



## STRATEGIA DE EXECUȚIE A ORDINELOR

### 1. Scopul politicii

1.1 În conformitate cu Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului (MiFID II), firmele de investiții trebuie să ia toate măsurile rezonabile pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții lor atunci când execută ordine. Aceste măsuri vor fi documentate în Politica de Cea Mai Bună Execuție, în conformitate cu MiFID II și Regulamentul Delegat al Comisiei (UE) 2017/565. Politica de cea mai bună execuție se aplică clienților clasificați ca clienți de retail și profesioniști conform MiFID II și instrumentelor financiare care intră în sfera de aplicare a acestei directive. Dacă clientul nu oferă o instrucțiune specifică, Finax, o.c.p., a.s. (denumit în continuare "Brokerul") va încerca să execute ordinele în conformitate cu această politică.

### 2. Acces la cea mai bună execuție

#### 2.1 Elemente ale celei mai bune execuții

Executarea ordinelor poate fi influențată de mai mulți factori (de exemplu, prețul, costul, viteza, probabilitatea de execuție și decontare, dimensiunea, natura sau orice alt aspect relevant pentru executarea ordinului). Pentru a determina importanța relativă factori individuali, brokerul ia în considerare următoarele criterii:

- (a) caracteristicile clientului, inclusiv clasificarea clientului ca client de retail sau profesional;
- (b) caracteristicile comenzii clientului;
- (c) clasa instrumentelor financiare;
- (d) caracteristicile locurilor de execuție către care poate fi redirecționat acest ordin.

Pentru clienții de retail, cel mai bun rezultat va fi determinat prin luarea în considerare a tuturor condițiilor bazate pe prețul instrumentului financiar și pe toate costurile legate de executarea ordinului, în special taxele de tranzacție, taxele de compensare și decontare și taxele plătite terților implicați în executarea ordinului.

Pentru clienții profesioniști în general, factori precum prețul și costul joacă, de asemenea, un rol relativ important în obținerea celui mai bun rezultat posibil al comenzilor plasate de acest tip de client. Ulterior, se evaluează următorii factori: probabilitatea de execuție și decontare, viteza de execuție a comenzii, natura și dimensiunea ordinului.

Brokerul are dreptul, pe baza propriei sale judecăți, în cazul Clientului, a ordinelor, instrumentelor financiare sau a locurilor de execuție, sau în cazul furnizării unui serviciu de management al portofoliului, să acorde o prioritate mai mare criteriilor altele decât prețul și costul pentru a obține cel mai bun rezultat posibil al execuției ordinului, în acest caz, brokerul procedează evaluând factorii în următoarea ordine: natura și dimensiunea ordinului, probabilitatea executării, prețul instrumentului financiar și alți factori relevanți. Totuși, cel mai bun rezultat va fi determinat în termeni de preț și costuri de execuție ale tranzacțiilor (taxe de locație de execuție, taxe de compensare și decontare, precum și taxe către terți implicați în executarea ordinului).

În cazurile în care Brokerul execută un ordin de client în legătură cu instrumente financiare tranzacționate exclusiv pe piețele OTC, Brokerul va folosi probabilitatea de execuție și decontare a aceluia ordin ca criteriu de prioritate. Într-un astfel de caz, brokerul, la primirea comenzii

referitoare la instrumentele financiare tranzacționate pe piețele OTC și obținerea consimțământului clientului pentru a executa acea comandă pe piețele OTC vor asigura executarea promptă a ordinului clientului pe baza criteriului probabilității de execuție și decontare a ordinului.

Dacă apar circumstanțe în care alți factori sunt relevanți în executarea ordinelor către clienți de retail sau profesioniști (de exemplu, comenzi care depășesc dimensiunea standard a pieței și un ordin pentru instrumente ilichide), Brokerul are dreptul, la discreția sa exclusivă, să execute ordine în funcție de alți factori pe care Brokerul îi consideră protejați în interesul clientului. Brokerul nu va fi răspunzător pentru neîndeplinirea ordinului clientului sau pentru neîndeplinirea tuturor eforturilor de a asigura obligațiile decurgute din această politică dacă executarea sau soluționarea nu are loc din cauza încălcării obligațiilor clientului.

