

RAPORT PRIVIND CELE MAI IMPORTANTE 5 LOCURI DE EXECUTARE PENTRU ANUL 2019

Directiva UE/65/2014 privind instrumentele financiare (MIFID II) impune societăților de servicii de investiții financiare care execută ordinele clienților să centralizeze și să publice pentru fiecare clasă de instrumente financiare, cele mai importante **cinci locuri de tranzacționare** din punct de vedere al **volumelor de tranzacționare**, în care acestea au executat ordine ale clienților în cursul anului precedent și informații privind **calitatea executării** obținute.

Prezentul raport este întocmit în baza Regulamentului Delegat (UE) 576/2017 și Regulamentului Delegat MiFID II (Reg. UE 565/2017). Obiectivul principal al raportului este de a oferi investitorilor și publicului informații relevante, conform cerințelor legale, astfel încât aceștia să poată evalua calitatea serviciilor oferite de către SSIF BT CAPITAL PARTNERS în materie de executare a ordinelor pentru fiecare clasă de instrumente financiare.

Locurile de executare pentru ordinele clienților retail și clienților profesionali

- a. În tabelele următoare, se regăsesc informații în legătură cu piața, volumul și numărul de ordine executate de către **clienții de retail**, pe tipurile de instrumente financiare tranzacționate de către aceștia:

Clasa instrumentului	Titluri de capital				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proportia volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proportia ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori București	99.12%	98.71%	70.18%	29.82%	96.45%
Denumirea și identificatorul locului de	0.68%	0.02%	100.00%	0.00%	100.00%

executare (MIC sau LEI) XLON - London Stock Exchange					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XNYS US All Markets	0.16%	0.88%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XVIE Vienna Stock Exchange	0.02%	0.27%	75.18%	24.82%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	0.01%	0.09%	76.53%	23.47%	100.00%

Clasa instrumentului	Instrumente de datorie				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori Bucuresti	40.45%	88.58%	70.76%	29.24%	98.94%
Denumirea și	39.38%	3.32%	100.00%	0.00%	100.00%

identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XSTU - Stuttgart Stock Exchange					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XFRA Frankfurt Stock Exchange	20.04%	5.84%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBER Berlin Stock Exchange	0.10%	1.73%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) OTC OTC	0.04%	0.53%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Instrumente financiare structurate				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XFRA Frankfurt Stock Exchange	57.75%	0.29%	100%	0%	100.00%
Denumirea și	42.25%	99.61%	69.62%	30.38%	98.66%

identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti					
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) OTC - OTC	0.00%	0.02%	100%	0%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XVIE Vienna Stock Exchange	0.00%	0.07%	100%	0%	100.00%

Clasa instrumentului	Produse tranzactionate la bursa				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMIL Borsa Italiana	99.53%	4.53%	100%	0%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	0.55%	90.08%	60.33%	39.67%	76.10%

Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	0.09%	3.12%	54.55%	45.45%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLUX Luxembourg Stock Exchange	0.02%	1.98%	100%	0%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON London Stock Exchange	0.01%	0.28%	100%	0%	100.00%

- b. In abelul de mai jos se regasesc informatii in legatura cu ordinele **clientilor de retail** care au fost executate în cadrul **operațiunilor de finanțare prin titluri de valoare:** tranzacții de creditare în marjă.

Clasa instrumentului	Titluri de capital	
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU	
Cele mai importante 5 locuri de executare din punctul de vedere al volumului (ordine descrescătoare)	Proporția volumului de ordine executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) - XBSE Bursa de Valori Bucuresti	100%	100%

- c. In tabelele urmatoare, se regasesc informatii in legatura cu piata, volumul si numarul de ordine executate de catre **clientii profesionali**, pe tipurile de instrumente financiare tranzactionate de catre acestia:

Clasa instrumentului	Titluri de capital
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	NU

Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE - Bursa de Valori Bucuresti	99.74%	92.96%	67.80%	32.20%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLON London Stock Exchange	0.18%	1.83%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XLIS Euronext Lisbon	0.02%	0.04%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XMAD Spain SM	0.02%	0.17%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XETR XETRA Frankfurt	0.01%	1.14%	74.58%	25.42%	100.00%

Clasa instrumentului	Instrumente de datorie
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per	NU

zi lucrătoare					
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBSE Bursa de Valori Bucuresti	99.76%	96.38%	86.47%	13.53%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XFRA Frankfurt Stock Echange	0.21%	2.90%	100.00%	0.00%	100.00%
Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) XBER Berlin Stock Exchange	0.03%	0.72%	100.00%	0.00%	100.00%

