



POLITICA

DELTASTOCK AD

DE EXECUTARE A ORDINELOR

I. DISPOZITII GENERALE

- 1.1. Prezenta POLITICA DELTASTOCK DE EXECUTARE A ORDINELOR (“Politica”) a fost adoptata in conformitate cu Art. 30, paragraful 2 din Legea Pietelor cu Instrumente Financiare (MFIA) si Ordonanta Nr. 38 care reglementeaza activitatile intermediarilor de investitii in scopul de a garanta calitatea inalta a serviciilor prestate clientilor DELTASTOCK.
- 1.2. Prezenta Politica se va citi impreuna cu Termenii Generali de Afaceri care se aplica Contractelor cu clientii. Prin semnarea unui Contract cu DELTASTOCK si prin acceptarea Termenilor Generali de Afaceri ai companiei, clientii **recunosc ca au citit si sunt de acord** cu aceasta Politica. Desi MiFID si MIFIA solicita DELTASTOCK sa implementeze o politica de executare a ordinelor, aceasta Politica nu face parte din Contractul incheiat intre Client si DELTASTOCK. DELTASTOCK va oferi clientilor sai, la cerere, informatii suplimentare privind prezenta Politica.
- 1.3. Prezenta Politica se aplica tuturor ordinelor de cumparare, vanzare si schimb de instrumente financiare plasate catre DELTASTOCK de clientii de retail si clientii profesionali.
- 1.4. Toate tranzactiile cu instrumente financiare sunt desfasurate in conformitate cu reglementarile si cererile aplicabile locului respectiv de executare, precum si in concordanta cu legea in vigoare privind instrumentele financiare respective.
- 1.5. DELTASTOCK nu poate executa ordine in numele clientilor fara acordul lor prealabil cu prezenta Politica.
- 1.6. Prezenta Politica este bazata pe principiul urmatoare: cand ofera servicii de investitii clientilor, DELTASTOCK actioneaza cu onestitate, corectitudine si profesionalism, urmarind intotdeauna cel mai bun interes al clientului, si executa ordinele clientilor cu promptitudine, onestitate si precizie, urmarind timpul de primire al ordinelor identice.
- 1.7. Cand ordinele clientului sunt executate pe piata Over-The-Counter (OTC), prezenta Politica nu poate garanta ca pretul de executie al tranzactiei va fi intotdeauna cel mai bun pret pentru client in comparatie cu preturi similare care sunt sau au fost pe alte locuri de executare.
- 1.8. DELTASTOCK isi trateaza clientii in mod egal.
- 1.9. DELTASTOCK executa ordine cu instrumente financiare in numele clientilor in cele mai favorabile conditii pentru client, facand toate demersurile rezonabile pentru a obtine rezultatul cel mai bun posibil conform ordinului clientului.
- 1.10. In vederea indeplinirii obligatiei sale de a obtine rezultatul cel mai bun posibil, DELTASTOCK executa ordinele clientului la prima oportunitate posibila cu exceptia cazurilor in care aceasta este clar in dezavantajul clientului.
- 1.11. DELTASTOCK intotdeauna executa ordinele clientului in stricta conformitate cu instructiunile specifice emise de client in ordin sau altfel. In caz de instructiuni specifice emise pentru un anumit ordin, DELTASTOCK poate fi impiedicata sa respecte criteriile stabilite si implementate in prezenta Politica de executare a ordinelor privind obtinerea celui mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinului respectiv.
Toate instructiunile specifice emise de clienti deroga regulile prezentei Politici. La executarea unui ordin conform instructiunilor specifice ale clientului, acesta accepta in mod irevocabil ca DELTASTOCK si-a respectat obligatia de a obtine cel mai bun rezultat posibil. DELTASTOCK nu este responsabila cand a executat cu precizie si buna credinta ordinul clientului urmarind instructiunile specifice ale acestuia. Orice risc si consecinte care rezulta din executarea unor astfel de ordine sunt cu intregime suportate de client.

