



## GOLDRING

Decizie CNVM: 2734/08.08.2003 • Nr. Registru CNVM: PJR01SSIF/260045 • Atestat CNVM: 372/29.05.2006  
Reg. Com: J26/440/1998 • CUI: RO10679295 • Capital social: 400.000 lei

Var. 3/18.05.2020

### ***POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR GOLDRING SA***

#### **DISPOZIȚII GENERALE**

**Art. 1.** Politica de executare a ordinelor stabilește condițiile și modalitățile în care GOLDRING SA SSIF execută ordinele Clienților în baza principiului obținerii celui mai bun rezultat posibil ("Best execution") în scopul obținerii celor mai bune rezultate în executarea ordinelor clienților săi.

**Art. 2.** Politica de executare a ordinelor este emisă în temeiul prevederilor reglementărilor legale specifice pieței de capital.

**Art. 3.** Politica de executare a ordinelor este parte integrantă a termenilor și condițiilor în care GOLDRING SA SSIF furnizează servicii de investiții financiare, astfel cum sunt prevăzute în contractul de intermediere încheiat cu fiecare Client. Prin semnarea contractului de intermediere de către Client se consideră că, GOLDRING SA SSIF a obținut consimțământul Clientului cu privire la această politică de executare.

**Art. 4.** În cazul în care clientul nu este de acord cu prezenta politică de executare a ordinelor va informa în scris cu privire la refuzul de a-și da consimțământul. În acest caz, GOLDRING SA SSIF este în măsură să refuze executarea ordinelor de cumpărare ale Clientului și să denunțe unilateral contractul încheiat cu acesta.

**Art. 5.** Politica de executare a ordinelor se aplică tuturor Clienților pentru preluarea și executarea tuturor ordinelor de tranzacționare a instrumentelor financiare tranzacționate așa cum sunt definite în Legea 126/2018 privind piețele de instrumente financiare.

#### **CEA MAI BUNĂ EXECUȚIE**

**Art. 6.** Indiferent de orice obligație legală GOLDRING SA SSIF va menține cele mai înalte standarde de integritate și corectitudine atunci când execută ordinele Clienților, luând întotdeauna în considerare interesul Clienților.

**Art. 7.** GOLDRING SA SSIF avertizează Clienții că, orice instrucțiuni specifice ale unui Client pot împiedica GOLDRING SA SSIF să respecte criteriile stabilite și implementate în politica sa de executare a ordinelor de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru executarea acelor ordine referitoare la elementele acoperite de aceste instrucțiuni.

**Art. 8.** Cea mai bună execuție va fi asigurată prin luare tuturor măsurilor necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi atunci când GOLDRING SA SSIF execută ordinele Clienților sau le transmite către o altă instituție financiară spre executare.

#### **EXCEPȚII DE LA REGULA "CEA MAI BUNĂ EXECUȚIE"**

**Art. 9.** Cea mai bună execuție nu se aplică în cazurile următoare:

- Atunci când Clientul solicită SSIF GOLDRING sau primește de la SSIF GOLDRING o ofertă fermă de tranzacționare;
- Atunci când ordinul Clientului este însoțit de instrucțiuni specifice, în acest caz SSIF GOLDRING va executa ordinul conform instrucțiunilor Clientului.

#### **FACTORI ȘI CRITERII LUATE ÎN CONSIDERARE PENTRU ASIGURAREA CELEI MAI BUNE EXECUȚII**

**Art. 10.** În vederea obținerii celui mai bun rezultat, SSIF GOLDRING va lua în considerare următorii factori:

- **Prețul** – în cazul Clientului retail asigurarea celui mai bun rezultat va avea în vedere prețul și costurile care vor fi plătite de către Client, iar în cazul în care Clientul este încadrat drept profesional în asigurarea celui mai bun rezultat se pot lua în considerare și alți factori (e.g viteza de execuție, volumul ordinului, natura ordinului etc). Prețul final al instrumentelor financiare depinde de calitatea prețului respectivului loc de executare a ordinelor. Calitatea prețului va fi determinată pe baza lichidității pe termen lung a locului de executare a ordinului;