În conformitate cu această Politică, nu va fi luată în considerare comparația rezultatelor obținute pe baza aplicării acestei politici cu rezultatele care ar putea fi obținute pentru client de o altă instituție financiară, pe baza aplicării politicii de execuție a acelei companii sau pe baza unei structuri diferite de taxe și comisioane, în scopul evaluării celui mai bun rezultat posibil.

### **Executarea ordinelor în cadrul sistemelor interne de potrivire ale Brokerului în managementul portofoliului (în afara locului de tranzacționare)**

Brokerul poate executa tranzacții prin potrivirea ordinelor între portofolii individuale aflate sub administrarea și evidențele Brokerului și ulterior le poate deconta ca parte a decontării interne în sistemele Brokerului. Ordinele sunt potrivite și executate în sistemele interne ale Brokerului atunci când tranzacțiile (cumpărare și vânzare) privind același instrument financiar au loc în cadrul a două sau mai multe portofolii. O astfel de execuție a tranzacțiilor prin potrivire internă urmărește cel mai bun rezultat posibil pentru client.

Brokerul folosește sisteme interne potrivite pentru a reduce costul total al tranzacționării și nu percepe taxe suplimentare.

Având în vedere tipul instrumentului financiar, brokerul poate folosi, de exemplu, următoarele reper pentru a determina prețul de potrivire: preț mediu ponderat în funcție de volum obținut la tranzacționarea la bursă, preț cotelat la mijlocul pieței, preț de închidere pe piață. Brokerul va folosi în principal prețul mediu ponderat în funcție de volum obținut la tranzacționarea pe bursă pentru a asigura un tratament egal al clienților.

În legătură cu executarea și decontarea ordinelor în sistemele interne ale Brokerului, există un risc operațional asociat riscului rezultat din gestionarea defectuoasă a instrumentelor financiare deținute. Brokerul a adoptat mecanisme în sistemele interne, precum și sistemul de control cu patru ochi, pentru a elimina acest risc.

### **2.2. Locații de execuție**

Lista locurilor de execuție folosite de broker pentru instrumentele financiare individuale este stabilită în articolul 7. Lista locurilor de execuție nu este exhaustivă, dar include locurile de execuție pe care Brokerul le evidențiază atunci când execută ordinele clienților în conformitate cu această Politică. În același timp, Brokerul își rezervă dreptul, în cazurile în care consideră potrivit în legătură cu implementarea Politicii, de a adăuga sau elimina anumite puncte de execuție. Lista locurilor de execuție pentru instrumentele financiare individuale va fi revizuită și actualizată periodic de către Broker pentru a identifica acele locații de execuție care îi vor permite Brokerului să obțină constant cel mai bun rezultat posibil al execuției ordinului.

Brokerul va actualiza lista locurilor de execuție, iar Brokerul nu va fi obligat să informeze clienții despre eventualele modificări aduse listei Locurilor de Execuție. Din acest motiv, Brokerul recomandă Clientului să monitorizeze lista actuală a locațiilor de execuție, care va fi actualizată continuu. Brokerul poate, în anumite circumstanțe, să folosească locații de execuție care nu sunt enumerate în lista locațiilor, de exemplu atunci când execută o comandă a unui instrument neobișnuit pentru Broker. Brokerul va evalua periodic dacă locurile de execuție specificate în politica de execuție asigură cel mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă este necesară modificarea mecanismelor de execuție.

La alegerea locului de execuție, Brokerul va lua în considerare în special lichiditatea locului de execuție și costurile.

În legătură cu direcționarea ordinelor către un anumit loc de tranzacționare sau loc de execuție, Brokerul nu va accepta beneficii monetare sau nemonetare care ar încălca obligațiile sale de a gestiona conflictele de interese și de a primi beneficii financiare sau nemonetare.

### **2.3. Executarea unui ordin**

Brokerul execută acest ordin conform acestei strategii, bazându-se pe una dintre următoarele metode sau o combinație a acestora.