II. FACTORI DE EXECUTIE

2.1. DELTASTOCK executa ordinele in cel mai bun interes al clientilor sai si pentru acest scop aceasta face toate demersurile rezonabile pentru a determina:

- (i) pretul cel mai bun pentru client in conformitate cu ordinul primit de la client;
- (ii) ora de primire a ordinului de la client;
- (iii) tipul de ordin (piata, pentru executare directa, limita, stop, OCO, limita/stop/OCO atasate unei pozitii, trailing stop, ordin conditional, etc. care va fi confirmat, executat si evaluat manual sau automat)
- (iv) viteza si probabilitatea executarii (ordine care vor fi executate in momentul deschiderii sau inchiderii pietei relevante pe care se tranzactioneaza instrumentul financiar, care face obiectul ordinului; executare in caz de forta majora, etc.);
- (v) lichiditatea curenta pe pietele relevante unde sunt tranzactionate instrumentele financiare sau activul suport, precum si lichiditatea disponibila in modulul L2 al platformei electronice a companiei - Delta Trading;
- (vi) marimea ordinului (in particular cand cantitatea si/sau pretul cerut al ordinului fac partial sau complet imposibila executarea pe piata relevanta pe care sunt tranzactionate instrumentele financiare sau activul suport);
- (vii) restrictiile de pret (daca exista) pe piata relevanta pe care sunt tranzactionate instrumentele financiare sau activul suport;
- (viii) costurile (daca exista);
- (ix) alte situatii legate de executarea unui ordin.

2.2. Criteriile pentru definirea importanței relative a factorilor de executare aplicabile tuturor clientilor: La executare ordinelor clientilor, DELTASTOCK ia in considerare importanta relativa a factorilor de executare conform urmatoarelor criterii:

- (i) Caracteristicile clientului (inclusiv clasificarea clientilor in clienti retail, profesionali sau contraparte eligibile);
- (ii) Caracteristicile ordinului clientului;
- (iii) Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului;
- (iv) Caracteristicile locurilor de executare catre care poate fi directionat ordinul;
- (v) DELTASTOCK si-a indeplinit obligatia de a obtine cel mai bun rezultat in cazul in care a executat ordinul sau un parametru specific in concordanta cu instructiunile specifice date de client.

2.3. Criterii aditionale aplicabile ordinelor primite de la clienti retail

2.3.1. La executarea unui ordin primit de la un client de retail, cea mai buna executie a ordinului este determinata de valoarea totala a tranzactiei, inclusiv pretul instrumentului financiar si toate costurile aferente executarii. Costurile aferente executarii ordinului includ toate cheltuielile care au legatura directa cu executarea ordinului, inclusiv taxele aferente locurilor de tranzactionare a ordinelor, taxele de compensare si de decontare si orice alte taxe si comisioane platite unor terte parti implicate in executarea ordinului.

2.3.2. In vederea obtinerii celei mai bune executii si in cazul in care sunt doua sau mai multe locuri concurente de executare a unui ordin in legatura cu un instrument financiar, precum si in scopul de a evalua si a compara rezultatele posibile pentru clientul de retail daca ordinul se executa la fiecare din locurile de executare eligibile specificate in prezenta Politica, se va lua in considerare comisionul DELTASTOCK si respectiv cheltuielile aferente executarii ordinului pe fiecare din locurile de executare posibile.

2.4. Alti factori care influenteaza executarea ordinelor

- 2.4.1. Ordinele executate pe piata OTC vor fi cotate de sistemele electronice de tranzactionare angajate de DELTASTOCK. Aceste sisteme nu sunt MTF (multilateral trading facilities) dupa definitia din MiFIA. In functie de unii factori precum sunt conditiile neobisnuite de piata, dimensiunea sau tipul de ordin, anumite instrumente financiare pot fi cotate manual – partial sau complet – si/sau executarea unui ordin poate intarzia si acest fapt se poate reflecta asupra pretului la care se executa ordinul.
- 2.4.2. In vederea asigurarii celei mai competitive tehnologii de tranzactionare pentru clienti, DELTASTOCK depune toate eforturile necesare sa foloseasca proceduri care diminueaza riscurile de intarziere si lichiditate scazuta prin asigurarea de cotationi de la Furnizorii de Lichiditate, altii decat Deltastock. Indiferent de asta, in caz de forta majora, stiri importante sau alte evenimente sau factori care ar putea influenta piata respectiva, DELTASTOCK si ceilalti Furnizori de Lichiditate este posibil sa nu fie in stare sa mentina lichiditatea obisnuita la acelasi nivel de volume si sa garanteze aceeasi viteza de executare, mai mult, exista posibilitatea sa retraga toate ofertele disponibile in modulul L2 al platformei electronice de tranzactionare. Eventualele efecte ale unor astfel de factori nu pot fi prevazute – acestea pot cauza o marire semnificativa a spread-urilor, intarzieri la executare si cand sunt plasate Ordinele la piata, limita, stop sau altele, acestea ar putea fi executate la preturi mult diferite decat cele la care ar fi fost executate in conditii normale de piata, inclusiv acele la spread-uri fixe.

