

ING Wholesale Banking

Politica privind cea mai bună executare și gestionare a ordinelor



1. Când aplicăm cea mai bună executare la tranzacțiile clienților?

Politica privind cea mai bună executare și gestionarea ordinelor din cadrul ING Wholesale Banking (Politica) stabilește politica noastră de executare și abordare în ceea ce privește asigurarea celei mai bune executări a ordinelor Clienților noștri Profesionali și Retail pentru gestionarea și executarea ordinelor clienților în instrumentele financiare (asa cum sunt definite în Directiva UE privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II)). Această Politică se aplică în cazul în care ING Wholesale Banking¹ (noi, al nostru sau ING, după caz) acceptă un ordin pentru executare sau transmitere în contul dumneavoastră sau în alte situații în care am convenit în mod expres să aplicăm această Politică.

2. Când nu aplicăm cea mai bună executare?

Regulile privind cea mai bună executare din cadrul MiFID II nu se aplică contrapartidelor eligibile (ECP). Cu toate acestea, în relațiile noastre cu ECP vom acționa cu onestitate, corectitudine și profesionalism și vom comunica într-un mod corect, clar și care să nu inducă în eroare. În situații specifice, cu referire la Clienții Profesionali și Retail, regulile privind cea mai bună executare din cadrul MiFID II pot să nu fie aplicabile sau pot fi aplicate într-un mod diferit. Vom explica aceste situații specifice în secțiunea 7 din cadrul acestei Politici.

3. Ce reprezintă cea mai bună executare?

Cea mai bună executare reprezintă modul în care ne asigurăm că am efectuat toți pașii necesari pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în ceea ce privește executarea ordinelor clienților, luând în considerare următorii factori:

- **Prețul:** acesta se referă la prețul rezultat în urma tranzacției, excluzând propriile noastre cheltuieli aferente executării ordinului. Prețul este, de regulă, cel mai important factor atunci când luăm în considerare obținerea celui mai bun rezultat posibil când executăm ordinele clienților.
- **Costurile:** acestea se referă la comisioanele, costurile și tarifele care sunt aplicate atunci când se execută ordinul dumneavoastră. În cazul în care efectuați tranzacții în baza unui comision fix, aceste costuri vor avea doar o influență limitată în ceea ce privește modul în care vom executa ordinul dumneavoastră. În cazul în care ați încheiat un acord comercial cu noi ale cărui costuri influențează tarifele noastre care vă sunt aplicabile, vom conveni de comun acord o modalitate potrivită de a include aceste costuri în strategia noastră de executare.

- **Rapiditatea /Viteza:** definim viteza ca fiind ritmul în care putem da curs ordinului dumneavoastră. În cazul în care instrucțiunile dvs. impun sau implică un ritm în care trebuie să executăm ordinul dvs., le vom respecta., cu excepția situației în care vom identifica un conflict imediat și substanțial cu prețul. În cazul în care instrucțiunile dvs. nu se referă la viteză, noi vom executa ordinul dvs. într-un ritm care să reprezinte un echilibru între executarea ordinului dvs. în timp util și impactul asupra pieței, pentru a reduce astfel riscul de executare.
- **Probabilitatea de executare:** definim acest aspect ca probabilitatea că avem capacitatea de a executa ordinul dvs., sau cel puțin o parte substanțială din acesta. Acest factor este mai important în situațiile în care accesul la lichiditatea pentru instrumentul financiar relevant este restricționat într-un anumit fel.
- **Probabilitatea de decontare:** preconizăm ca tranzacțiile pe care le executăm pentru dvs. vor fi decontate în timp util. În general, pe piețele titlurilor de capital, probabilitatea de decontare nu reprezintă un factor semnificativ. Cu toate acestea, în situații specifice, luăm în considerare probabilitatea de decontare ca fiind un factor mult mai important decât prețul.
- **Mărimea ordinului clientului:** mărimea se referă la mărimea ordinului proporțional cu volumul mediului de tranzacționare pentru un anumit instrument financiar. Mărimea ordinului clientului ar putea fi un factor important dacă ordinul depășește volumul mediu zilnic tranzacționat dintr-un anumit instrument financiar, de ex. în cazul tranzacțiilor bloc. Tranzacțiile la scară mare ar putea avea un efect negativ asupra prețului instrumentelor financiare atunci când sunt executate direct și într-un bloc pe un loc de executare. Dacă trimiteți un astfel de ordin, este posibil să nu considerăm prețul și viteza drept factorii cei mai importanți. Atunci când trimiteți un ordin la scară mare, interesul dvs. care va prevala poate fi să deschideți sau să închideți o poziție substanțială într-un anumit instrument financiar. În aceste circumstanțe, putem considera probabilitatea de executare și decontare ca fiind cei mai importanți factori de executare.
- **Natura ordinului clientului:** uneori, natura ordinului stabilește restricții pentru noi atunci când executăm ordinul dvs. Dacă, de exemplu, trimiteți un ordin limitat, s-ar putea să ne confruntăm cu restricții la executarea ordinului dvs. În cazul în care anumite locuri de executare nu acceptă ordine limitate. În acest caz, vom lua în considerare toți ceilalți factori de executare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru dvs. în locurile de executare care sunt dispuse să proceseze ordinul dvs. limitat.
- Orice alt factor relevant de executare a ordinelor.