- (a) Ordinul poate fi executat direct pe piața reglementată selectată sau pe o facilitate multilaterală de tranzacționare (MTF) sau pe o facilitate organizată de tranzacționare (OTF). Dacă Brokerul nu este membru direct al pieței relevante sau al unui MTF sau OTF, Brokerul poate transfera comanda către un terț participant la piață căruia îi aplică mecanisme de procesare a ordinelor pe acea piață reglementată sau MTF sau OTF.
- (b) Executarea unui ordin poate fi transferată către o altă firmă de investiții sau un Broker, prin care Brokerul va desemna locul final de executare și va oferi instrucțiuni corespunzătoare celeilalte firme de investiții sau Broker sau se asigură că firma de investiții sau dealerul are mecanisme care să permită Brokerului să respecte propria politică de execuție.
- (c) Un ordin din lista instrumentelor financiare poate fi executat în afara unei piețe reglementate sau a unui MTF sau OTF (dacă executarea ordinului nu este supusă unei obligații de tranzacționare). Totuși, pentru a executa un ordin dintr-o listă de instrumente financiare din afara unei piețe reglementate sau a unui MTF sau OTF, brokerul trebuie să obțină

consimțământul prealabil al clientului. Consecința executării unui ordin OTC poate fi, de exemplu, riscul de neplată a contrapărții, rezultat din executarea ordinului în afara locației de tranzacționare.

La cererea Clientului, Brokerul va furniza informații suplimentare despre implicațiile acestei metode de execuție. În cazul în care clientul a dat instrucțiuni specifice, părțile sunt de acord că aceste principii sau o parte din acestea nu pot fi aplicate.

#### 2.4. Instruire specifică

În cazul în care Clientul pune o instrucțiune specifică pentru executarea unui ordin, de exemplu specificarea locului de execuție, Brokerul va executa acel ordin conform instrucțiunii specifice și va lua în considerare toate măsurile suficiente luate pentru a realiza cea mai bună execuție posibilă a celui ordin, conform acelei instrucțiuni specifice.

În cazul unei instrucțiuni specifice din partea Clientului, Clientul recunoaște că instrucțiunea specifică a Clientului poate împiedica Brokerul să ia măsurile propuse și implementate de Companie în politica sa pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în executarea acelor Ordine, ținând cont de elementele conținute în acele Ordine. Dacă clientul emite o instrucțiune specifică privind un ordin sau natura sa specifică, Brokerul este obligat să execute ordinul conform acelei instrucțiuni specifice, iar această acțiune este considerată îndeplinirea obligației de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clientul său.

Ordinele clienților pot conține condiții suplimentare pentru executarea lor, cu condiția să nu intre în conflict cu reguli și reglementări speciale pentru executarea tranzacțiilor.

#### 2.5. Politica de rutare

Dacă Brokerul acceptă ordinul unui client și îl trimite către o terță parte (de exemplu, un alt dealer de valori mobiliare) pentru executarea acestuia, Brokerul nu renunță la obligația de a asigura toate măsurile necesare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client. Ordinele Brokerului sunt transmise de Broker doar către terți care au o politică pentru executarea ordinelor în conformitate cu "cea mai bună politică de execuție". Această politică permite Brokerului să respecte obligațiile prevăzute de lege atunci când execută sau transmite ordine către acea entitate pentru executarea acestora. Terții sunt liști în documentul Lista locurilor de execuție.

#### 2.6. Alocarea și agregarea comenzilor

Brokerul se asigură că ordinele executate în numele clienților sunt înregistrate și alocate prompt și precis. Ordinele vor fi executate în ordinea în care au fost primite, cu excepția cazului în care:

- (a) termenii ordinului către client nu sunt specificați altfel; sau
- (b) caracteristicile ordinului clientului sau condițiile predominante pe piață nu permit acest lucru, sau
- (c) interesul clientului necesită o altă modalitate de a executa ordinul.

Brokerul este obligat să informeze clientul de retail despre orice dificultăți serioase legate de executarea corectă a ordinelor imediat ce acestea sunt detectate.

Ordinele clienților sau tranzacțiile proprietare cu comenzi de la un alt client pot fi agregate doar dacă agregarea comenzilor și tranzacțiilor nu este probabil dezavantajoasă pentru niciunul dintre clienții ale căror ordine urmează să fie agregate și dacă există o politică de alocare a comenzilor care să asigure alocarea corectă a ordinelor și tranzacțiilor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor determină alocările și modul în care executarea parțială a ordinelor. În ciuda celor de mai sus, efectul agregării în raport cu o anumită comandă poate fi în detrimentul clientului.

