzare va fi de 0,4% (deoarece pretul instrumentului financiar este mai mare decat 5\$/instrument).

Descrierea costurilor implicate

Descrierea Costului/cheltuielilor	Suma in USD	%
Cheltuieli unice legate de deschiderea/inchiderea contului	0	0
Costuri legate de tranzactie		
• Comisionul de intermediere cumparare	300	Tarif fix per instrument (0,015\$)
• Taxa de decontare cumparare	19	Tarif fix per tranzactie
• Comision de intermediere vanzare	420	0,4 aplicat la valoarea vanzarii
• Taxa de decontare vanzare	19	Tarif fix per tranzactie
Cheltuieli curente		
• Taxa de custodie	38	0,0375/an*
Cheltuieli aferente serviciilor auxiliare	0	0
Cheltuieli ocazionale	0	0
Plati primite din partea unor terte parti	0	0
Costul total al tranzactiei	796	0,79
Suma real investita	100.000	99,70
Castigul de capital	5.000	5%
Suma obtinuta in urma vanzarii dupa deducerea costurilor aferente tranzactiei	104.561	104,25

*Se calculeaza la sfarsitul lunii, la valoarea de piata a portofoliului sau la valoarea nominala daca valoarea de piata scade sub valoarea nominala sau nu poate fi determinata. Taxa de custodie va fi calculata si retinuta lunar. Cursul de schimb folosit va fi cel afisat de BNR si valabil in ultima zi a lunii. Pentru exemplul de fata s-a facut o medie aritmetica intre valoarea de intrare si cea de iesire a portofoliului.

Efectul cumulativ al costurilor asupra randamentului investitiei

Veti observa ca, fara costuri, performanta investitiei dvs. ar fi de 5%. Dupa deducerea tuturor costurilor, performanta investitiei dvs. scade la 4,19% ceea ce echivaleaza cu o reducere a profitului de 807 USD.

100.319 USD suma investita – randamentul asumat 5%	USD
Suma investita	100.319
Suma investita dupa deducerea costurilor	100.000
Ceea ce ai fi putut primi daca nu ar exista costuri deloc	105.330
Ceea ce vei primi dupa deducerea costurilor	104.523
Randamentul real	4,19% (fara costuri, performanta portofoliului dvs. ar fi fost de 5%; dupa deducerea costurilor, performanta realizata este de 4,19% ceea ce se traduce intr-o pierdere de profit de 807 USD)

Mentionam ca acesta este un exemplu pentru o situatie ipotetica, toate ipotezele avute in vedere fiind folosite doar cu titlu de exemplu, pretul la care dvs. puteti lichida portofoliul putand fi mai mic sau egal cu pretul de achizitie.

Impozite asociate activitatii de tranzactionare

Conform Codului Fiscal, anual, contribuabilii persoane fizice rezidente si nerezidente au obligatia calcularii si declararii castigului net anual/pierderii nete anuale, precum si obligatia virarii catre stat a impozitului pe venit.

Declaratia anuala privind venitul realizat se completeaza si se depune la organul fiscal competent pana la data stabilita prin reglementari.

Conform Codului de Procedura Fiscala, contribuabilii persoane fizice nerezidente au obligatia inregistrarii fiscale.

Alpha Finance Romania, potrivit art. 230 alin. (5) din Codul Fiscal, are urmatoarele obligatii referitor la contribuabilii persoane fizice nerezidente:

a) sa solicite organului fiscal din Romania codul de identificare fiscala pentru persoana nerezidenta care nu detine acest numar;

b) sa pastreze originalul sau copia legalizata a certificatului de rezidenta fiscala sau un alt document eliberat de catre o alta autoritate decat cea fiscala, care are atributii in domeniul certificarii rezidentei conform legislatiei interne a acelu stat, insotit/insotita de o traducere autorizata in limba romana;

Persoana fizica nerezidenta nu are obligatia de a declara castigurile/pierderile, pentru tranzactiile efectuate in cursul anului, daca prin conventia de evitare a dublei impuneri incheiata intre Romania si statul de rezidenta al persoanei fizice nerezidente nu este mentionat dreptul de impunere pentru Romania si respectiva persoana prezinta certificatul de rezidenta fiscala.

Alpha Finance Romania nu ofera servicii de consultanta fiscala si nu isi asuma responsabilitatea consilierii fiscale a clientului. Va recomandam solicitarea de consultanta fiscala de la persoane autorizate pentru a va asigura ca va indepliniti toate obligatiile fiscale.

Alte costuri

Pentru a deschide si a mentine un cont de investitii, pot aparea si alte costuri generate de serviciile de investitii financiare furnizate. Astfel de costuri pot fi: traduceri legalizate in limba romana a unor documente cerute pentru deschiderea de cont si prezentate de client in alta limba decat romana, obtinerea de extrase de cont de la Depozitarul Central, comisioanele de transfer bancar sau costul mandatelor postale, taxa Depozitarului Central aferenta distribuirii dividendelor, tarifele privind procesarea evenimentelor corporative etc. AFR poate facilita clientilor obtinerea acestor servicii, costurile fiind suportate de client si retinute de AFR din contul de investitii.

9. MODALITATI DE PLATA

Pentru tranzactionarea pe BVB:

Sumele necesare achitarii obligatiilor investitorilor vor fi transferate in conturile bancare deschise de AFR special pentru operatiunile clientilor pe piata de capital:

Pentru transferuri in RON:

IBAN RO34BUCU041017172511RO07

Pentru transferuri in EURO:

IBAN RO88BUCU041017172511EU07

Pentru transferuri in USD:

IBAN RO48BUCU041017172511US07

Beneficiar: Alpha Finance Romania SA

Banca: Alpha Bank Romania, sucursala Dorobanti

Explicatii: Investitii pe piata de capital pentru contul “numarul contului de investitii al clientului comunicat de Alpha Finance Romania SA” sau numele contului.

ATENTIONARE: In cazul in care ordinele de cumparare se transmit folosind sistemul de tranzactionare prin internet, sumele necesare acoperirii contravalorii instrumentelor financiare achizitionate trebuie transferate in conturile mentionate, inaintea transmiterii ordinelor.

Pentru tranzactionarea pe piete externe:

Pentru facilitarea decontarii, fondurile necesare trebuie transferate in urmatoarele conturi deschise la UniCredit Bank, sucursala Grigore Mora:
 RON: RO95 BACX 0000 0012 7575 9000
 EUR: RO68 BACX 0000 0012 7575 9001
 USD: RO41 BACX 0000 0012 7575 9002

Beneficiar: Alpha Finance Romania SA
 Banca: UniCredit Bank, sucursala Grigore Mora
 Explicatii: Investitii pe piata de capital pentru contul “numarul contului de investitii al clientului comunicat de Alpha Finance Romania SA” sau numele contului.

In cazul retragerilor de bani din contul clientului, acestea se pot face prin virament bancar in contul deschis pe numele clientului notificat in prealabil AFR, in numerar (in limita a 5.000 lei/client/zi) sau prin mandat postal cu confirmare de primire.

10. PIATA-TINTA

Producerea de instrumente financiare

La producerea unui Instrument Financiar pentru vânzare către clienți, AFR definește caracteristicile, nevoile și obiectivele de investiții ale potențialilor clienți, compatibile cu caracteristicile Instrumentului financiar (piața țintă). În acest scop, AFR are o procedură adecvată de aprobare a Instrumentului Financiar și verifică periodic dacă fiecare Instrument Financiar continuă să satisfacă nevoile pieței țintă identificate.