Clasa instrumentului	Alte instrumente				
Notificare dacă în anul precedent s-a realizat în medie < 1 tranzacție per zi lucrătoare	DA				
Cele mai importante cinci locuri de executare din punctul de vedere al volumelor de tranzacționare (ordine descrescătoare)	Proporția volumului tranzacționat exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Proporția ordinelor executate exprimată ca procent din totalul înregistrat pentru această clasă	Procentul de ordine pasive	Procentul de ordine agresive	Procentul de ordine direcționate

Denumirea și identificatorul locului de executare (MIC sau LEI) ASEX Athens Exchange Alternative Market	100.00%	100.00%	100.00%	0.00%	100%
--	---------	---------	---------	-------	------

Concluzii cu privire la calitatea executării

(a) *explicația importanței relative pe care firma a acordat-o prețului, costurilor, rapidității, probabilității executării sau oricărui alt factor, inclusiv calitativ, în evaluarea calității executării;*

În ceea ce privește tranzacțiile efectuate pe Bursa de Valori București, BT Capital Partners a furnizat servicii de preluare, transmitere și execuție de ordine.

În ceea ce privește tranzacțiile efectuate în locuri de tranzacționare externe, BT Capital Partners a prestat pentru clienții săi servicii de investiții financiare constând în preluarea și transmiterea ordinelor primite de la clienți în vederea executării, prin **Alt intermediar** (Raiffeisen Centrobank AG). Acesta a asigurat executarea ordinelor clienților în conformitate cu reglementările aplicabile locurilor de tranzacționare.

Locurile de executare a ordinelor sunt enumerate în cadrul Anexei la *Politica BT Capital Partners de administrare și executare ordine în cel mai bun interes al clienților*, care poate fi accesată pe pagina de internet la link-ul următor: <http://btcapitalpartners.ro/wp-content/uploads/2020/01/Politica-de-executare-a-ordinelor-client-dec-2019.pdf>

La executia unui ordin, în absența instrucțiunilor specifice ale clientului de retail, BT Capital Partners ia în considerare toți factorii care permit obținerea rezultatului optim, cel mai important fiind prețul total care reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile implicate de execuție și decontare, care vor include toate cheltuielile aferente clientului și care sunt în legătură directă cu execuția ordinului, inclusiv taxe/impozite specifice locurilor de tranzacționare, taxa pentru compensare și decontare, rata de schimb valutar (dacă este cazul) și orice alt tip de taxă plătită tertilor implicați în executarea ordinului. Deși în cele mai multe cazuri prețul și costurile ar merita o importanță mai mare în obținerea celui mai bun rezultat cu putință, pot exista situații când alți factori precum probabilitatea și viteza de execuție și decontare a ordinelor, mărimea și natura ordinului, impactul în piață și alte costuri implicite de tranzacționare pot avea prioritate față de considerațiile imediate legate de preț și cost.

În situația în care clientul transmite o instrucțiune specifică, BT Capital Partners execută ordinul conform acelei instrucțiuni și a principiilor prevăzute în reglementările incidente.

Pentru instrumentele financiare tranzacționate la BVB precum și pe o altă piață reglementată, ordinele au fost executate la BVB, în cazul în care Clientul nu a transmis alte instrucțiuni specifice. Adicional, pentru valorile mobiliare ale unui emitent listat pe o piață de capital externă și ulterior acceptate la tranzacționare pe piața reglementată din România sau pe un sistem alternativ de tranzacționare, ordinele au fost executate pe piața din România, dacă nu s-a specificat altfel.

Pentru locurile de tranzacționare externe, clientul a transmis BT Capital Partners instrucțiuni specifice care au fost preluate și transmise de BT Capital Partners în vederea executării către Raiffeisen Centrobank AG.

(b) descrierea oricăror legături strânse, conflicte de interese și participații comune în ceea ce privește oricare dintre locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor;

În ceea ce privește activitățile desfășurate în cursul anului 2019, BT Capital Partners nu a identificat eventuale conflicte de interese în legătura cu oricare dintre locurile de executare utilizate pentru executarea ordinelor și nici legături strânse din perspectiva reglementărilor cu acestea.

