



ALPHA FINANCE

**POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR
SI CEA MAI BUNA EXECUTIE**

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 ASF: PJR01SSIF/40036;

Număr de înregistrare în registrul ANSPDCP: 3907

1. Cadru de referinta – Scop

Aceasta politica (numita aici “Politica”) se aplica Alpha Finance Romania (AFR) in contextul furnizarii serviciilor de investitii si a serviciilor conexe clientilor existenti si clientilor potentiali.

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. Obligatiile prevazute in aceasta Politica se aplica atat clientilor de retail cat si celor profesionali, dar nu se aplica contrapartilor eligibile.

2. Definitii

“**Client**” reprezinta orice persoana fizica sau juridica careia AFR ii presteaza servicii sau activitati de investitii (inclusiv servicii conexe).

“**Ordin agresiv**” inseamna un ordin introdus in registrul de ordine care consuma lichiditate.

“**Ordin pasiv**” inseamna un ordin introdus in registrul de ordine care furnizeaza lichiditate.

“**Ordin directionat**” inseamna un ordin in cazul caruia clientul a specificat un anumit loc de tranzactionare inainte de executarea ordinului.

“**Ordinul-limita**” este ordinul prin care se cumpara/vinde o cantitate de instrumente financiare la un pret specificat sau mai avantajos pentru client, adica mai mic la cumparare respectiv mai mare la vanzare.

“**Executarea ordinelor in contul clientilor**” inseamna o actiune in vederea incheierii de acorduri de cumparare sau de vanzare a unuia sau mai multor instrumente financiare in contul clientilor.

“**Piata reglementata**” inseamna un sistem multilateral, operat si/sau administrat de un operator de piata, care reuneste sau faciliteaza reunirea, in cadrul sistemului si in conformitate cu normele sale nediscretionare, a unor interese multiple de vanzare si cumparare de instrumente financiare ale unor terte parti, intr-un mod care conduce la incheierea de contracte cu instrumente financiare admise la tranzactionare pe baza normelor si/sau a sistemelor sale si care este autorizat si functioneaza in mod regulat.

“**Loc de executare**” inseamna o piata reglementata sau un MTF.

“**Suport durabil**” inseamna orice instrument care: (a) permite unui client sa stocheze informatii care ii sunt adresate personal, intr-un mod care sa permita ca informatiile respective sa poata fi consultate ulterior pe o perioada de timp adaptata scopului acestor informatii si care (b) permite reproducerea fidela a informatiilor stocate.

„Sistem multilateral de tranzactionare” (MTF) inseamna un sistem multilateral operat de o firma de investitii sau de un operator de piata care reuneste, in cadrul sistemului si in conformitate cu normele sale nediscretionare, interese multiple de vanzare si cumparare de instrumente financiare ale unor terte parti, intr-un mod care conduce la incheierea de contracte.

“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

3. Domeniul de aplicare a Politicii

Politica se aplica clientilor de retail si profesionali si se implementeaza atunci cand se primesc si transmit/executa ordinele clientilor si include mecanismele prin care:

- se asigura executarea ordinelor clientilor cu promptitudine si acuratete, in ordinea sosirii lor;
- se iau masuri suficiente pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru client

4. Obligatia de “cea mai buna executie”

4.1. Obligatii si factori luati in considerare

Obligatia AFR de a actiona in concordanta cu cele mai bune interese ale clientilor (obligatia de cea mai buna executie), de a obtine in mod consecvent cel mai bun rezultat posibil, exista atunci cand se furnizeaza urmatoarele servicii si activitati de investitii:

- primirea si transmiterea, spre executie, catre alte firme de investitii a ordinelor clientilor;
- executarea ordinelor clientilor

In aplicarea Politicii, Alpha Finance Romania ia in considerare urmatorii factori, in ordinea de mai jos, pentru asigurarea celei mai bune executii:

- pretul;
- costurile asociate executarii (toate cheltuielile suportate de client legate direct de executarea ordinului, inclusive taxele locului de tranzactionare, comisioanele de compensare decontare si alte cheltuieli achitate tertilor implicati in executarea ordinelor);
- viteza (rapiditatea) de executie pentru fiecare loc de executare;
- probabilitatea executarii (ex. lichiditatea pietei pentru instrumental financiar);

- probabilitatea decontării;
- volumul ordinului;
- natura ordinului;
- orice alte considerente privind executarea ordinelor (ex. capacitatea de administrare a ordinelor complexe, precum și orice aranjamente de compensare și decontare).