Distribuirea/oferirea de instrumente financiare

Atunci cand distribuie sau ofera clientilor sai instrumente financiare care nu sunt produse de AFR sau de Grupul Alpha, AFR primeste informatii suficiente cu privire la acestea de la firmele producatoare, pentru a se asigura ca respectivele instrumente financiare sunt distribuite in conformitate cu nevoile, caracteristicile si obiectivele pietei-tinta identificate. Aceste informatii trebuie sa permita AFR sa inteleaga si sa cunoasca in masura necesara produsele pe care intentioneaza sa le distribuie/ofere clientilor. De asemenea, AFR dispune de masuri adecvate de urmarire a produselor pentru a se asigura ca produsele si serviciile pe care intentioneaza sa le ofere sunt compatibile cu nevoile, caracteristicile si obiectivele unei pietei-tinta identificate. In cazul in care producatorul unui instrument financiar nu a definit o piata tinta, AFR are obligatia sa identifice piata-tinta a instrumentului financiar oferit, astfel cum s-a mentionat mai sus.

Obligatia de a include clientii in piata-tinta si exceptii

Atunci cand detine informatiile necesare in acest scop, AFR urmareste sa furnizeze Clientului instrumentele financiare pentru care Clientul se afla in piata-tinta specificata sau in afara pietei-tinta negative. Informatiile colectate de AFR pentru furnizarea serviciilor de investitii pentru primirea, transmiterea si executarea ordinelor nu ofera posibilitatea de a exercita controlul deplin asupra includerii clientului in piata-tinta a unui anumit instrument financiar oferit. In aceste cazuri, AFR nu este obligata sa includa Clientul in piata-tinta identificata a respectivului instrument financiar ci doar

dezvaluie clientului, spre informarea acestuia, pe un suport durabil, piata-tinta a fiecărei clase de instrument financiar, adica parametrii specifici care definesc piata-tinta.

11. EVALUAREA CARACTERULUI CORESPUNZATOR AL INSTRUMENTELOR FINANCIARE

Pentru a evalua caracterul corespunzator al unui instrument financiar, este importanta clasificarea acestora in instrumente financiare complexe sau non-complexe.

Potrivit cadrului legal aplicabil, in general, actiunile, obligatiunile, titlurile de stat, actiunile sau unitatile de fond emise de OPCVM-uri sunt instrumente financiare non-complexe, in timp ce instrumentele financiare complexe sunt, in principal, instrumente financiare derivate sau care incorporeaza un instrument derivat sau o structura care face dificila intelegerea de catre client a riscurilor implicate.

Intrucat serviciul de investitii consta in primirea si transmiterea de ordine si executarea ordinelor in numele Clientului, AFR efectueaza o evaluare a caracterului corespunzator. In acest caz:

- Un Chestionar va fi completat si actualizat periodic, care contine toate informatiile privind cunostintele si experienta clientului in domeniul investitiilor, in legatura cu categorii specifice de instrumente financiare furnizate sau solicitate.
- Clientul este informat de AFR cu privire la caracterul corespunzator sau nu al instrumentului financiar destinat, pe baza informatiilor furnizate la completarea chestionarului.
- In cazul in care exista o persoana imputernicita de client cu luarea deciziei de investitii in numele sau, evaluarea caracterului corespunzator este efectuata atat pentru client, cat si pentru imputernicit;
- Daca AFR considera ca instrumentul financiar nu este corespunzator pentru client, il va informa. Avertismentul poate fi furnizat intr-un format standardizat. In plus, in cazul in care clientul nu furnizeaza informatiile solicitate in Chestionar sau furnizeaza informatii inadecvate, AFR il avertizeaza ca este in imposibilitatea de a decide daca instrumentul financiar vizat este corespunzator pentru client. Si acest avertisment poate fi furnizat intr-un format standardizat. AFR va executa ordinul clientului daca acesta decide ca isi asuma riscurile investitiei in ciuda avertismentului furnizat de AFR.
- In ceea ce priveste Clientii Profesionalii, AFR presupune ca pentru tranzactiile si serviciile pentru care au fost clasificati in aceasta categorie, clientii respectivi au nivelul necesar de experienta si cunostinte pentru a intelege riscurile implicate in aceste tranzactii si servicii de investitii.
- AFR nu este obligata sa efectueze o evaluare a caracterului corespunzator daca serviciile de investitii furnizate cuprind executarea ordinelor clientului sau primirea si transmiterea ordinelor cu sau fara servicii auxiliare, atunci cand sunt indeplinite cumulativ urmatoarele conditii:
 - Serviciile se refera la instrumente financiare non-complexe;
 - Serviciul este furnizat la initiativa clientului sau potentialului client;
 - Clientul sau potentialul client a fost informat in mod clar ca, atunci cand furnizeaza acest serviciu, AFR nu este obligata sa evalueze caracterul corespunzator al instrumentului financiar sau al serviciului furnizat si ca, prin urmare, clientul nu este acoperit de protectia respectiva prevazuta de regulile de conduita profesionala relevante. Acest avertisment poate fi furnizat intr-un format standardizat;
 - AFR respecta obligatiile legale privind stabilirea si implementarea unei politici de prevenire a conflictului de interese.

12. MASURI LUATE PENTRU PROTEJAREA ACTIVELOR CLIENTILOR

AFR dispune de proceduri adecvate care asigura protejarea instrumentelor financiare si a fondurilor clientilor, care prevad separarea acestora de instrumentele financiare si de fondurile apartinand societatii, in scopul protejarii dreptului de proprietate si impotriva folosirii neautorizate a instrumentelor financiare ale clientilor in tranzactii pe contul altui client, in afara situatiei in care clientii consimt expres acest lucru. Fondurile clientilor sunt pastrate intr-un cont separat la banca de decontare. Pentru a proteja drepturile clientilor in legatura cu instrumentele financiare si fondurile pe care le detine, AFR:

- poate depozita instrumentele financiare pe care le detine in numele clientului intr-un cont sau in conturi deschise si pastrate intr-o terta-parte stabilita intr-un stat in cadrul Uniunii Europene, cu conditia sa actioneze cu toata priceperea, grija si diligenta atunci cand selecteaza terta-parte, sa revizuiasca periodic

respectiva terta-parte si masurile pe care aceasta le aplica pentru detinerea si pastrarea in siguranta a instrumentelor financiare, tinand seama, in special, de expertiza si reputatia de piata a acesteia, precum si de orice cerinte legale referitoare la detinerea de instrumente financiare care ar putea afecta negativ drepturile clientilor;

- plaseaza fondurile Clientilor intr-unul sau mai multe conturi deschise la institutii de credit autorizate;
- dispuna de proceduri administrative si contabile si de sisteme informatice care permit pastrarea inregistrarilor, evidentelor si conturilor necesare pentru a putea distinge in orice moment activele detinute de un client de activele detinute pentru orice alt client.
- pastreaza inregistrarile si conturile astfel incat sa se asigure acuratetea acestora si, in special, corespondenta acestora cu instrumentele financiare si fondurile detinute in numele clientilor.
- examineaza in mod regulat corespondenta dintre conturile si inregistrarile pe care le pastreaza cu conturile si inregistrarile oricarei terte parti care detine activele clientilor.
- ia masurile necesare pentru a se asigura ca instrumentele financiare ale clientilor depuse la o terta parte pot fi separate de instrumentele financiare apartinand fiecarei societati a Grupului si de instrumentele financiare apartinand respectivei terte parti, utilizand conturi cu nume diferite in registrele terte parti sau alte masuri echivalente, care asigura acelasi nivel de protectie.
- ia masuri adecvate pentru a-si proteja drepturile de proprietate ale clientilor, mai ales in caz de insolventa, si pentru a impiedica utilizarea Instrumentelor sale financiare apartinand clientilor, cu exceptia cazului in care clientul si-a dat consimtamantul expres pentru utilizarea instrumentelor sale in anumite conditii.
- detine o structura organizatorica adecvate pentru a minimiza riscul pierderii sau deteriorarii activelor sau drepturilor clientului in legatura cu aceste active, din cauza folosirii improprie a activelor, a fraudei, a managementului incorect, a inregistrarilor incorecte sau a neglijentei.