Când gestionează un portofoliu, un broker agregă ordinele clienților astfel:

- algoritmul verifică obiectivele clienților și creează ordine individuale în conformitate cu politica contului de valori mobiliare,
- aceleași Ordine sunt grupate împreună de algoritmul,
- ordinele sunt executate conform termenilor celei mai bune modalități de a executa Ordinele,
- Tranzacțiile sunt înregistrate în contul clientului.

### 3. Cel mai bun mod de execuție după clasa de instrumente financiare

Principiile descrise în această politică nu restricționează Brokerul să acționeze decât dacă consideră că o astfel de acțiune nu ar conduce la executarea ordinului pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client. În astfel de circumstanțe excepționale, brokerul va încerca să execute ordinele cât mai profitabil posibil în circumstanțe standard.

#### 3.1. Acțiuni/ETP (ETF, ETC, ETN)

Brokerul ia în considerare dacă cea mai lichidă piață oferă, în general, cele mai bune condiții posibile în ceea ce privește prețurile și costurile.

#### 3.2. Obligațiuni/instrumente de piață monetară

Brokerul va transmite ordine pentru obligațiuni și instrumente de piață monetară către piața internă, cu condiția ca la acea locație să existe un nivel rezonabil de lichiditate pentru acel instrument. În cazul în care Brokerul concluzionează că niciunul dintre locurile de execuție nu îndeplinește criteriile stabilite intern pentru lichiditate suficientă, ordinul va fi executat în afara unei piețe reglementate sau a unui MTF sau OTF. În cazul în care un fond mutual este subscris sau răscumpărat în afara unei piețe reglementate, aceste tranzacții vor fi efectuate în condițiile specificate în prospectul fondului (de exemplu, ora limită, ziua tranzacționării, decontare).

### 4. Monitorizarea și actualizarea

Brokerul va monitoriza eficacitatea mecanismelor de execuție a ordinelor și propria politică pentru a identifica și, dacă este necesar, a elimina orice deficiențe. De exemplu, Brokerul va evalua periodic dacă locurile de execuție menționate în politica de execuție pentru a asigura cel mai bun rezultat posibil pentru client sau dacă este nevoie de modificări ale mecanismelor de execuție. Brokerul va notifica Clientul cu privire la orice modificări semnificative ale mecanismelor de execuție a ordinelor sau a politicii, publicându-le pe pagina sa de [www.finax.eu/ro/legislatie](http://www.finax.eu/ro/legislatie).

Brokerul revizuieste Politica de Executare a Ordinelor cel puțin o dată pe an. O astfel de revizuire trebuie efectuată și ori de câte ori există o modificare semnificativă care afectează capacitatea Brokerului de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi atunci când transmite ordine pentru executare către alte entități sau când execută ordinele clienților pe locurile de execuție incluse în poliță. O modificare semnificativă este un eveniment semnificativ care poate afecta cei mai buni parametri de execuție, cum ar fi costul, prețul, viteza, probabilitatea de execuție și decontare, dimensiunea, natura sau orice alte aspecte relevante pentru executarea ordinului.

### 5. Exprimarea consimțământului general al clientului

5.1. Consimțământul Clientului este necesar în cazul în care Brokerul ar internaliza ordinele sau ar executa ordine în afara unei piețe reglementate sau a unui MTF sau OTF, cu excepția cazurilor în care fondul mutual este răscumpărat sau subscris. Este necesar și consimțământul prealabil al clientului dacă, în unele cazuri, ordinele de limitare nu sunt publicate în acțiunile listate. Conform MIFID II, brokerul este obligat să furnizeze clienților informații despre Politica de Executare a Ordinelor și, în același timp, este obligat să obțină consimțământul prealabil al Clientului pentru Politica de Executare a Ordinelor înainte de a furniza serviciul de investiții. Clientul acordă aceste consimțăminte la încheierea unui contract cu Brokerul (în cazul furnizării serviciului de Management al Portofoliului, conform Articolului 6 din Acordul de Management al Portofoliului).

### 6. Confirmarea celei mai bune modalități de a executa ordinele

6.1. Clientul are dreptul să ceară Brokerului să confirme că ordinele sale au fost executate conform acestei politici privind cea mai bună modalitate de a executa ordinele.