Acești factori de performanță sunt evaluați în conformitate cu: (i) datele publicate de locurile de executare privind calitatea executării tranzacțiilor în temeiul Regulamentului (UE) 2017/575 a Comisiei privind, în principal, prețul, costul și probabilitatea executării și (ii) datele publicate de firmele de investiții cu privire la primele cinci locuri de executare (în termeni de volum pentru fiecare categorie de instrumente financiare) în temeiul Regulamentului (UE) 2017/576 al Comisiei.

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 executare către care acel ordin poate fi direcționat și
- caracteristicile serviciului de investiții prestat.

În sensul paragrafului de mai sus, locul de executare cuprinde doar piețe reglementate și MTF. AFR nu execută tranzacții în afara piețelor reglementate (OTC).

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 tertelor părți implicate în executarea ordinului de tranzacționare.

În situația în care există cel puțin două locuri de tranzacționare concurente pentru executarea unui ordin pentru un instrument financiar, AFR va evalua și compara rezultatele care ar putea fi obținute pentru client în urma executării ordinului respectiv în fiecare din locurile de tranzacționare eligibile indicate în prezenta Politică fiind luate în considerare comisioanele și costurile percepute pentru executarea ordinului și decontarea tranzacției în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare și rapiditatea și probabilitatea de executare.

În ceea ce privește clienții profesionali, ordinele acestora sunt executate la instrucțiunea specifică a clientului, și prin urmare obligația AFR de a asigura cea mai bună executare a ordinelor se consideră îndeplinită.

AFR execută tranzacții și transmite ordinele de tranzacționare spre execuție doar în piețe reglementate și MTF. De regulă, piețele reglementate sunt cele mai lichide, iar cele mai lichide piețe au, de regulă, sisteme eficiente de compensare și decontare, la costuri scăzute. În situația în care un instrument financiar poate fi tranzacționat în mai multe locuri de tranzacționare, AFR va respecta instrucțiunea clientului cu privire la locul de tranzacționare.

În cazul în care AFR primește o instrucțiune pentru o tranzacție “deal”, al cărei volum este conform cu dimensiunea standard a unei astfel de tranzacții, agenții de bursă vor avea în

vedere cel mai bun pret care poate fi obtinut printr-o astfel de tranzactie, precum si costurile aferente in momentul executarii tranzactiei. Cu toate acestea, in cazul unor ordine cu volume mari care pot avea un impact asupra pietei, sau in cazul in care dimensiunea ordinului depaseste lichiditatea pietei la acel moment si care nu se incadreaza la dimensiunea standard a unei tranzactii "deal", AFR va lua in considerare si alti factori la executie. In aceasta situatie, ordinul poate fi executat in mai multe transe si nu neaparat la cel mai bun pret de piata, daca nu exista suficienta lichiditate, caz in care AFR va lua in considerare probabilitatea executarii ordinului.

In situatia in care AFR este obligata sa efectueze tranzactii pentru inchiderea pozitiiilor clientului (de exemplu, din cauza nerespectarii de catre acesta a obligatiilor contractuale sau in baza dispozitiilor legale sau de reglementare), ordinele aferente acestor tranzactii nu sunt supuse obligatiei de a asigura cea mai buna executie.

Prezenta Politica nu se aplica nici in situatia subcrierilor in cadrul ofertelor publice/plasamentelor.

AFR se va conforma in totalitate cu obligatia de a asigura cea mai buna executie si cand transmite ordinele clientilor spre executie catre alti intermediari (in cazul pietelor externe de capital)

Cand furnizeaza serviciul de primire si transmitere ordine, in cazul tranzactionarii pe piete externe, AFR transmite ordinele clientilor spre executare catre terte parti, care vor respecta in totalitate obligatia de cea mai buna executie, conform dispozitiilor reglementarilor europene. In mod specific, AFR selecteaza entitati terte atunci cand a revizuit procedurile pe care le-au stabilit acestea cu privire la politica de executare si cea mai buna executie pe care o pun in aplicare. Pentru selectia finala, entitatile sunt obligate sa obtina cele mai bune rezultate in executarea ordinelor pentru clienti in mod consecvent.