13. . INFORMATII CU PRIVIRE LA FONDUL DE COMPENSARE A INVESTITORILOR

AFR este membru fondator al Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI).

S.C. Fondul de Compensare a Investitorilor S.A. are sediul in Bucuresti, B-dul Carol I nr. 34-36, sector 2, telefon +40 (21) 315 73 48, fax +40 (21) 315 73 40. Pentru informatii suplimentare cu privire la Fondul de Compensare a Investitorilor, puteti accesa site-ul www.fond-fci.ro.

Scopul Fondului este de a compensa investitorii in cazul in care, oricare din membrii Fondului se afla in incapacitatea de a returna fondurile banesti si/sau instrumentele financiare datorate sau apartinand investitorilor, care sunt detinute si/sau administrate in numele acestora in cadrul prestarii de servicii de investitii financiare, in limita unui plafon reprezentand echivalentul in lei a 20.000 Euro/investitor individual. Echivalentul in lei al plafonului de compensare se calculeaza la cursul de referinta comunicat de B.N.R. la data constatarii indeplinirii conditiilor legale pentru acordarea compensarii.

In scopul respectarii cerintelor prevazute de legislatia comunitara, ASF poate modifica prin ordin al presedintelui, plafonul de compensare. FCI compenseaza, in limita plafonului mai sus mentionat, atat investitiile pe pietele locale, cat si investitiile pe pietele externe de capital.

Clientii profesionali si institutionali sunt exceptati de la compensarea de catre FCI.

14. POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR SI CEA MAI BUNA EXECUTIE

Potrivit prevederilor legale, atunci cand executa ordinele clientilor, AFR ia masuri suficiente pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client tinand seama de pretul, costurile, rapiditatea, probabilitatea de executare si de solutionare, marimea, natura ordinului sau de alte considerente privind executarea ordinelor, executand ordinele clientilor cu promptitudine si acuratete, in ordinea sosirii lor. AFR a stabilit si implementat o Politica de executare a ordinelor care se aplica atat clientilor de retail cat si celor profesionali, dar nu se aplica contrapartilor eligibile.

In aplicarea Politicii, Alpha Finance Romania ia in considerare urmatoorii factori pentru asigurarea celei mai bune executii:

- pretul;

- costurile asociate executării (toate cheltuielile suportate de client legate direct de executarea ordinului, inclusiv taxele locului de tranzacționare, comisioanele de compensare decontare și alte cheltuieli achitate tertilor implicați în executarea ordinului);
- viteza (rapiditatea) de execuție pentru fiecare loc de execuție;
- probabilitatea executării (ex. lichiditatea pieței pentru instrumental financiar);
- probabilitatea decontării;
- volumul ordinului;
- natura ordinului;
- orice alte considerente privind executarea ordinului (ex. capacitatea de administrare a ordinului complexe, precum și orice aranjamente de compensare și decontare).

Atunci când execută un ordin în numele unui client și, pentru a stabili importanța factorilor menționați mai sus, AFR ia în considerare următorii factori:

- caracteristicile clientului, inclusiv clasificarea lui ca retail sau profesional;
- caracteristicile fiecărui ordin de tranzacționare al clientului;
- caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul respectivului ordin;
- caracteristicile locurilor de execuție către care acel ordin poate fi direcționat și
- caracteristicile serviciului de investiții prestat.

În ce privește clienții de retail, cel mai bun rezultat posibil se stabilește în funcție de prețul total, care reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile asociate executării, care includ, la rândul lor, toate cheltuielile suportate de client legate direct de executarea ordinului, inclusiv taxele locului de tranzacționare, comisioanele de compensare și decontare și orice alte cheltuieli achitate tertilor parti implicată în executarea ordinului de tranzacționare. În ceea ce privește clienții profesioniști, ordinele acestora sunt executate la instrucțiunea specifică a clientului, și prin urmare obligația AFR de a asigura cea mai bună execuție a ordinului se consideră îndeplinită.

Atunci când primește o instrucțiune specifică de la client, AFR execută sau transmite ordinul către execuție în conformitate cu instrucțiunile specifice ale clientului (ex. prețul limită, locul de tranzacționare), sub condiția ca acestea să fie conforme cu legislația aplicabilă. Prin implementarea instrucțiunilor primite de la client se consideră că AFR a respectat cerințele pentru executarea ordinului în termenii cei mai favorabili pentru client și, prin urmare, și-a îndeplinit obligațiile în ce privește asigurarea celei mai bune execuții, dar numai în ceea ce privește partea sau aspectul ordinului la care se referă instrucțiunile clientului. Astfel că, atunci când instrucțiunea specifică a clientului se referă la un singur factor al ordinului, cea mai bună execuție conform politicii AFR se aplică celorlalte factori ai acestuia.

Clientul este astfel avertizat că orice instrucțiuni specifice ale sale pot împiedica Alpha Finance România să adopte măsurile elaborate și puse în aplicare în politica de execuție a ordinului în vederea obținerii celui mai bun rezultat cu putință pentru executarea acelor ordine în ceea ce privește elementele care intra sub incidența instrucțiunilor respective.

Alpha Finance România poate refuza justificat preluarea și/sau transmiterea spre execuție a ordinului clientului cu condiția notificării imediate a refuzului.

Informații detaliate despre Politica de execuție a ordinului și cea mai bună execuție se găsesc pe pagina de internet a AFR la secțiunea Deschidere cont/Termenii și condiții/Politica de execuție a ordinului. Informații privind identitatea celor mai importante 5 locuri de execuție și calitatea executării le găsiți pe pagina de internet a AFR la secțiunea Despre noi/Raportari/Raport privind calitatea executării.

15. POLITICA AFR PRIVIND CONFLICTELE DE INTERESE

Politica de prevenire a Conflictului de Interese (numită "Politica") are drept scop definirea unor norme, standarde și principii de conduită profesională adoptate de AFR pentru a identifica, gestiona și monitoriza, în

mod eficient, cazurile de conflict de interese care ar putea apărea în contextul furnizării de produse și servicii, în conformitate cu prevederile cadrului de reglementare și a celor mai bune practici.

Politica vizează în special:

- **Prevenirea** cazurilor de conflict de interese, care se pot dovedi a fi dăunătoare intereselor clienților sau potențialilor clienți în contextul furnizării serviciilor de investiții.
- Implementarea **procedurilor** de gestionare a cazurilor de conflict de interese, care pot include măsuri organizatorice și administrative care vizează gestionarea acestora și protejarea intereselor clienților.
- Implementarea și operarea unor **mecanisme de control**, care să facă imposibil ca angajații neautorizați să aibă acces la informații a căror utilizare ar putea genera conflicte de interese.
- Luarea de **masuri** de prevenire, gestionare și divulgare a cazurilor de conflict de interese în timpul furnizării de servicii și activități de investiții acoperite de această Politică, așa cum sunt definite mai jos.

Cel puțin anual, Grupul Alpha Bank evaluează, revizuieste și, dacă este necesar, adaptează corespunzător Politică privind prevenirea conflictelor de interese pentru a remedia eventuale neajunsuri.