## GOLDRING

- **Costurile** – detalii se regăesc în lista de comisioane aferente operațiunilor cu instrumente financiare din cadrul contractelor specifice încheiate cu SSIF; Costurile referitoare la execuție vor include toate costurile explicite suportate de Client, de exemplu taxe și comisioane pentru executare, compensare și decontare. Aceste costuri vor fi expuse clientului anterior prestării serviciului.
- viteza și probabilitatea de executare și de decontare, mărimea și natura ordinului precum și orice alte considerente relevante pentru obținerea celui mai bun rezultat cum ar fi: orarul de tranzacționare al piețelor (inclusiv aspecte legate de diferența de fus orar generată de localizarea geografică a piețelor reglementate);
- viteza de execuție determinată de caracteristicile tehnice ale pieței reglementate;
- termenul de valabilitate al ordinului;
- moneda de tranzacționare și decontare;
- mărimea ordinului raportată la lichiditatea pieței.

**Art. 11.** SSIF GOLDRING poate să aleagă modalități de execuție a ordinelor care sunt diferite de cele prevăzute în prezenta politică în cazul întreruperii funcționării sistemului de tranzacționare. În aceste situații SSIF GOLDRING va încerca să obțină cel mai bun rezultat posibil.

### LOCURI DE TRANZACȚIONARE

**Art. 12.** SSIF GOLDRING execută ordinele clienților pe următoarele tipuri de piețe și locuri de tranzacționare (trading venues):

**Bursa de Valori București (BVB)** unde SSIF GOLDRING este participant la sistemul de tranzacționare.

Piețele administrate de B.V.B. sunt piețele reglementate la vedere și sistemul alternativ de tranzacționare – ATS (AeRO și ATS Intl).

Pentru instrumentele financiare tranzacționate la BVB ordinele sunt afișate și executate în funcție de următoarele criterii:

a. preț ordin;

b. în cadrul aceluiași nivel de preț - după timpul introducerii ordinului în sistem sau timpul corespunzător ultimei modificări care determină schimbarea priorității, conform principiului FIFO: primul venit-primul servit.

**Piețe externe** unde SSIF GOLDRING preia și transmite ordine și instrucțiuni primite de la clienți în vederea executării acestora de către și prin intermediul Interactive Broker Group, care este un intermediar autorizat de US Securities and Exchange Commission, care va asigura executarea acestora în conformitate cu reglementările aplicabile Pieței externe.

În relația cu Intermediarul extern, SSIF GOLDRING acționează în nume propriu și pe seama clientului în temeiul *Contractului de intermediere* fără reprezentare în sensul preluării și transmiterii ordinelor acestuia în vederea executării lor de către Intermediarul extern, activele clientului fiind segregate de activele proprii ale SSIF GOLDRING.

SSIF GOLDRING asigură servicii de preluare și transmitere a ordinelor clienților prin Intermediarul extern către următoarele locuri de tranzacționare: <https://www.interactivebrokers.com/en/index.php?f=42772>

Ordinele clienților sunt executate în conformitate cu *Politica de executare a ordinelor* a Intermediarului extern cu care clientul se obligă, prin *Contractul de intermediere* încheiat cu SSIF GOLDRING să se informeze permanent cu privire la actualizările acestei politici postate pe siteul Intermediarului extern: <https://www.interactivebrokers.com/en/index.php?f=995>.

Ordinele și instrucțiunile clientului vor fi executate de Intermediarul extern în numele SSIF GOLDRING și pe contul clientului.

Clientul va putea modifica sau retrage un ordin doar dacă starea tehnică sau de execuție a ordinului permite acest lucru, având în vedere inclusiv intervalul de timp necesar pentru realizarea comunicării între SSIF GOLDRING și Intermediarul extern.

Intermediarul extern este singurul responsabil pentru luarea tuturor măsurilor necesare pentru obținerea celor mai bune rezultate posibile raportat la prețul, cantitatea, tipul de ordin, instrucțiunile specifice transmise de către client referitoare la respectivul ordin, practicile pieței, dar și lichiditatea din piață, viteza sau posibilitatea de executare a prezentului ordin.

Clientul va transmite SSIF GOLDRING doar instrucțiuni specifice care vor fi preluate și transmise de SSIF GOLDRING în vederea executării de către Intermediarul extern a ordinului clientului conform acelor instrucțiuni și politici intermediarului extern de executare a ordinelor.