4.2. Executarea ordinelor in conformitate cu instructiunile specifice ale clientilor

Atunci cand primeste o instructiune specifica de la client, AFR executa sau transmite ordinul catre executie in conformitate cu instructiunile specifice ale clientului (ex. pretul limita, locul de tranzactionare), sub conditia ca acestea sa fie conforme cu legislatia aplicabila. Prin implementarea instructiunilor primite de la client se considera ca AFR a respectat cerintele pentru executarea ordinului in termenii cei mai favorabili pentru client si, prin urmare, si-a indeplinit obligatiile in ce priveste asigurarea celei mai bune executii, dar numai in ceea ce priveste partea sau aspectul ordinului la care se refera instructiunile clientului. Astfel ca, atunci cand instructiunea specifica a clientului se refera la un singur factor al ordinului, cea mai buna executie conform politicii AFR se aplica celorlalti factori ai acestuia

Atunci cand instructiunea specifica a clientului se refera la executia intr-un anumit loc de executare, AFR executa ordinul in conformitate cu respectiva instructiune si, prin urmare, nu este responsabila pentru selectarea locului de executare.

Atunci cand AFR primeste o instructiune din partea clientului cu privire la executarea ordinului la o anumita ora sau intr-o anumita perioada de timp, indiferent de pretul din piata, AFR va depune toate eforturile pentru a executa ordinul in acel moment sau perioada de timp, in cel mai bun mod posibil, dar nu va fi responsabila pentru alegerea timpului potrivit si nici pentru orice alte consecinte care decurg din selectarea timpului ales pentru executarea ordinului respectiv.

In cazul clientilor care tranzactioneaza prin internet, acestia trebuie sa selecteze caracteristicile ordinului, cum ar fi simbolul, cantitatea, pretul, locul de tranzactionare, tipul ordinului etc., situatie in care obligatia AFR de a asigura cea mai buna executie este indeplinita, deoarece clientul a furnizat instructiuni specifice cu privire la executia ordinului sau.

Clientul este astfel avertizat ca orice instructiuni specifice ale sale pot impiedica Alpha Finance Romania sa adopte masurile elaborate si puse in aplicare in prezenta politica de executare a ordinelor in vederea obtinerii celui mai bun rezultat cu putinta pentru executarea acelor ordine in ceea ce priveste elementele care intra sub incidenta instructiunilor respective.

Alpha Finance Romania poate refuza justificat preluarea si/sau transmiterea spre executare a ordinelor clientului cu conditia notificarii imediate a refuzului.

4.3. Comisioane si stimulente

(a) In conformitate deplina cu prevederile legale privind evitarea conflictelor de interese si stimulentele, AFR nu primeste nicio remuneratie, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a directiona ordinele catre un anumit loc de executare.

Mai mult, AFR nu isi structureaza sau factureaza comisioanele astfel incat sa faca deosebiri inechitabile intre locurile de executare.

(b) AFR primeste plati de la terte parti numai atunci cand:

- aceste plati au scopul de a imbunatati calitatea serviciului furnizat clientului;
- aceste plati nu afecteaza obligatia AFR de a actiona intr-un mod onest, echitabil si profesionist, care sa corespunda cel mai bine intereselor clientilor sai;
- a informat clientul asupra stimulentele pe care le-ar putea primi de la locul de executare.

(c) AFR informeaza asupra taxelor percepute tuturor contrapartilor care participa la tranzactie si, in cazul in care taxele variaza in functie de client, informatiile indica taxele maxime sau gama taxelor care pot fi platite.

In cazul in care AFR percepe taxe de la mai mult decat un participant la o tranzactie, informeaza clientii cu privire la valoarea oricaror beneficii pecuniare sau nepecuniare primite.

5. Reguli de prelucrare a ordinelor clientilor

AFR monitorizeaza toate canalele de comunicare stabilite pentru primirea ordinelor de la clientii sai. Ordinele primite de catre agentii de bursa sunt introduse in piata fara intarziere, spre executie, in conformitate cu instructiunile specifice ale clientului.

Ordinele clientilor trebuie sa fie clare, sa poata fi intelese de catre agentii de bursa, in ce priveste cantitatea, pretul, sensul tranzactiei (vanzare sau cumparare), instrumentul financiar si volumul.