DEFINIȚII

Conflict de interese

Prin conflict de interese se înțelege orice situație în care abilitatea angajaților de a lua decizii sau de a evalua sau judeca independenți și integral este sau poate fi afectată de:

- Opinii personale,
- Interese personale pecuniare sau nepecuniare,
- Autoritatea sau presiunea unei terțe părți,

ceea ce duce la un eventual risc de prejudiciere, fie a intereselor clienților, fie a bunei reputații a AFR și a societăților din grup.

Persoane Relevante

a) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, un director sau un agent delegat al AFR.

b) un administrator, un partener sau echivalentul acestuia, sau un director al unui agent delegat al AFR.

c) Persoane fizice care, pe baza unui acord de externalizare, sunt direct implicate în furnizarea de servicii către AFR sau agentul delegat al acesteia în scopul furnizării de către AFR de Servicii și Activități de investiții și Servicii auxiliare.

d) Angajați ai AFR sau agenți delegați, precum și alte persoane fizice ale căror servicii sunt puse la dispoziția și sub controlul AFR sau a unui agent delegat al AFR și care sunt implicate în furnizarea de către AFR de Servicii și Activități de investiții și Servicii auxiliare .

Persoană cu care o Persoană Relevantă are o relație de rudenie

a) soțul/soția Persoanei Relevante sau orice alt partener al persoanei în cauză care, în conformitate cu legislația internă, este echivalent soțului/soției;

b) un copil natural sau vitreg aflat în întreținerea Persoanei Relevante;

c) orice altă rudă a Persoanei Relevante care la data furnizării Serviciului sau Activității de investiții și Serviciu auxiliar în cauză locuia în aceeași locuință cu Persoana Relevantă de cel puțin un an;

Agent Delegat

Agent Delegat înseamnă orice persoană fizică sau juridică care, sub responsabilitatea deplină și necondiționată a AFR în contul căreia acționează, promovează clienților sau clienților potențiali servicii de investiții și/sau servicii auxiliare, primește și transmite instrucțiunile sau ordinele de la clienți referitoare la servicii de investiții sau instrumente financiare, plasează instrumente financiare sau furnizează clienților sau clienților potențiali consultanță privind aceste instrumente sau servicii.

Cercetare pentru investiții

Cercetarea pentru investiții reprezintă cercetarea sau alte informații care recomandă sau propun, explicit sau implicit, o strategie de investiții cu privire la unul sau mai multe Instrumente Financiare sau la emitenții Instrumentelor Financiare, inclusiv orice opinie privind valoarea sau prețul actual sau viitor al instrumentelor respective, care se adresează canalelor de distribuție sau publicului și în legătură cu care sunt întrunite următoarele condiții:

- cercetarea sau informațiile sunt denumite sau descrise ca cercetare pentru investiții sau în termeni similari ori sunt prezentate ca explicație obiectivă sau independentă a conținutului recomandării;
- în cazul în care recomandarea în cauză este făcută de AFR unui client, atunci recomandarea nu este considerată consultanță de investiții în sensul Directivei 2014/65/UE.

Orice recomandare sau informații care nu îndeplinesc condițiile de mai sus vor fi tratate ca o comunicare publicitară.

Tranzacție personală

Tranzacție personală înseamnă orice Serviciu sau Activitate de investiții și Servicii auxiliare, incluzând tranzacțiile cu Instrumente Financiare, efectuate pentru/de o Persoană Relevantă sau în numele unei Persoane Relevante, cu condiția respectării a cel puțin unuia dintre următoarele criterii:

- (a) Persoana Relevantă acționează în afara sferei activităților pe care le desfășoară cu titlu profesional;
- (b) tranzacția este efectuată în contul uneia dintre următoarele persoane:
 - (i) Persoana Relevantă;
 - (ii) orice persoană cu care aceasta are o relație de rudenie sau cu care are legături strânse;
 - (iii) o persoană față de care Persoana Relevantă are un interes major, direct sau indirect, în rezultatul tranzacției, altul decât obținerea unui onorariu sau a unui comision pentru executarea tranzacției.

Se considera că legăturile strânse există doar în situații reale, doar dacă acestea permit sau facilitează transferul de Informație Confidențială și/sau Privilegiată.

Sunt excluse Activitățile și Serviciile de investiții și Servicii auxiliare executate în contextul furnizării serviciului de administrare a portofoliului pentru care nu există o comunicare prealabilă privind tranzacția între administratorul portofoliului și Persoana Relevantă sau o altă persoană în contul căreia se efectuează tranzacția, precum și tranzacții personale cu organisme de plasament colectiv în valori mobiliare (OPCVM) atunci când Persoana Relevantă și orice altă persoană în contul căreia se efectuează Serviciile sau Activitățile de investiții și Servicii auxiliare nu sunt implicate în administrarea organismului respectiv.

CERINȚE ORGANIZATORICE GENERALE

Atunci când furnizează Serviciile și Activitățile de investiții și Servicii auxiliare, AFR urmărește minimizarea riscului de deteriorare a intereselor sale, ale societăților din grup, precum și ale Clienților săi din cauza posibilelor conflicte de interese dintre AFR, Persoanele aflate sub incidența Politicii și Clienți.

În acest context AFR:

- i. are o structură organizatorică corespunzătoare care permite distribuirea sarcinilor și operațiunilor și implementează proceduri specifice pentru luarea deciziilor, precum și un proces eficace de raportare și comunicare la toate nivelurile.
- ii. are departamente de Control și Audit Intern care operează separat și independent și independent de departamentele operaționale și sunt responsabile pentru monitorizarea, detectarea, prevenirea și tratarea cazurilor de Conflict de Interese.
- iii. monitorizează și evaluează periodic adecvarea și eficacitatea sistemelor, mecanismelor de control intern și procedurile relevante pentru a rezolva posibile deficiențe.
- iv. angajează personal cu experiență, certificat corespunzător cerințelor legale, ale cărui abilități și cunoștințe acoperă cuprinzător întreaga gamă de Servicii și Activități de investiții și Servicii auxiliare.
- v. se asigură, prin responsabilitatea șefilor de departamente, că angajații sunt familiarizați cu procedurile necesare pentru a-și îndeplini sarcinile, le îndeplinesc cu diligență, onestitate, profesionalism și independența necesară.
- vi. implementează sisteme și mecanisme de control intern care asigură conformarea cu deciziile și procedurile interne la toate nivelurile, respectând securitatea, integritatea și confidențialitatea informațiilor gestionate.
- vii. implementează o procedură eficace pentru prezentarea anonimă de rapoarte și informații la toate nivelurile, cu scopul de a întări transparența și a asigura conformarea cu cadrul legislativ și de reglementare existent, Codul de Conduită și cele mai bune practici.
- viii. adoptă politici și proceduri, punând în aplicare sisteme adecvate pentru a asigura un tratament egal și imparțial pentru clienți sau categorii de clienți.
- ix. stabilește și precizează în mod clar că toți angajații AFR sunt obligați să respecte actualul Cadru al Grupului de Reglementare a Securității Informațiilor și orice alt Cadru, Cod, Regulament relevant, în timp ce aceștia sunt, de asemenea, obligați să păstreze confidențialitatea datelor personale și a informațiilor clienților săi atunci când efectuează tranzacții financiare și alte operațiuni.
- x. evaluează circumstanțele care pot provoca un conflict de interese, ceea ce poate conduce la un risc material de deteriorare a intereselor Clientului și / sau a intereselor și reputației Grupului
- xi. Păstrează și actualizează în mod regulat o înregistrare pentru fiecare serviciu de investiții sau activitate furnizată de Grup și care conduce la un conflict de interese, ducând astfel la riscul de a afecta interesele unuia sau mai multor clienți ai AFR și / sau companiilor din Grup. Aceleași măsuri sunt luate în cazul serviciilor sau activităților, care ar putea conduce la un conflict de interese