¹ În scopul Politicii privind cea mai bună executare și gestionare ordinelor ING Wholesale Banking, denumirea ING Wholesale Banking este destinată, în special, să includă departamentele Piețe Financiare al ING Wholesale Banking. ING Wholesale Banking desemnează pe ING Bank N.V., filialele și sucursalele sale

4. Cum stabilim importanța relativă a factorilor de executare și selecția locului de executare a ordinelor?

La executarea ordinelor în numele clienților noștri, cea mai bună executare se va stabili în baza factorilor menționați anterior, a experienței noastre comerciale și a judecății în lumina informațiilor disponibile pe piață și a lichidității instrumentului financiar la momentul respectiv, ținând totodată cont de următoarele caracteristici:

- Statutul clientului, inclusiv dacă clientul este un client Retail, un client Profesional sau o contrapartidă eligibilă;
- ordinul și instrumentul financiar;
- locurile de executare către care ordinul poate fi direcționat.

Pentru un client clasificat ca „**Retail**” din punctul de vedere al MiFID, prețul instrumentului financiar și costurile de executare (plată totală) vor stabili cea mai bună executare. Cu toate acestea, ceilalți factori de mai sus pot avea prioritate când au o contribuția esențială în obținerea celui mai bun rezultat posibil în privința plății totale.

Pentru un client clasificat ca „**Profesional**” din punctul de vedere al MiFID II, prețul și costurile sunt de obicei cei mai importanți factori de executare. Cu toate acestea, vom ține cont și de ceilalți factori în contextul tuturor situațiilor relevante, inclusiv în situațiile în care pot exista condiții de îmbunătățire a prețurilor.

Indiferent de obligațiile legale aplicabile, noi susținem cele mai înalte standarde de integritate și corectitudine atunci când executăm ordinele clienților. În plus, vom efectua întotdeauna suficienți pași pentru a obține cel mai bun rezultat posibil atunci când executăm ordine pentru clienții noștri Retail și Profesional.

5. Selectarea locului de executare și a broker-ului

Când selectăm locurile de execuție pe care le considerăm potrivite pentru executarea ordinelor clienților luăm în considerare următorii factori și criterii de selecție:

- calitatea lichidității disponibile pentru instrumentul financiar în cauză;
- calitatea execuției (inclusiv prețul, costul și viteza);
- calitatea operatorului locului de execuție;
- calitatea locului de execuție (inclusiv, încrederea, fiabilitatea, continuitatea tranzacționării și bonitatea); calitatea facilităților de compensare și de decontare; și orice alt factor care ar putea fi relevant pentru a obține cea mai bună executare.

În anexa 1 la prezenta Politică, am stabilit importanța relativă a factorilor și criteriilor de executare și selectare a locurilor de executare enunțate mai sus pentru fiecare dintre următoarele tipuri de produse: acțiuni, instrumente cu venit fix și instrumente financiare derivate.

În anexa 2 la prezenta Politică, am enumerat locurile de executare folosite de către noi.

Pe baza aplicării factorilor de selecție a locului de executare, alegem locul cel mai potrivit pentru a executa ordinul. În cazul în care există doar un singur loc de executare posibil pentru a executa ordinul dvs., vom executa ordinul dvs. în acel loc.

6. Locuri de executare

Executăm ordinele clienților prin una dintre următoarele metode sau combinații de metode:

- **Direct** pe o piață reglementată (RM), un sistem multilateral de tranzacționare (MTF) sau un sistem organizat de tranzacționare (OTF), în cadrul cărora suntem membru sau participant. Pentru o prezentare generală a piețelor reglementate, a sistemelor multilaterale de tranzacționare și a sistemelor organizate de tranzacționare, al caror membru este ING Wholesale Banking vă rugăm să consultați Anexa 2.
- **Indirect** pe o piață reglementată (RM), un sistem multilateral de tranzacționare (MTF) sau un sistem organizat de tranzacționare (OTF), în cazul în care nu suntem un membru direct sau participant al/la locul de tranzacționare relevant. În acest caz, colaborăm cu unul sau mai mulți membrii sau cu participanți ai unui astfel de loc de tranzacționare, cu care am încheiat un acord pentru gestionarea ordinelor clienților pe respectiva piață reglementată.

Pentru a obține cea mai bună executare pentru clienții noștri, nu vom structura taxele și comisioanele noastre într-o manieră care să discrimineze injust între locurile de executare.