Atunci cand este posibil, AFR vinde instrumentele financiare la un pret mai mare sau le cumpara la un pret mai mic decat cel indicat de client in instructiunea specifica, fara consimtamantul acestuia.

- i.** In ceea ce priveste executarea ordinelor, AFR:
 - Se asigura ca ordinele executate in numele clientilor sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;
 - Executa prompt ordinele comparabile ale clientilor, in ordinea sosirii lor, cu exceptia cazului in care acest lucru este imposibil din cauza caracteristicilor ordinului respectiv ori din cauza conditiilor de piata predominante, sau a cazului in care interesele clientilor impun o alta abordare. Fara limitare, ordine comparabile sunt cele care se refera la acelasi instrument financiar si la acelasi tip de ordin de cumparare sau de vanzare;
 - Informeaza clientul cu privire la orice dificultate semnificativa care poate afecta executarea ordinelor, imediat dupa ce a luat cunostinta de dificultatea respectiva. Fara limitare, dificultatea semnificativa include suspendarea tranzactionarii unui instrument financiar ori o problema semnificativa a infrastructurii AFR.

- ii.** AFR executa doar ordine primite de la client, fara a executa ordine in cont propriu. Atunci cand AFR executa un ordin al unui client laolalta cu ordinul altui client, aceasta se face numai cu indeplinirea cumulativa a urmatoarelor conditii:
 - Este putin probabil ca agregarea ordinelor si a tranzactiilor sa aiba un efect global negativ asupra oricarui client al carui ordin urmeaza sa fie agregat;
 - Fiecarui client al carui ordin urmeaza sa fie agregat i se comunica in scris sau pe un mediu durabil faptul ca efectul agregarii poate fi in dezanvatajul sau in legatura cu un anumit ordin;
 - Este stabilita si pusa in aplicare in mod eficace o politica de alocare a ordinelor care asigura alocarea echitabila a ordinelor si a tranzactiilor agregate, precizand inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor influenteaza alocarea acestora, precum si tratarea executarilor pariale.

In cazul utilizarii conturilor globale la BVB, ordinele vor fi introduse in piata in mod individual, neagregate si alocarea se va face in mod individual.

Pentru fondurile de investitii/pensii comun administrate de aceeasi societate de administrare, la instructiunea reprezentantului/administratorului, AFR poate agrega ordinele, iar alocarea tranzactiilor va fi facuta conform instructiunilor reprezentantului/administratorului.

AFR nu foloseste agregarea ordinelor nici pentru pietele externe.

- iii.** In cazul unui ordin limita al clientului care nu este imediat executat in conditiile de piata predominante, AFR, cu exceptia cazului in care clientul stabileste altfel in mod expres, ia toate masurile necesare pentru a facilita executarea cat mai rapida a acelui ordin prin publicarea imediata a acelui ordin limita intr-o maniera usor accesibila celorlalti participanti la piata. AFR isi va indeplini obligatia prin transmiterea ordinului limita al clientului catre locul de executare specificat in prezenta Politica, spre a fi executat de indata ce conditiile de piata permit acest lucru..

Cand ordinul limita poate fi executat in mai multe piete reglementate si/sau MTF, acestea sunt prioritizate in concordanta cu aceasta Politica pentru a se asigura executarea ordinelor de indata ce conditiile de piata permit acest lucru.

- iv. In cazul in care AFR este responsabila de supravegherea sau de organizarea decontarii unui ordin executat, AFR ia toate masurile rezonabile pentru a se asigura ca orice instrumente financiare sau fonduri ale clientului primate cu ocazia decontarii respectivului ordin executat sunt directionate cu promptitudine si corectitudine in contul clientului in cauza.
- v. AFR nu utilizeaza in mod necuvenit informatiile privind ordinele in asteptare ale clientilor si ia toate masurile rezonabile pentru a preveni utilizarea in mod necuvenit a acestor informatii de catre orice persoana relevanta din cadrul AFR.
- vi. In cazul in care AFR primeste simultan mai multe ordine la acelasi nivel de pret pentru acelasi instrument financiar, care pot fi executate in conditiile pietei, AFR le va introduce in sistemul de tranzactionare in urmatoarea ordine:
 - ordinele primite de la clientii de retail;
 - ordinele primite de la clientii profesionali;
 - ordinele primite de la persoanele relevante;

6. Executarea ordinelor

AFR executa ordinele pe care le primeste in contextul furnizarii de servicii de investitii catre client, dupa cum urmeaza:

- Direct pe pietele reglementate si MTF-uri unde AFR este membru si are acces direct (piata reglementata si piata AeRO administrate de Bursa de Valori Bucuresti);
- Prin terte parti (COWEN Execution Services LTD) cu care AFR are incheiate contracte pentru piete reglementate unde AFR nu este membru si nu are acces direct.