PREVEDERI SPECIALE PENTRU EVITAREA CONFLICTULUI DE INTERESE ÎN FURNIZAREA DE SERVICII DE INVESTIȚII

Pentru a preveni situațiile care ar putea constitui sau conduce la un conflict de interese, în ceea ce privește furnizarea de Servicii și Activități de investiții sau Servicii auxiliare, AFR:

- Interzice tuturor angajaților din cadrul AFR să utilizeze, să dezvăluie sau să recomande utilizarea sau dezvăluirea de informații privilegiate / confidențiale aflate la dispoziția sa, în scopul de a achiziționa sau de a accepta, în nume propriu, direct sau indirect, Instrumentele financiare la care se referă informațiile menționate mai sus sau instrumentele financiare conexe.
- Implementează un mecanism de supraveghere care să vizeze controlul transmiterii informațiilor interne, interzicând în același timp angajaților utilizarea neautorizată a acestor informații fie în interesul AFR, fie în interesul lor personal și în detrimentul Clienților. În special, în ceea ce privește blocarea informațiilor și ținând cont de faptul că, în exercitarea atribuțiilor lor, angajații, directorii și membrii consiliului de administrație ai AFR obțin acces la Informații privilegiate / confidențiale privind situația personală, familială și financiară, precum și preferințele de investiții și obiectivele clienților săi, AFR aplică cea mai strictă conformitate în ceea ce privește confidențialitatea acestor informații.

În mod special, celor menționați anterior li se interzice să:

- ✓ acceseze înregistrările AFR ținute în orice mod sau mijloc și conținând Informații Privilegiate / confidențiale despre Clienți, cu excepția cazului în care acest lucru este necesar pentru îndeplinirea corespunzătoare a îndatoririlor de serviciu.
 - ✓ să utilizeze abuziv Informația privilegiată sau să notifice sau să distribuie astfel de informații către orice persoană care colaborează cu sau lucrează pentru AFR sau orice terță parte, cu excepția cazului în care acest lucru este necesar pentru ca AFR să-și îndeplinească obligațiile legale definite de autoritatea de reglementare.
 - ✓ dezvăluie codul de acces (parola) la terminalul pe care îl utilizează.
 - ✓ utilizeze Informația Privilegiată chiar și în cadrul furnizării de servicii sau spre beneficiul unui alt Client sau terț parti, cu excepția cazului în care a fost obținut un consimțământ prealabil scris al persoanei în cauză.
 - ✓ utilizeze sau să transmită Informații Confidențiale referitoare la unul sau mai multe instrumente financiare, care, dacă ar fi făcute publice, ar afecta semnificativ prețurile acestor instrumente financiare, pentru ca persoanele în cauză să achiziționeze sau să cedeze, pentru ei sau pentru terți, direct sau indirect, instrumentele financiare la care se referă aceste informații.
- Asigură supravegherea separată a Persoanelor Relevante, ale căror atribuții principale implică furnizarea de Servicii și Activități de investiții și Servicii auxiliare clienților ale căror interese pot intra în conflict sau care au interese diferite, incluzând posibilele interese conflictuale ale AFR.
 - Implementează proceduri care să prevină sau să limiteze orice comportament neadecvat al Persoanelor Relevante atunci când se furnizează servicii de investiții sau auxiliare.
 - Previne implicarea simultană sau consecutivă a unui angajat în furnizarea de Servicii de investiții sau auxiliare diferite sau desfășurarea de Activități de investiții diferite, în cazul în care această implicare poate prejudicia gestionarea corespunzătoare a conflictelor de interese.
 - Se asigură că remunerarea Persoanelor relevante angajate în furnizarea unui serviciu de investiții este independentă de venitul generat de alte Persoane Relevante care sunt angajate în furnizarea altui serviciu de investiții, atunci când poate apărea un conflict de interese în legătură cu acele servicii.
 - Interzice Tranzacțiile Personale încheiate pe baza Informațiilor Privilegiate de către o Persoană Relevantă sau de orice altă persoană cu care Persoana Relevantă are relații de rudenie sau legături strânse sau de către orice altă Persoană a cărei relație cu Persoana Relevantă este de așa natură încât aceasta din urmă are un interes material direct sau indirect în rezultatul tranzacției, altul decât obținerea unui onorariu sau a unui comision pentru executarea tranzacției.
 - Impune identificarea și raportarea de către angajații implicați în furnizarea de servicii de investiții, către Compartimentul de Control Intern, a ordinelor clienților, ale căror caracteristici ar putea, în anumite cazuri, să ridice suspiciuni că tranzacțiile intenționate sau executate constituie abuz de piață.

DISPOZIȚII SPECIALE PRIVIND ANALIȘTII FINANCIARI ȘI CERCETAREA PENTRU INVESTIȚII

În contextul elaborării unui mecanism de identificare și prevenire a cazurilor de conflict de interese, sunt stabilite următoarele reglementări pentru realizarea cercetării pentru investiții și a analizei de piață, pentru a se asigura că sunt îndeplinite toate condițiile care împiedică posibilele conflicte de interese, după cum urmează:

- Analistii financiari și alte Persoane Relevante implicate în elaborarea cercetării nu se vor implica în alte activități decât pregătirea cercetării dacă participarea la astfel de activități ar fi în detrimentul menținerii independenței acestora.
- Analistii financiari și alte Persoane Relevante nu efectuează tranzacții personale sau operațiuni în numele oricărei alte persoane, inclusiv al firmei de investiții, cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, atunci când

respectivele persoane cunosc data probabilă de difuzare sau conținutul probabil al respectivei cercetări pentru investiții, iar aceste informații nu sunt accesibile publicului sau Clienților și nu pot fi ușor deduse din informațiile disponibile, atât timp cât destinatarii cercetării pentru investiții nu au avut oportunitatea rezonabilă de a acționa pe baza acestora.

- Analistii financiari și orice alte persoane relevante care participă la elaborarea cercetării pentru investiții nu efectuează tranzacții personale cu instrumente financiare la care se referă cercetarea pentru investiții sau cu alte instrumente financiare conexe, contrar recomandărilor actuale.
- AFR, analistii financiari și alte Persoane Relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții nu acceptă stimulente de la persoanele care au un interes major în subiectul respectivei cercetări pentru investiții.
- AFR, analistii financiari și alte Persoane Relevante implicate în producerea cercetării pentru investiții nu le promit emitenților că cercetare le va fi favorabilă.
- Înainte de diseminarea cercetării pentru investiții, emitenții, Persoanele Relevante, altele decât analistii financiari și nici orice altă persoană nu sunt autorizate să examineze proiectul de cercetare pentru investiții în scopul de a verifica acuratețea declarațiilor factuale formulate în respectiva cercetare sau în alte scopuri decât cele de asigurare a conformității cu obligațiile legale ale AFR, atunci când proiectul include o recomandare sau un preț indicativ.
- Există o separare fizică între analistii financiari implicați în elaborarea de cercetare pentru investiții și alte Persoane Relevante ale căror responsabilități sau interese comerciale pot intra în conflict cu interesele persoanelor în atenția cărora se diseminează cercetările pentru investiții.
- Dacă AFR diseminează publicului sau Clienților cercetarea pentru investiții efectuată de o altă persoană este scutită de obligația de respectare a dispozițiilor de mai sus, în cazul în care se îndeplinesc următoarele criterii:
 - a) persoana care efectuează cercetarea pentru investiții nu este membru al grupului Alpha Bank,
 - b) AFR nu modifică semnificativ recomandările din cercetarea pentru investiții,
 - c) AFR nu prezintă cercetarea pentru investiții ca fiind propriul produs,
 - d) AFR verifică dacă autorul cercetării pentru investiții intră sub incidența cerințelor echivalente cerințelor prevăzute de cadrul de reglementare privind elaborarea cercetării în cauză sau a stabilit o politică ce prevede cerințele respective.