III. LOCURI DE EXECUTARE

DELTASTOCK executa ordinele clientilor la oricare din urmatoarele locuri de executare:

- 3.1. Locuri de executare a ordinelor clientilor aferente tranzactionarii cu instrumente financiare in schimbul platii integrale a pretului lor
- 3.1.1. Piete reglementate din **Bulgaria** (locuri de executare a ordinelor):
- Bursa de Valori Bulgara – Sofia AD
- 3.1.2. Burse de Valori din **America de Nord** (DELTASTOCK executa ordine in numele propriu dar in contul clientilor):
- Alpha ATS;
 - American Stock Exchange (AMEX);
 - Arca (NYSE);
 - BATS;
 - Bloomberg Tradebook (BTRADE);
 - Chicago Stock Exchange (CHX);
 - Chi-X;
 - Direct Edge, EDGEA, INET (Island);
 - ISE Stock Exchange;
 - Knight Securities;
 - LAVA;
 - Liquidnet;
 - Montreal Exchange;
 - NASDAQ;
 - National Stock Exchange (NSX);
 - New York Stock Exchange (NYSE);
 - NYSE Arca Bonds;
 - OMEGA ECN;
 - Pink Sheets;
 - PURE;
 - Timber Hill Auto-Ex Stocks
 - Toronto Stock Exchange;
 - TrackECN;
- 3.1.3. Piete reglementate si MTF-uri din **Europa** (DELTASTOCK executa ordine in numele propriu dar in contul clientilor):

- Bolsa de Madrid;
- Bucharest Stock Exchange;
- CHI-X Europe Ltd Crest (CHIXUK);
- CHI-X Europe Ltd Swiss;
- EUREX (SOFFEX);
- Intercontinental Exchange (ICE/IPE);
- LIFFE Commodities;
- LIFFE Options & Futures;
- LIFFE Single Stock Futures;
- London Stock Exchange (LSE);
- NASDAQ OMX Europe (NUROCH);
- Spanish Futures & Options Exchange (MEFF);
- Swiss Exchange (SWX);
- Turquoise CH (TRQXCH);
- VIRT-X (VIRTX);
- XETRA;

3.1.4. Burse de Valori din **Asia si Australia** (DELTASTOCK executa ordine in numele propriu dar in contul clientilor):

- Australian Stock Exchange (ASX);
- Hong Kong Futures Exchange (HKFE);
- Hong Kong Stock Exchange (SEHK);
- Osaka Securities Exchange (OSE.JPN);
- Singapore Exchange (SGX);
- Sydney Futures Exchange (SNFE);
- Tokyo Stock Exchange (TSE.JPN);

3.2. Locuri de executare a ordinelor clientilor in cadrul instrumentelor financiare tranzactionate pe piata OTC:

3.2.1. Referitor la tranzactionarea cu instrumente financiare pe piata OTC, DELTASTOCK executa ordinelor clientilor actionand in calitate de contraparte (principal) a tuturor tranzactiilor si ca singurul loc de executare pentru toate ordinele. Tipurile de instrumente financiare tranzactionate de DELTASTOCK sunt mentionate mai jos.

3.2.2. In vederea oferirii celor mai bune preturi clientilor, DELTASTOCK a creat o gama larga de ordine prin care, respectandu-se o anumita strategie de tranzactionare, clientul poate obtine rezultatul dorit. Clientii DELTASTOCK au oportunitatea de a tranzactiona cu anumite instrumente financiare la spread-uri fixe si pe baza de pret - principiul de cantitate, pe modulul Level 2.