## 7. Lista locațiilor de execuție

7.1. Lista Locurilor de Execuție conține locații de execuție care permit permanent Brokerului să obțină cel mai bun rezultat posibil la executarea ordinelor Clientului. În cazul unor modificări în lista locurilor de servicii de investiții, această listă va fi actualizată.

7.2. Brokerul își rezervă dreptul de a folosi locații de execuție altele decât cele enumerate în această listă atunci când execută un ordin client, în cazul în care îl consideră compatibil cu scopul de a obține cel mai bun rezultat posibil de execuție pentru client.

7.3. Brokerul își rezervă dreptul de a elimina orice loc de execuție de pe listă.

7.4. Brokerul nu este obligat să informeze Clientul despre modificările din lista locurilor de serviciu. Lista locațiilor de execuție este actualizată pe site-ul [www.finax.eu/ro](http://www.finax.eu/ro).

7.5. Brokerul poate asigura executarea ordinelor clienților direct sau prin intermediul contrapărților aprobate – terți.

7.6. Locații de execuție:

Bursa de Valori Americană	Piața de Acțiuni NASDAQ
Bursa de Valori din Madrid	Bursa de Valori din New York
Bursa de Valori Italiană	OMX Nordic Exchange -
Bursa de Valori Budapesta	Stockholm
Bursa de Valori din București	Bursa de Valori din Praga
Bursa de Valori Bulgară – Sofia	RTS
Bursa de Valori din Bratislava	Bursa de Valori din Stuttgart
Deutsche Börse (XETRA)	Bursa de Valori Suedeză
EUREX	Bursa Elvețiană
Euronext	Bursa de Valori din Toronto
Bursa de Valori Frankfurt	Turcoaz
CHI-X Europe LTD	Bursa de Valori din Viena
Bursa de Valori din Ljubljana	VIRT-X
Bursa de Valori din Londra	Bursa de Valori din Varșovia
MICEX	Bursa de Valori din Zagreb

7.7. Finax, O.C.P., A.S. execută ordinele clienților prin următorii terți:

BANCA KBC NV/SA

SAXO Bank A/S

La cererea motivată a clientului, Brokerul va furniza clienților informații despre entitățile cărora le-a transmis sau plasat ordine de execuție.

## 8. Dispoziții finale

8.1. Această Politică de Executare a Ordinelor a fost aprobată de Consiliul de Administrație al Brokerului la 22/12/2025.

8.2. Politică de Executare a Ordinelor a fost publicată la 13/02/2026.

### Rezumatul politicii de execuție

- Cea mai bună metodă de a executa ordinele

Pentru clienții de retail, cea mai bună modalitate de a executa comenzile este determinată în termeni de preț și cost. Un broker poate acorda prioritate mai mare criteriilor diferite de preț și cost pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în executarea ordinului.

- Locul execuției

Brokerul va transmite Ordinele către terți care au acces la locurile de tranzacționare:

BANCA KBC NV/SA

SAXO Bank A/S

- Potrivirea internă și executarea tranzacțiilor în cadrul managementului portofoliului

Ca parte a managementului portofoliului, Brokerul execută și potrivește ordinele în sistemul său intern.

- Agregarea comenzilor

Când gestionează un portofoliu, un broker agregă ordinele clienților astfel:

- Algoritm verifică obiectivele clienților și creează comenzi individuale în conformitate cu politica un cont de valori mobiliare,
- aceleași Ordine sunt grupate împreună de algoritm,
- ordinele sunt executate conform termenilor celei mai bune modalități de a executa Ordinele,
- Tranzacțiile sunt înregistrate în contul clientului.

- Instrucțiuni specifice

Dacă Clientul emite o instrucțiune specifică privind un ordin sau natura sa specifică (dacă natura serviciului oferit de Broker permite), Brokerul este obligat să execute ordinul conform acelei instrucțiuni specifice, iar această acțiune este considerată îndeplinirea obligației de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clientul său.

- Monitorizare

Brokerul revizuieste Politică de Executare a Ordinelor cel puțin o dată pe an. Brokerul va notifica Clientul cu privire la orice modificări semnificative ale mecanismelor de execuție sau politicii ordinelor prin publicarea acestora pe pagina sa de <https://www.finax.eu/ro/legislatie>.