IDENTIFICAREA CAZURILOR DE CONFLICT DE INTERESE

Pentru identificarea tipurilor de conflicte de interese care apar în timpul furnizării de servicii de investiții și de servicii auxiliare sau a unei combinații a acestor servicii și a căror existență poate prejudicia interesele unui client, AFR verifică dacă AFR, o Persoană Relevantă sau o persoană care are o legătură directă sau indirectă cu AFR printr-o relație de control se află, fie ca rezultat al furnizării de servicii de investiții sau auxiliare, fie ca rezultat al activităților de investiții, fie din alte motive, într-una din situațiile menționate în continuare:

- AFR sau persoana respectivă poate obține un câștig financiar sau poate evita o pierdere financiară pe cheltuiala Clientului,
- AFR sau persoana respectivă are un interes legat de rezultatul serviciului furnizat Clientului sau al tranzacției efectuate în numele Clientului, care este diferit de interesul Clientului privind acel rezultat,
- AFR sau persoana respectivă este stimulată financiar sau în alt mod să favorizeze interesul altui Client sau grup de Clienți în detrimentul intereselor Clientului,
- AFR sau persoana respectivă primește sau va primi din partea altei persoane decât Clientul său un stimulent pentru serviciul furnizat Clientului, sub formă de beneficii pecuniare sau nepecuniare ori sub formă de servicii,
- AFR sau persoana respectivă desfășoară aceeași activitate ca și Clientul.

Cadrul menționat anterior include prevenirea oricărei utilizări abuzive a Informațiilor Privilegiate sau Confidențiale, precum și manipularea sau încercarea de a manipula piața prin stabilirea procedurilor de identificare și raportare a ordinelor și tranzacțiilor suspecte.

Tipologia indicativă a cazurilor în care poate apărea un conflict de interese sub o anumită formă	
<p>i. Conflicte între grupul Alpha Bank și Clienții existenți sau potențiali, legate de tratamentul imparțial al Clienților</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Un angajat al Grupului Alpha Bank acordă prioritate executării unei tranzacții personale într-un Instrument Financiar (cum ar fi achiziționarea de acțiuni) în loc să execute aceeași tranzacție în același Instrument Financiar pentru un Client (front running). • Persoane relevante, un membru al Grupului Alpha Bank sau un angajat al grupului pot fi contraparte în tranzacții efectuate în numele Clientului, AFR încasând comision de la ambele părți. • Persoane relevante pot fi alese în consiliile de administrație ale companiilor ale căror instrumente financiare sunt deținute de client. • Persoane relevante, membri ai grupului Alpha Bank, sau angajați ai acestora pot recomanda sau tranzacționa într-o altă manieră decât cea dată de recomandarea făcută clientului. • Grupul Alpha Bank deține informații privind dificultatea financiară a unei companii și, în același timp, tranzacționează instrumentele sale financiare în beneficiul său. • Grupul Alpha Bank oferă consiliere unei societăți pentru emisiunea de obligațiuni și în același timp promovează altor clienți avantajele și dezavantajele investiției în această emisiune. Grupul Alpha Bank acordă credit unei societăți pentru a-i permite să achiziționeze o altă societate, în timp ce o firmă de investiții din grup oferă consultanță privind fuziunile și achizițiile către societatea țintă. • Analiștii Grupului Alpha Bank efectuează cercetare pentru instrumente financiare, pentru care au efectuat sau intenționează să efectueze tranzacții. • Persoane relevante, membri ai grupului Alpha Bank, sau angajați ai acestora pot deține poziții în instrumente financiare deținute sau tranzacționate de client. • Analiștii grupului Alpha Bank primesc o remunerație sau orice altă contraprestație evaluată în bani de la emitentii de valori mobiliare care au făcut obiectul unui raport de cercetare efectuat de acești analiști.
<p>ii. Conflicte între grupul Alpha Bank și Clienți în legătură cu utilizarea informației</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Orice scurgeri de informații aduse la cunoștința angajaților, membrilor consiliului de administrație, managerilor, senior managerilor Grupului Alpha Bank în timpul exercitării funcțiilor lor și / sau persoanelor direct sau indirect legate de oricare

	<p>dintre cele de mai sus și care nu a fost dezvăluită sau pusă în nici un fel la dispoziția investitorilor.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Orice scurgeri de informații care nu au fost dezvăluite și puse la dispoziția investitorilor datorate relațiilor interpersonale dintre angajații Grupului Alpha Bank care sunt angajați în diferite departamente sau relațiilor dintre angajați și terți. • Promovarea de produse, ascunzând în același timp un potențial risc de investiție, pentru a realiza vânzarea produsului către Client.
iii. Conflicte între Clienții existenți și potențiali	<ul style="list-style-type: none"> • Grupul Alpha Bank oferă consultanță pentru două companii concurente pentru achiziția aceleiași companii. • Grupul Alpha Bank efectuează o cercetare privind o companie sau un grup de companii cărora le oferă și consultanță sau alte servicii de investiții.
iv. Conflicte între interesele angajaților și interesele grupului Alpha Bank sau interesele Clienților	<ul style="list-style-type: none"> • Angajați, directori, membri ai consiliului de administrație din companiile Grupului Alpha Bank sau persoane direct sau indirect legate de acestea, care încurajează Clientul să facă o anumită alegere de investiție (cu toate acestea, nu în ceea ce privește cea mai bună opțiune de investiție a Clientului), pentru că încearcă să-și satisfacă propriile interese financiare. • Exprimarea unei estimări sau recomandări personale de către angajații Grupului Alpha Bank, în contextul furnizării de consultanță pentru investiții, bazată exclusiv pe poziția financiară a Clientului și nu pe optimizarea poziției Clientului. • Furnizarea de consultanță unei terțe părți ale cărei interese pot fi în conflict cu interesele unui Client al Grupului Alpha Bank.

Orice detalii suplimentare referitoare la politica privind conflictele de interese pot fi puse la dispoziția clientului, la cererea acestuia.

16. PASTRAREA INREGISTRARILOR

Fara a aduce atingere legislației privind protecția datelor cu caracter personal, AFR pastrează în special următoarele evidente, în conformitate cu prevederile Legii:

- Evidența petitiilor clienților și a măsurilor relevante luate de AFR, pentru o perioadă de cel puțin 5 ani;
- Evidența tranzacțiilor cu instrumente financiare efectuate de societate în numele clienților. Aceste înregistrări includ toate informațiile despre:

1. Identitatea clientului
2. Clasificarea sa
3. Informațiile privind evaluarea adecvării
4. Transmiterea ordinelor
5. Agregarea și alocarea ordinelor și tranzacțiilor acestuia
6. Executia acestor ordine și tranzacții
7. Fondurile clientului
8. Serviciile sau activitățile de investiții care cauzează conflicte de interese

9. Petitiile clientului si masurile relevante luate
10. Informarile periodice catre client
11. Comunicarile (telefon, e-mail, in persoana, etc.) AFR cu clientul
12. Informatii privind costurile si taxele aferente
13. Instrumentele financiare ale Clientului detinute de AFR
14. Cercetare de investitii
15. Rapoartele scrise intocmite de controlul intern, administrarea riscului si audit intern
16. Stimulentele
17. Contractul de prestari servicii, care se pastreaza cel putin 5 ani de la incheierea relatiei contractuale.