(c) descrierea oricăror acorduri specifice cu oricare dintre locurile de executare în ceea ce privește plățile efectuate sau primite, reducerile, rabaturile sau beneficiile nemonetare primite;

BT Capital Partners nu a primit niciun fel de remunerație, discount sau beneficiu nemonetar care încalcă reglementările aplicabile privind conflictele de interese și nici stimulente pentru direcționarea ordinelor clienților săi către un anumit loc de tranzacționare.

BT Capital Partners nu a primit niciun fel de plată pentru eventuale aranjamente privind fluxul de ordine, nu a structurat și nu a perceput comisioane în așa fel încât să facă discriminări între locurile de execuție.

(d) explicația factorilor care au dus la modificarea listei locurilor de executare indicate în politica firmei în materie de executare, dacă a avut loc o astfel de modificare;

Ordinele au fost executate conform *Politicii BT Capital Partners de administrare și executare ordine în cel mai bun interes al clienților*, ce poate fi accesată pe pagina de internet a BT Capital Partners SA <http://btcapitalpartners.ro/wp-content/uploads/2020/01/Politica-de-executare-a-ordinelor-client-dec-2019.pdf>. BT Capital Partners revizuieste cel puțin anual locurile de execuție pe care le accesează, luând în considerare următorii factori: prețurile generale disponibile, lichiditatea, volatilitatea relativă a pieței, viteza de execuție, costul executării, calitatea și costul de compensare și decontare. În cadrul procesului de revizuire, se iau în considerare și informațiile publicate de locurile de tranzacționare și de intermediarul prin intermediul cărui sunt transmise ordinele. În urma unei astfel de revizuirii periodice, lista locurilor de execuție accesibile poate fi actualizată, după caz.

(e) în cazul în care firma tratează categoriile de clienți în mod diferit și acest lucru poate avea consecințe asupra mecanismelor de executare a ordinelor, o explicație a modului în care executarea ordinelor diferă în funcție de categoriile de clienți;

BT Capital Partners nu a tratat categoriile de client în mod diferit.

(f) precizarea, însoțită de o explicație, dacă au fost preferate alte criterii în locul prețurilor și costurilor imediate atunci când s-au executat ordinele clienților de retail și modul în care aceste criterii au fost esențiale pentru a obține în total cel mai bun rezultat posibil pentru client;

Alegerea locului de tranzacționare ține cont, în ordine de următoarele criterii: cel mai bun preț, costurile de execuție și decontare, probabilitatea executării și decontării, viteza de execuție și decontare, mărimea și natura ordinului, termenul de valabilitate al ordinului, volumul tranzacției raportat la lichiditatea pieței, locul de tranzacționare și natura tranzacției, pentru toate tipurile de instrumente financiare.

BT Capital Partners a efectuat tranzactii doar in locuri de tranzactionare carora le-a acordat o incredere rezonabila, luand toate masurile ce se impun astfel incat interesele clientilor proprii sa nu fie prejudiciate de alte entitati.

In situatia in care clientul a transmis o instructiune specifica, BT Capital Partners a executat ordinul conform acelei instructiuni si a principiilor prevazute in reglementarile incidente. Orice instructiune specifica a unui client poate impiedica BT Capital Partners sa respecte criteriile stabilite si implementate privind obtinerea celui mai bun rezultat posibil pentru executarea aceluia ordin.

Pentru a promova in cea mai mare masura interesele clientilor, inclusiv prin executarea rapida a ordinului dat de acestia, agentul a luat, cu acordul respectivului client, masurile necesare permise de regulamente pentru indeplinirea acestui obiectiv. A recurs, daca imprejurarile au cerut, la tranzactii in transe, la afisarea unui ordin ascuns, la negocieri cu alte societati de servicii de investitii financiare, sau cu clientii proprii, etc.

(g) explicatia modului in care firma de investitii a utilizat datele sau instrumentele referitoare la calitatea executarii, inclusiv orice date publicate in temeiul Regulamentului delegat (UE) 2017/575 ;

BT Capital Partners poate utiliza datele sau instrumentele referitoare la calitatea executarii, inclusiv orice date publicate in temeiul Regulamentului delegat (UE) 575/2017 numai in scopul imbunatatirii calitatii executiei ordinelor primite de la clientii sai.

(h) explicatia modului in care firma de investitii a utilizat rezultatele unui furnizor de sisteme centralizate de raportare instituit in temeiul articolului 65 din Directiva 2014/65/UE.

BT Capital Partners nu a utilizat datele unui furnizor de sisteme centralizate de raportare instituit in temeiul art. 65 din Directiva UE/65/2014, pentru perioada de referinta.

30.04.2020