### CARACTERISTICILE ORDINELOR:

**Art. 13.** Pe piața reglementată BVB există specificații cu privire la următoarele tipuri de ordine:

- *Ordinul "la Piață" (MKT)* - va fi executat în totalitate, cât de rapid posibil, la cel mai bun preț posibil.
- *Ordinul limită* – va fi executat la prețul specificat sau la un preț mai avantajos pentru client.
- *Ordin deschis* – este un ordin limită, care, dacă nu este executat imediat, rămâne valid în piață pentru o perioadă de maxim 62 de zile lucrătoare.
- *Ordin day* – ordinul este valabil pentru ziua curentă de tranzacționare.
- *Ordin Good-till-Date* – ordinul este valabil până la o anumită dată specificată.
- *Ordin contingent* – ordinul este activat ca urmare a executării unei tranzacții pe simbolul respectiv în piața principală, iar prețul acestuia îndeplinește cerințele de preț specificate prin compararea acestuia cu prețul de activare al ordinului respectiv (Stop Buy/Sellif Touched Buy/Sell out).
- *Ordin Hidden* – un ordin cu volum total, care este doar parțial vizibil în registrul de ordine. Clientul trebuie să specifice volumul total și prețul limită. În cazul în care Clientul plasează un ordin Hidden, SSIF GOLDRING presupune că instrucțiunea specifică este dată pentru a nu divulga imediat ordinul plasat.
- *All or none* – Clientul instrucează SSIF GOLDRING să execute ordinul în întregime. Dacă o astfel de execuție nu este posibilă, ordinul va fi ținut până la sfârșitul perioadei de valabilitate.
- *Ordin de volum* – Clientul instrucează SSIF GOLDRING să cumpere sau să vândă ½, 1/3 sau ¼ din volumul total tranzacționat într-o perioadă definită de timp într-un anumit loc de tranzacționare.

### ASPECTE REFERITOARE LA EXECUTAREA ORDINELOR

**Art. 14.** GOLDRING SA SSIF va lua toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru Client, executând ordinul în contul acestuia conform instrucțiunilor primite.

**Art. 15.** Cel mai bun rezultat posibil al executării ordinelor în contul și pe seama clienților va fi determinat cu luarea în considerare a tuturor aspectelor relevante ale executării ordinelor. Aceste aspecte includ prețul, costul, viteza, probabilitatea execuției și decontării precum și mărimea și natura ordinului.

**Art. 16.** În furnizarea celei mai bune execuții pentru clienții retail, prețul și costul vor fi considerate de SSIF GOLDRING ca factori decisivi.

**Art. 17.** În situația în care Clientului îi este furnizat serviciul de tranzacționare pe internet, cea mai bună execuție a ordinului va fi îndeplinită de către SSIF GOLDRING prin executarea ordinului conform parametrilor introduși de client.

### CONDIȚII DE EXECUTARE A ORDINELOR PENTRU CLIENȚII DE RETAIL

#### INTRODUCEREA ȘI EXECUTAREA ORDINELOR DE CUMPĂRARE

**Art. 18.** Ordinele de cumpărare sunt introduse în platforma de tranzacționare pe măsură ce sunt primite, dacă Clientul nu instrucează altfel, în funcție de limita de tranzacționare Client și de parametrii ordinului.

**Art. 19.** Limita de tranzacționare client se referă la fondurile disponibile pentru tranzacționare care se află în contul individual al clientului deschis la GOLDRING SA SSIF.

**Art. 20.** GOLDRING SA SSIF preia în numele Clientului, în cadrul unei oferte publice de vânzare, ordine de tranzacționare cu condiția ca subscrierea să fie însoțită de dovada depunerii de către Client a fondurilor bănești aferente în contul colector deschis de SSIF GOLDRING în acest scop.

#### INTRODUCEREA ȘI EXECUTAREA ORDINELOR DE VÂNZARE

**Art. 21.** Ordinele de vânzare a instrumentelor financiare existente în conturile clienților deschise la GOLDRING SA SSIF vor fi introduse în piață direct conform instrucțiunilor Clientului.