AFR nu executa ordine in afara pietelor reglementate si MTF.

AFR monitorizeaza cu regularitate eficacitatea Politicii si verifica daca la locurile de executare alese conform prezentei politici, asa cum se specifica in Capitolul 9 Monitorizarea si Evaluarea, obtin cele mai bune rezultate pentru client.

Atunci cand se dovedeste ca cea mai buna executie poate fi realizata intr-un loc de executare care nu este utilizat sistematic de catre AFR, aceasta din urma poate utiliza un astfel de loc de executare numai pentru executarea acelui ordin.

In consecinta, atunci cand executarea unui ordin este posibila numai intr-un singur loc de executare, cea mai buna executie este realizata prin executarea ordinului la locul respectiv.

AFR poate utiliza un singur loc de executare atunci cand asigura cea mai buna executie in mod consecvent. Locul de executare selectat trebuie sa asigure rezultate care sunt cel putin la fel de bune ca si rezultatele pe care ar putea in mod rezonabil sa le obtina prin utilizarea locurilor de executare alternative.

AFR poate utiliza o singura firma de investitii pentru transmitere de ordine spre executare numai daca poate sa demonstreze ca acest lucru permite obtinerea celui mai bun rezultat posibil pentru client in mod consecvent si daca se asteapta in mod rezonabil ca firma de investitii selectionata sa permita obtinerea de rezultate cel putin la fel de bune ca rezultatele pe care AFR se asteapta in mod rezonabil sa le obtina prin utilizarea altor firme de investitii pentru executare.

Cand AFR primeste ordinul clientului (prin telefon sau e-mail), agentii de bursa vor oferi clientului informatii cu privire la diferitele locuri de tranzactionare disponibile pentru respectivul instrument financiar, precum si informatii si caracteristici specific diferitelor piete, ca de ex. valuta in care se tranzactioneaza, costul de decontare, volumele tranzactionate etc, astfel incat clientul sa poata face cea mai buna alegere. Dupa exprimarea consimtamantului clientului cu privire la locul de tranzactionare ales de acesta, AFR transmite ordinul de tranzactionare, spre executie, fara nicio alta masura suplimentara. Alpha Finance Romania este responsabila pentru caracterul complet si acuratetea informatiilor transmise catre Cowen, precum si pentru promptitudinea transmiterii ordinului.

7. Dezvaluirea primelor cinci entitati catre care se transmit/la care se plaseaza ordinele clientilor AFR

AFR are obligatia sa ofere anual clientilor de retail si profesionali informatii corespunzatoare cu privire la cele mai importante cinci entitati (firme de investitii si locuri de executare) din punctul de vedere al volumelor de tranzactionare, pentru fiecare clasa de instrumente financiare, carora AFR a transmis sau la care a plasat ordinele clientilor spre executare in anul precedent, precum si informatii privind calitatea executarii obtinuta. Informatiile vor fi afisate pe pagina proprie de internet (www.alphafinance.ro) prin completarea formularelor standard stabilite de cadrul de reglementare aplicabil (Regulamentul Delegat al Comisiei (EU) 2017/590), intr-un format electronic care poate fi citit de dispozitive electronice si care poate fi descarcat de catre public. Rapoartele vor include urmatoarele detalii pentru fiecare clasa de instrumente financiare:

- a) clasa de instrumente financiare conform Anexei I la Regulamentul Delegat al Comisiei (EU) 2017/590;
- b) denumirea si identificatorul locului de executare (MIC sau LEI);
- c) volumul ordinelor clientilor executate in respectivul loc de executare, exprimat ca procent din volumul total executat;
- d) numarul ordinelor clientilor executate in respectivul loc de executare, exprimat ca procent din numarul total al ordinelor executate;
- e) procentul de ordine pasive si procentul de ordine agresive din ordinele executate mentionate la litera (d) mai sus;
- f) procentul de ordine directionate din ordinele executate mentionate la litera (d) mai sus; Ordinele directionate sunt ordinele in cazul carora clientul a specificat un anumit loc de executare inainte de executarea ordinelor.
- g) pentru fiecare clasa de instrumente se va preciza daca in anul precedent AFR a realizat in medie sub o tranzactie per zi lucratoare.