17. ADMINISTRAREA PETITIILOR

AFR a stabilit si aplica proceduri pentru investigarea adecvata si imediata a petitiilor formulate de clientii existenti sau potentiali pentru solutionarea disputelor care pot aparea in urma furnizarii de servicii de investitii si de servicii conexe. In acest scop, Compartimentul de Control Intern al AFR este structura responsabila de supervizarea solutionarii si de gestionarea petitiilor. Transmiterea eventualelor petitii se poate face la sediul societatii, precum si prin fax sau e-mail la:

Fax: +40 (21) 231-5332 E-mail: petitie@alphafinance.ro

Mai multe informatii despre procedura de solutionare a petitiilor gasiti pe pagina de internet, www.alphafinance.ro, la sectiunea [INFORMATII REGLEMENTATE/Procedura de solutionare a petitiilor](#).

18. INCADRAREA SI CLASIFICAREA CLIENTILOR

Inainte de inceperea relatiei contractuale, AFR va incadra clientul, in una din categoriile: **Client Retail**, **Client Profesional** sau **Contraparte Eligibila** si va informa clientul cu privire la statutul acestuia prin formularul de deschidere cont. Pentru aceasta, AFR va solicita clientului sa completeze si sa semneze declaratii, chestionare sau orice alte formulare sau documente, in concordanta cu legislatia aplicabila si/sau cu politicile si procedurile sale interne.

Clientii de retail

Ca regula, daca la initierea relatiilor contractuale, in baza informatiilor disponibile, clientul nu se incadreaza in categoriile Clienti Profesionali sau Contraparti Eligibile, acesta este considerat incadrat in categoria clientilor de retail, beneficiind astfel de toate avantajele care decurg din aceasta clasificare.

Cel mai inalt nivel de protectie este oferit clientului de retail, in ceea ce priveste cerintele de informare, evaluare, transparenta si comunicare pe care AFR trebuie sa le indeplineasca in relatia cu acesti clienti. Sunt considerati clienti Retail persoanele fizice, persoanele juridice care nu indeplinesc criteriile pentru incadrarea in categoria clientilor profesionali sau contraparti eligibile, organismele din sectorul public, autoritatile publice locale si municipalitatile care nu gestioneaza datoria publica.

Atunci cand AFR trateaza un client ca retail, respectivul client are dreptul la protectia oferita de normele de reglementare MiFID II aplicabile.

Cu titlu exemplificativ, protectia oferita de normele de conduita profesionala de care se bucura clientii de retail in baza prevederilor MiFID II, spre deosebire de clientii tratati ca profesionali sau contraparti eligibile, se refera la:

1. mai multe informatii si dezvaluiri cu privire la instrumentele financiare si riscurile asociate investitiei in diferitele tipuri de instrumente financiare;
2. evaluarea caracterului corespunzator al serviciului de investitii sau al investitiei in instrumente financiare considerate complexe care se face prin evaluarea experientei si cunostintelor necesare pentru a intelege riscurile asociate unui instrument financiar sau unui serviciu de investitii, inclusiv prin parcurgerea de catre client a unor teste pentru stabilirea caracterului corespunzator;
3. emiterea de avertismente catre client daca, in urma evaluarii caracterului corespunzator, se constata ca instrumentul financiar sau serviciul de investitii nu este potrivit clientului;

4. obligatia de a lua in considerare, pentru obtinerea celui mai bun rezultat posibil la executarea ordinului, a pretului total, care reprezinta pretul instrumentului financiar si a costurilor asociate executarii;
5. obligatia de a informa clientul de retail cu privire la orice dificultati semnificative care pot afecta executarea corecta a ordinelor sale, imediat ce a luat cunostinta de dificultatea respectiva;
6. dreptul clientului de retail la compensarea investitiei de catre Fondul de Compensare a Investitorilor
7. prioritatea executarii ordinelor in cazul in care acestea sunt transmise in acelasi timp cu ale clientilor profesionali.

Clientii profesionali

Clientii 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, AFR nu are obligatia sa informeze asupra modalitatilor privind realizarea prompta si corespunzatoare a ordinelor sau de a furniza cu aceeasi frecventa raportarile periodice pe care este obligata sa le furnizeze clientilor retail. De asemenea, in cadrul realizarii celei mai bune executii („best execution”) AFR nu are obligatia de a lua in considerare costurile totale ale tranzactiei ca cel mai important factor, iar in cadrul testelor de adecvare AFR 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, clientii profesionali nu beneficiaza de drepturi de compensare, conform reglementarilor aplicabile.

Urmatoarele categorii de clienti vor fi considerati profesionali pentru toate serviciile de investitii financiare si pentru instrumentele financiare (inclusiv pentru produse structurate) conform prevederilor legale si de reglementare aplicabile in legatura cu MiFID II:

- a) Entitati care trebuie sa fie autorizate sau reglementate pentru ca sa opereze pe piete financiare din Romania, Uniunea Europeana sau dintr-un stat nemembru.
 1. institutii de credit;
 2. societati de servicii de investitii financiare (firme de investitii);
 3. alte institutii financiare autorizate sau reglementate;
 4. societati de asigurari;
 5. organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora;
 6. fonduri de pensii si societatile de administrare ale acestora;
 7. entitati care efectueaza tranzactii cu marfuri si instrumente derivate pe acestea;
 8. societati locale (excluse municipalitatile si autoritatile publice locale care sunt clasificate in categoria de clienti retail);
 9. alti investitori institutionali.
- b) Societati comerciale care indeplinesc doua din urmatoarele criterii la nivel individual:
 1. bilant contabil total: 20.000.000 euro
 2. cifra de afaceri neta: 40.000.000 euro
 3. capitaluri proprii: 2.000.000 euro.
- c) Guverne nationale sau regionale, inclusiv organismele publice care gestioneaza datoria publica la nivel national sau regional, banci centrale, institutii internationale si supranationale, ca de exemplu Banca Mondiala, Fondul Monetar International, Banca Centrala Europeana, Banca Europeana de Investitii si alte organizatii internationale similare.
- d) Alti investitori institutionali a caror activitate principala consta in investitii in instrumente financiare, inclusiv entitati care se ocupa cu securizarea activelor sau alte operatiuni de finantare.

Contrapartile eligibile

Contrapartii 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). Pot fi recunoscute ca si contrapartii eligibile o entitate care se incadreaza la una dintre categoriile de clienti care trebuie sa fie considerati

clienti profesionali in conformitate cu literele a), b) și c) de la punctul A (Clienti profesionali) de mai sus. Clasificarea clientilor in categoria Contrapartilor Eligibile se face la cererea clientului.

Acesti clienti beneficiaza de cel mai redus grad de protectie acordat de legislatia aplicabila si nu au dreptul la compensarea investitiei. Cu titlu exemplificativ, mentionam faptul ca in relatia cu contraparti eligibile AFR nu are obligatia de “cea mai buna executie - best execution” in executarea ordinelor, aceste institutii avand toate cunostintele, expertiza si experienta necesare in luarea deciziei de tranzactionare si nici nu are obligatia furnizarii de informatii cu privire la orice comisioane sau taxe pe care le platesc sau primesc sau de a pune la dispozitie rapoarte privind executarea ordinelor. De asemenea, nu intra in responsabilitatea AFR obligatiile de a efectua teste de adecvare, de a furniza informatii privind AFR si serviciile acesteia, stimulentele primite de catre AFR pentru furnizarea de produse si servicii sau riscurile asociate acestor produse si servicii.