**Art. 22.** Ordinele de vânzare care necesită în prealabil transferul instrumentelor financiare de la Depozitarul central în conturile Clientilor deschise la GOLDRING SA SSIF, vor fi acceptate în vederea executării numai împreună cu **dovada prețului de achiziție**. În cazul în care valorile mobiliare, obiect al transferului provin dintr-o acțiune corporatistă, momentul dobândirii este cel al operării respectivului eveniment de către Depozitarul Central, cu excepția proceselor de splitare și consolidare unde momentul dobândirii este cel inițial al achiziționării. În cazul nefurnizării documentelor justificative, instrumentele financiare vor fi înregistrate în evidențele SSIF GOLDRING la prețul 0 (zero) și la data procesării transferului sau la data extrasului de cont referitor la deținerile respective, în cazul furnizării acestuia din urmă.

**Art. 23.** În cazul deținătorilor de acțiuni prin PPM este suficientă o declarație pe proprie răspundere a Clientului.



## AGREGAREA ORDINELOR

**Art. 24.** GOLDRING SA SSIF utilizează mecanismul de agregare a ordinelor în cazul prestării serviciului de administrare a portofoliului sau în alte cazuri în care folosirea unui astfel de mecanism determină condiții favorabile pentru executarea ordinelor clienților (de exemplu în cazul tranzacțiilor de tip DEAL).

**Art. 25.** În cadrul prestării serviciilor de administrare a portofoliului GOLDRING SA SSIF va încadra clienții în conturile agregate în funcție de categoria de risc generată ca rezultat al completării de către Client a Chestionarului de adecvare.

**Art. 26.** GOLDRING SA SSIF folosește o politică de agregare a ordinelor care respectă următoarele principii:

- Utilizează contul grup pentru a realiza tranzacții agregate în numele clienților cu scopul optimizării executării ordinelor acestora și al constituirii unui portofoliu unitar pe categorii de risc, asigurând condiții echitabile pentru fiecare client;
- Conturile grup permit operațiuni de vânzare/cumpărare și distribuția ulterioară a instrumentelor financiare/disponibilităților bănești pe conturile individuale ale clienților. Distribuția se face prin metoda de alocare pro-rata;
- Operațiunile de cumpărare sunt efectuate prin transferul disponibilului din conturile individuale ale clienților în contul grup, prin blocarea sumei respective în conturile individuale. Sumele de bani rămase în contul grup ca urmare a cumpărării parțiale sunt distribuite la finele zilei în conturile individuale;
- Operațiunile de vânzare sunt efectuate prin transferul instrumentelor financiare disponibile pentru vânzare din conturile individuale ale clienților în contul grup. Instrumentele financiare rămase ca urmare a vânzării parțiale sunt distribuite la finele zilei în conturile individuale;
- Alocarea tranzacțiilor efectuate pe conturile grup se face prin generarea unei perechi de tranzacții interne de alocare care au ca scop transferul rezultatelor tranzacțiilor efectuate în conturile grup către conturile individuale.
- Sumele și volumele transferate prin tranzacțiile interne de alocare pe fiecare cont individual vor fi determinate prin algoritmul pro-rata.

## ALTE PREVEDERI

**Art. 27.** Clientul poate solicita GOLDRING SA SSIF, în scris, dovezi privind executarea ordinelor sale în conformitate cu politica celei mai bune execuții a GOLDRING SA SSIF, aceasta având obligația de a furniza explicații prin scrisoare recomandată cu confirmare de primire sau pe adresa de email a clientului în termen de 30 de zile lucrătoare de la data primirii cererii.

**Art. 28.** În cazul în care GOLDRING SA SSIF refuză să execute un ordin al Clientului, aceasta îl va informa imediat pe Client, precizând motivele refuzului.

**Art. 29.** GOLDRING SA SSIF va revizui Politica de executare a ordinelor cel puțin anual și va notifica Clienții cu privire la modificările aduse acesteia care au impact asupra activității clientului.

## CIRCUMSTANȚE EXTRAORDINARE

**Art. 30.** Circumstanțele extraordinare precum fluctuațiile zilnice semnificative ale prețului, eșecuri ale tehnologiei informației sau ale sistemului, blocaje ale lichidității, pot forța GOLDRING SA SSIF să execute ordine într-un mod care se abate de la Politica de executare a ordinelor. În aceste cazuri GOLDRING SA SSIF va acționa în concordanță cu principiul fundamental de protecție a celui mai bun interes al Clienților.