In plus fata de informatiile de la literele a)-g) de mai sus, AFR are obligatia sa afiseze pe website, intr-un format electronic care sa poata fi descarcat de catre public, pentru fiecare clasa de instrumente financiare, un rezumat al analizei si concluziile obtinute in urma monitorizarii detaliate a calitatii executarii obtinute in locurile de executare in care au

executat toate ordinele clientilor in anul precedent. Aceste informatii ofera o imagine clara a strategiilor de executare si a instrumentelor utilizate pentru evaluarea calitatii executarii realizate in locurile de executare mentionate in prezenta Politica, permitand clientilor sa evalueze eficacitatea monitorizarii acestora de catre AFR. Astfel, analiza trebuie sa includa:

- o explicatie a importanței relative pe care AFR a acordat-o următorilor factori de executie: pretul, costurile, viteza (rapiditatea) și probabilitatea executării sau oricarui alt factor, inclusiv calitativ, în evaluarea calitatii executării;
- o descriere a oricaror legături strânse, conflicte de interese în ceea ce privește oricare dintre locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor;
- o descriere a oricaror acorduri specifice cu oricare dintre locurile de executare în ce privește plățile efectuate sau primite, reducerile sau beneficii non-monetare primite;
- o explicatie a factorilor care au dus la modificarea listei locurilor de executare indicate în Politica, dacă a avut loc o astfel de modificare;
- o explicatie a modului în care executarea ordinelor difera în funcție de clasificarea clientilor, atunci când AFR tratează în mod diferit categoriile de clienți, iar acest lucru afectează executarea ordinelor;
- o explicatie cu privire la faptul că au existat alți factori care au avut prioritate în fața pretului și costului imediat al executării pentru clienții de retail și modul în care acești alți factori au contribuit la obținerea celui mai bun rezultat posibil pentru client;
- o explicatie cu privire la modul în care AFR a folosit orice date și informații privind calitatea executării, inclusiv orice date publicate conform Regulamentului Delegat UE 2017/575;
- dacă este cazul, o explicatie a modului în care AFR a utilizat rezultatele unui furnizor de sisteme centralizate de raportare instituit în temeiul articolului 65 din Directiva 2014/65/UE.

Un rezumat al analizei efectuate și concluziile obținute din monitorizarea calitatii executiei realizate în locurile de tranzacționare în anul precedent, descrisă mai sus, sunt publicate pe website-ul AFR într-un format electronic care poate fi citit de dispozitive electronice și care poate fi descărcat de către public.

8. Informatii privind Politica de Executare a Ordinelor si alte informatii furnizate clientilor

AFR pune la dispoziția clienților, în timp util înainte de prestarea de servicii și activități de investiții, următoarele:

- a) indicații privind importanța relativă pe care o acordă, în conformitate cu criteriile prevăzute la articolul 64 alineatul (1) din Regulamentul Delegat UE 2017/565, factorilor de pret, cost, viteza (rapiditatea) și probabilitatea executării și decontării, volumul ordinului, natura tranzacției sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului sau metoda pe baza căreia AFR stabilește importanța relativă a factorilor respectivi;
- b) lista a locurilor de executare cărora firma le acordă o încredere semnificativă pentru că aceasta să își poată îndeplini obligația de adoptare a tuturor măsurilor necesare pentru a obține, în mod constant, cel mai bun rezultat cu putință pentru executarea ordinelor clienților și specificând ce locuri de executare sunt utilizate