Reclasificarea clientilor

Clientul are dreptul de a solicita AFR o incadrare diferita. Urmare cererii scrise a clientului in cauza, AFR poate modifica clasificarea acestuia dupa cum urmeaza:

- a) reclasificarea din client profesional in client de retail, rezultand asigurarea celui mai ridicat nivel de protectie;
- b) reclasificarea din contraparte eligibila in client profesional/retail, rezultand asigurarea unui nivel mai ridicat de protectie;
- c) reclasificarea din client de retail in client profesional, rezultand asigurarea unui nivel mai scazut de protectie;
- d) reclasificarea din client profesional in contraparte eligibila, rezultand asigurarea unui nivel mai scazut de protectie.

Clientii de retail pot fi tratati drept clienti profesionali, daca cel putin doua din criteriile de mai jos sunt indeplinite:

1. clientul a efectuat in medie 10 tranzactii de o marime semnificativa pe trimestru in ultimele 4 trimestre anterioare pe piata respectiva;
2. valoarea portofoliului de instrumente financiare al clientului, cuprinzand depozite de numerar și instrumente financiare, depaseste 500.000 euro;
3. clientul activeaza de cel putin un an sau a activat timp de cel putin un an in sectorul financiar intr-o pozitie de profesionist, care necesita cunostinte despre tranzactii sau serviciile de investitii financiare in cauza.

Daca AFR aproba solicitarea clientului, va trata clientul potrivit regimului aplicabil noii categorii de clienti. In vederea aprobarii sau respingerii solicitarii clientului de incadrare in noua categorie, AFR va evalua in mod rezonabil statutul, experienta, competenta si cunostintele clientului, urmarind, in acest sens, respectarea reglementarilor aplicabile si/sau a politicilor si procedurilor interne.

Clientul are obligatia de a informa AFR, prin intermediul mijloacelor de comunicare agreate la deschiderea contului, cu privire la orice modificare ce poate afecta incadrarea acestuia (spre exemplu a numarului de tranzactii executate in ultimul an, a valorii portofoliului de instrumente financiare sau a activitatii profesionale in domeniul financiar), in orice moment, intr-o anumita categorie de clienti.

19. STIMULENTE SI ALTE VENITURI OBTINUTE DE AFR IN LEGATURA CU SERVICIILE DE INVESTITII FINANCIARE PRESTATE

AFR nu primeste si nu plateste nici o taxa sau comision si nu furnizeaza si nu primeste niciun beneficiu nemonetar pentru sau de catre o parte, alta decat Clientul sau o persoana fizica care actioneaza in numele Clientului in legatura cu furnizarea de investitii sau servicii conexe (stimulent) cu exceptia cazului in care plata sau beneficiul:

- are scopul de a imbunatati calitatea serviciilor furnizate Clientului si
- nu impiedica AFR sa respecte obligatia de a actiona in mod onest, echitabil si profesional, care sa corespunda cel mai bine intereselor clientilor sai.

Se considera ca onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuniare au scopul de a spori calitatea serviciului relevant furnizat clientului daca indeplinesc toate conditiile urmatoare:

- (a) sunt justificate de furnizarea unui serviciu suplimentar sau superior catre clientul relevant, proportional cu stimulentele primite, cum ar fi furnizarea accesului la un pret competitiv la o gama larga de instrumente financiare care sunt susceptibile sa raspunda nevoilor Clientului.
- (b) nu avantajeaza in mod direct firma destinatară, actionarii sau angajatii acesteia fara sa existe beneficii concrete pentru clientul relevant;
- (c) sunt justificate de acordarea unui beneficiu continuu catre clientul relevant in legatura cu un stimulent continuu.

Onorariile, comisioanele sau beneficiile nepecuniare sunt considerate neacceptabile daca furnizarea serviciilor relevante catre client este partinitoare sau denaturata ca urmare a respectivelor onorarii, comisioane sau beneficii nepecuniare.

AFR indeplineste in mod continuu cerintele de mai sus, atat timp cat plateste sau primeste onorarii, comisioane sau beneficii nepecuniare.

In ceea ce priveste orice stimulent, AFR dezvaluie Clientului urmatoarele informatii:

a) inainte de furnizarea serviciului de investitii sau a serviciului conex relevant, AFR comunica clientului cu exactitate, in mod complet, fiabil si inteligibil informatii cu privire la existenta, natura si cuantumul platii sau beneficiului sau, atunci cand cuantumul nu poate fi stabilit, metoda de calculare a cuantumului respectiv. Daca este cazul, AFR informeaza, de asemenea, clientul despre mecanismele pentru transferarea catre client a taxelor, comisioanelor si beneficiilor monetare sau nemonetare primite in legatura cu furnizarea serviciului de investitii sau a serviciului auxiliar.

Beneficiile nepecuniare minore pot fi descrise in mod generic. Alte beneficii nepecuniare primite sau platite de AFR in legatura cu serviciul de investitii furnizat clientului sunt tarifate si comunicate separat.

(b) daca nu a putut stabili dinainte cuantumul unei plati de primit sau de efectuat sau a unui beneficiu de primit sau de platit, ci, in locul acestui cuantum, a comunicat clientului metoda de calculare a cuantumului respectiv, AFR aduce ulterior la cunostinta clientului si cuantumul exact al platii sau al beneficiului primit sau platit; si

(c) atat timp cat primeste stimulente (continue) in legatura cu serviciile de investitii furnizate clientilor relevanti, AFR aduce la cunostinta acestora, cel putin o data pe an si in mod individual, cuantumul efectiv al platilor sau al beneficiilor primite sau platite. Beneficiile nepecuniare minore pot fi descrise in mod generic.

Urmatoarele beneficii sunt considerate beneficii nepecuniare minore acceptabile numai daca ele constau in:

- (a) informatii sau documentatii care se refera la un instrument financiar sau la un serviciu de investitii si care sunt generice sau personalizate pentru a reflecta circumstantele unui anumit client;
- (b) materiale scrise care provin de la o parte terta si care sunt comandate si platite de un emitent din sectorul intreprinderilor sau de un potential emitent pentru a promova o emisiune noua a societatii sau in cazul carora firma terta este contractata si platita de catre emitent pentru a elabora in mod continuu astfel de materiale, cu conditia ca relatia sa fie clar comunicata in materiale si ca materialele sa fie puse simultan la dispozitia tuturor firmelor de investitii care doresc sa le primeasca sau publicului larg;
- (c) participari la conferinte, seminare si alte evenimente de formare avand ca tema avantajele si caracteristicile unui anumit instrument financiar sau ale unui serviciu de investitii;
- (d) tratatii cu o valoare minima rezonabila, cum ar fi alimente si bauturi in cursul unei intalniri de afaceri sau al unei conferinte, al unui seminar sau al altor evenimente de formare mentionate la litera (c) si
- (e) alte beneficii nepecuniare minore care au capacitatea de a spori calitatea serviciului furnizat unui client si care, avand in vedere nivelul total al beneficiilor acordate de o entitate sau de un grup de entitati, nu risca, prin amploarea si natura lor, sa afecteze AFR de a actiona in interesul superior al clientului.

Beneficiile nepecuniare minore acceptabile sunt rezonabile si proportionale si nu risca, prin amploarea lor, sa influenteze comportamentul AFR in vreun mod care sa fie in detrimentul intereselor clientului relevant.

AFR a semnat cu Depozitarul Central un contract prin care poate elibera catre clienti sau catre impuțerniciti extrase de cont si coduri confidentiale pentru instrumentele financiare detinute in

conturile deschise la Depozitarul Central. Pentru acest serviciu, AFR percepe clientului tarifele impuse de Depozitarul Central. Din aceste tarife un procent de 60% revine AFR.