(i) **CFD-uri (Contracts For Differences) bazate pe actiuni si ETF-uri (exchange-traded funds)**

DELTASTOCK are acces la cotatiile de pe cel putin o bursa de valori unde este tranzactionat activul suport al instrumentului financiar respectiv; in afara de aceasta, DELTASTOCK poate intra in tranzactii cu CFD-uri bazate pe actiuni si ETF-uri cu cel putin o societate de investitii financiare sau un market maker, pretul CFD-ului respectiv stabilindu-se pe aceasta baza.

(ii) **CFD-uri bazate pe indici**

DELTASTOCK are acces la cotatiile de pe cel putin o bursa de valori unde este tranzactionat activul suport al instrumentului financiar respectiv; in afara de aceasta, DELTASTOCK poate intra in tranzactii cu CFD-uri bazate pe indici cu cel putin o societate de investitii financiare sau un market maker, pretul CFD-ului respectiv stabilindu-se pe aceasta baza. Preturile indicilor depind de preturile contractelor futures suport.

(iii) **CFD-uri bazate pe contracte futures**

DELTASTOCK poate intra in tranzactii cu CFD-uri bazate pe contracte futures cu cel putin o societate de investitii financiare sau un market maker, pretul CFD-ului respectiv stabilindu-se pe aceasta baza.

(iii) **CFD-uri bazate pe valute si metale pretioase**

In ceea ce priveste executarea de ordine in tranzactionarea cu valute si metale pretioase, DELTASTOCK va reprezenta locul de executare pentru aceste ordine. Preturile folosite pentru cotarea de valute si metale pretioase nu sunt bazate pe contracte futures, dar au ca

sursa banci independente si market makeri care asigura lichiditatea pe o piata nereglementata. Experienta Deltastock determina folosirea de surse care asigura servicii de incredere, factorii principali la formarea pretului fiind increderea si frecventa de inlocuire.

- 3.3 DELTASTOCK nu-si va stabili si colecta taxele in modul care ar diferentia pe nedrept si demonstrativ diferitele locuri de executare.

IV. DISPOZITII FINALE

- 4.1. In ceea ce priveste instrumentele financiare care nu fac parte dintr-o anumita clasa de active, DELTASTOCK ar trebui sa primeasca instructiuni specifice de la client referitoare la locul de executare.
- 4.2. Daca in momentul de plasare a ordinului DELTASTOCK nu poate sa-l execute intr-un loc de executare, conform prevederilor prezentei Politici, din cauza unor zile oficial libere, unor evenimente comerciale sau restrictii tehnologice, ordinul poate fi executat intr-un alt loc de tranzactionare cu conditia ca interesul clientului sa fie protejat.
- 4.3. Daca locul alternativ de executare ales de DELTASTOCK nu poate fi utilizat, DELTASTOCK trebuie sa primeasca instructiuni aditionale de la client privind locul de executare.
- 4.4. Daca s-a primit un ordin in afara programului de lucru al locului de executare cerut, ordinul va fi directionat catre acest loc dar abia in urmatoarea zi de tranzactionare. Daca clientul doreste ca ordinul sa fie executat in aceeasi zi, acesta trebuie sa dea DELTASTOCK instructiuni privind locul exact de executare. Fara a primi instructiuni aditionale de la client, DELTASTOCK nu poate modifica locul de executare stabilit pentru ordinul respectiv, chiar daca un astfel de ordin nu este sau nu poate fi executat intr-o perioada mai lunga de timp la locul de executare cerut.
- 4.5. Obligatia de cea mai buna executie nu inseamna ca DELTASTOCK isi va asuma alte responsabilitati decat obligatiile sale specifice prevazute de lege.
- 4.6. Prezenta Politica este revizuita cu regularitate – cel putin o data pe an – precum si in caz de orice modificari materiale care ar putea afecta abilitatea DELTASTOCK de a asigura executia cea mai buna pentru clientii sai. Informatii privind Politica actuala in vigoare sunt disponibile clientilor pe pagina de internet a DELTASTOCK (www.deltastock.com), cat si in birourile companiei.
- 4.7. Prezenta Politica s-a adoptat la data de 12.05.2010 la sedinta Consiliului de Administratie al DELTASTOCK si intra in vigoare incepand cu 20.05.2010 reprezentand o actualizare a politicii care a fost in vigoare inainte de data mentionata mai sus.



www.deltastock.com

e-mail: office@deltastock.com