- pentru fiecare categorie de instrumente financiare, pentru ordine ale clientilor de retail si ale clientilor profesionali;
- c) lista a factorilor utilizati pentru selectarea unui loc de executare, inclusiv a factorilor calitativi, cum ar fi sistemele de compensare, mecanismele de intrerupere a tranzactionarii, actiunile planificate sau orice alt aspect relevant, precum si importanta relativa a fiecarui factor. Informatiile referitoare la factorii utilizati pentru selectarea unui loc de executare sunt in concordanta cu controalele utilizate de AFR pentru a demonstra clientilor sai ca s-a realizat o executare optima in mod consecvent atunci cand s-a revizuit caracterul adecvat al Politicii sale si dispozitiile aferente;
 - d) modul in care factorii de executare aferenti preturilor, costurilor, celeritatii, probabilitatii executarii si orice alti factori relevanti sunt considerati ca facand parte din ansamblul masurilor suficiente in vederea obtinerii celui mai bun rezultat cu putinta pentru client;
 - e) un avertisment clar si bine evidentiat ca orice instructiuni specifice din partea unui client pot impiedica firma sa adopte masurile elaborate si puse in aplicare in Politica sa de executare in vederea obtinerii celui mai bun rezultat cu putinta pentru executarea acelor ordine in ceea ce priveste elementele care intra sub incidenta instructiunilor respective;
 - f) un rezumat al procedurii de selectie pentru locurile de executare, strategiile de executare utilizate, procedurile si procesul folosite pentru a analiza calitatea executarii obtinute si modul in care AFR monitorizeaza si verifica daca au fost obtinute cele mai bune rezultate pentru clienti;

Aceste informatii sunt furnizate clientilor pe un suport durabil sau prin intermediul website-ului AFR (care nu reprezinta suport durabil), in urmatoarele conditii:

- furnizarea acestor informatii prin intermediul comunicatiilor electronice este adaptata contextului in care se desfasoara sau urmeaza sa se desfasoare activitatea comerciala intre AFR si client (se considera ca furnizarea este adaptata contextului in cazul in care exista dovezi ca respectivul client are acces la internet in mod regulat prin furnizarea de catre client a unei adrese de e-mail pentru desfasurarea operatiunilor);
- clientii au fost de acord in mod expres cu furnizarea informatiilor prin acest mod;
- clientilor le-a fost notificata pe cale electronica adresa website-ului AFR si locul de pe site unde pot fi accesate informatiile;
- informatiile sunt la zi;
- informatiile sunt accesibile permanent prin intermediul website-ului pe toata perioada de care clientii au nevoie in mod rezonabil pentru a le studia.

In situatia in care AFR aplica taxe diferite in functie de locul de executare, aceste diferente sunt explicate in mod suficient de detaliat pentru a permite clientului sa inteleaga avantajele si inconvenientele care rezulta din alegerea unui singur loc de executare.

In cazul in care AFR ii invita pe clienti sa aleaga un loc de executare, trebuie sa furnizeze informatii corecte, clare si neinselatoare pentru a-l impiedica pe client sa opteze mai degraba pentru un loc de executare decat pentru un altul doar pe baza comisiunilor aplicate de societate. AFR nu aplica comisioane diferite in functie de locul de tranzactionare, inasa, pentru pietele externe, taxa de decontare difera in functie de piata unde se deconteaza tranzactia.

Daca este cazul, AFR informeaza pe client cu privire la stimulentele pe care le-ar putea primi de la locurile de executare conform prevederilor Capitolului 4.3.

Daca un client solicita AFR, in mod rezonabil si proportional, informatii cu privire la politicile sau dispozitiile adoptate de aceasta si la modalitatea de revizuire a acestora, AFR va transmite clientului un raspuns clar intr-un termen rezonabil.

Atunci cand AFR executa ordine pentru clienti de retail, aceasta le furnizeaza clientilor respectivi un rezumat al politicii relevante, axat pe costurile totale pe care acestia le suporta. Rezumatul va furniza si un link catre cele mai recente date privind calitatea executarii publicate de locurile de executare.

AFR va obtine consimtamantul prealabil al clientilor cu privire la Politica de executare a ordinelor si cu privire la orice modificare importanta adusa acesteia conform cu Capitolul 9 de mai jos.

Consimtamantul va fi obtinut prin semnarea de catre clientii noi a documentelor de deschidere cont cu AFR.

In cazul clientilor existenti, AFR considera ca acestia sunt de acord cu Politica de executare a ordinelor daca clientii nu se opun la aceasta, in scris, in termen de 5 zile lucratoare de la notificarea privind modificarile aduse.

AFR trebuie sa demonstreze (i) clientilor sai, la cererea acestora, ca a executat ordinele acestora in conformitate cu prevederile prezentei Politici si (ii) ASF, la cerere, conformitatea cu obligatia de a asigura cea mai buna executie a ordinelor clientilor sai.

9. Monitorizare – Evaluare

Compartimentul de Control Intern al Alpha Finance Romania impreuna cu Departamentul de Vanzari si Tranzactionare vor monitoriza si evalua periodic (i) eficacitatea dispozitiilor in materie de executare a ordinelor si a Politicii pentru a identifica lacunele si a le remedia, (ii) calitatea executarii ordinelor clientului potrivit prezentei politici, (iii) furnizarea celor mai bune rezultate posibile pentru client, (iv) daca locurile de executare prevazute de Politica permit obtinerea celui mai bun rezultat posibil pentru client si (v) necesitatea operarii de modificari referitoare la politica de executare a ordinelor.

AFR revizuieste prezenta Politica si mecanismele stabilite prin aceasta ori de cate ori survine o modificare semnificativa care afecteaza capacitatea AFR de a obtine in continuare, in mod constant, cel mai bun rezultat posibil privind executarea ordinelor clientilor sai, utilizand locurile de tranzactionare incluse in Politica, dar cel putin o data pe an.

AFR evalueaza daca a survenit o modificare semnificativa si are in vedere aducerea unor schimbari in privinta locurilor de executare sau a entitatilor carora le acorda o incredere semnificativa in ce priveste indeplinirea obligatie de cea mai buna executie.

O modificare semnificativa este un eveniment important care ar putea influenta parametrii necesari unei executari optime, cum ar fi costul, pretul, rapiditatea, probabilitatea executiei si a decontarii, volumul, natura ordinului (conditiile pietei si eventuale

modificari ale practicilor de piata) sau orice alte considerente relevante privind executarea ordinului (inclusiv modificari de ordin legislativ).

AFR monitorizeaza si calitatea executiei efectuate de celelalte entitati catre care transmite ordinele spre executie, luand in considerare:

- informatiile publicate de catre locurile de tranzactionare cu privire la calitatea executiei tranzactiilor;
- informatiile publicate de respectivele entitati cu privire la cele mai importante cinci locuri de tranzactionare din punctul de vedere al volumelor de tranzactionare.

AFR revizuieste regulat, dar cel putin anual, daca entitatile catre care a transmis ordine spre executie au implementat procedurile si masurile necesare privind executia acestora, cat si calitatea executiei furnizata de acestea, asa cum este prevazut in procedura de selectie si evaluare interna a tertelor entitati. In acelasi timp, se asigura ca Politica de Executare a Ordinelor este ajustata la conditiile de piata si eventuale modificari ale practicilor de piata.

Departamentul Vanzari si Tranzactionare impreuna cu Compartimentul de Control Intern sunt responsabili pentru actualizarea prezentei Politici, care este supusa aprobarii Consiliului de Administratie.

Orice modificare adusa Politicii, fie ocazional fie anual, se afiseaza pe pagina de internet a AFR www.alphafinance.ro, iar clientilor li se va transmite un e-mail cu link-ul unde aceasta poate fi accesata.

10. Pastrarea inregistrarilor privind executarea ordinelor

AFR va pastra inregistrari adecvate cu privire la toate ordinele de tranzactionare primite si executate sau transmise catre terte entitati spre executie, inclusiv modificarile sau anularile ulterioare aduse acestora.

In situatia ordinelor transmise telefonic, convorbirile vor fi inregistrate, iar inregistrarile vor fi salvate si pastrate pe suport electronic, optic sau echivalent.

Toate inregistrarile vor fi pastrate conform termenelor specificate de reglementarile aplicabile, dar cel putin pentru o perioada de 5 ani, pe un suport durabil si usor accesibil.

Atunci cand clientii ofera instructiuni specifice care inlocuiesc aceasta politica, integral sau partial, acestea sunt inregistrate si pastrate pe un suport durabil, in timp ce acelasi lucru se aplica tuturor avertismentelor date clientilor.

ANEXA

Locuri de executare pentru pietele externe de capital:

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