În cazul în care executăm ordinele clientului în afara regulilor unei piețe reglementate, MTF sau OTF, acest lucru se numește tranzacționare în afara pieței. Când tranzacționăm în afara pieței, folosim una dintre următoarele metode pentru a executa ordinul dvs.:

- în afara unei piețe reglementate, MTF sau OTF cu selectarea unor contrapartide apreciate pentru standardele de înaltă calitate care tranzacționează în registrul propriu sau acționează ca operatori independenți (Systematic Internalisers - SI);
- în afara unei piețe reglementate, MTF sau OTF prin încrucișarea ordinului unui client cu un ordin similar al unui alt client (crossing), în limita permisă de lege;
- în baza propriului registru / din contul propriu (inclusiv în calitate de SI);
- în baza registrului unui alt broker sau al unei alte companii de investiții; sau
- printr-o tranzacție „over the counter” (OTC) (în afara bursei), când brokerul încheie acorduri speciale cu un sistem de tranzacționare în vederea executării ordinului dvs.

Fără consimțământul dvs. prealabil expres, nu avem permisiunea să executăm ordinele dvs. în afara pieței. În acest sens, dvs. trebuie să completați formularul de consimțământ privind tranzacționarea în afara pieței.

Vă rugăm să aveți în vedere că atunci când tranzacționați în afara pieței cu noi, vă veți confrunta cu riscul de contrapartida. Acest risc implică faptul că atunci când contrapartida dvs. (noi sau orice terță parte) intra în insolvență, este posibil să nu fie în măsură să-și îndeplinească obligațiile contractuale față de dvs. Atunci când tranzacționați la bursă, riscurile de contrapartida ar putea fi sunt reduse deoarece tranzacția dvs. va fi compensată printr-o contraparte centrală (CCP). Contrapartile centrale fac obiectul supravegherii financiare și a diferitelor norme de reducere a riscurilor, cum ar fi reglementările privind amortizarea capitalului ridicat și normele de garanție care cresc protecția împotriva riscurilor de contrapartidă.

7. Situații specifice

În unele cazuri, putem aplica cea mai bună executare într-un mod specific, se pot distinge următoarele situații specifice:

a. Cerere de cotație (RFQ)

Atunci când oferim cotații sau negociem un preț cu dvs., în calitate de client Retail sau Profesional, la cerere (tranzacționare în baza unei cereri de cotație (RFQ)), evaluăm de la caz la caz dacă executarea unui ordin pentru client poate fi văzut ca fiind într-adevăr realizat în numele clientului. Acest lucru depinde, în general, de faptul dacă clientul se bazează în mod legitim pe noi pentru a-i proteja interesele în ceea ce privește prețul și alte elemente ale tranzacției care ar putea fi afectate de alegerile făcute de noi la executarea ordinului.

Pentru evaluarea noastră, dacă această Politică se aplică în contextul unei RFQ, vom ține cont de următorii 4 factori cumulativi:

- a) cine a inițiat tranzacția - în cazul în care vă abordăm și vă sugerăm să încheiați o tranzacție, este mult mai probabil să vă bazați pe noi. În cazul în care dvs. inițiați tranzacția, este mai puțin probabil să vă bazați pe noi;
- b) existența unei practici de piață pentru participanții de pe piață pentru a solicita cotații la mai multe contrapartide când practica pieței sugerează că vă asumați responsabilitatea pentru prețuri și alte elemente ale tranzacției și, de asemenea, când există o practică să solicitați și să obțineți cotații și de la alte surse, este mai puțin probabil să vă bazați pe noi;
- c) nivelul de transparență al prețurilor, în cadrul unei piețe, pentru noi și pentru client - dacă avem acces la prețurile de pe piață pe care activăm, în timp ce dvs. nu aveți, este mult mai probabil că va veti baza pe noi, în timp ce în cazul în care accesul nostru la prețurile de pe piață este egal sau similar cu al dvs., este mai puțin probabil să vă bazați pe noi; și
- d) În cazul în care există orice acord sau alte informații schimbate între ING și dvs., conform cărora părțile convin dacă sunt de acord sau nu cu cea mai bună executare și modul în care cea mai bună executare va fi furnizată de ING.

În cazul în care, după luarea în considerare a factorilor de mai sus, concluzionăm că nu vă bazați în mod legitim pe noi pentru a aplica cea mai bună executare la executarea ordinului dvs., nu considerăm că politica pentru cea mai bună executare trebuie să se aplice.

De exemplu, în piețele de instrumente cu venit fix, monede și mărfuri (Fixed Income Currency and Commodity - FICC), putem tranzacționa cu clienții prin intermediul unor locurile de tranzacționare electronice terțe care reunesc diverse surse de lichiditate (de exemplu Bloomberg FIT sau orice alt loc de tranzacționare electronic). În aceste situații, prețurile la care tranzacționăm cu clientul sunt transparente și, prin urmare, clientul nu se bazează pe noi pentru protejarea interesului sau în ceea ce privește prețurile. Credem că, în astfel de cazuri, obligația privind cea mai bună execuție nu se aplică.

b. Instrucțiuni specifice și Accesul Direct pe Piață (Direct Market Access/DMA)

În situația în care dvs. ne transmiteți instrucțiuni specifice, inclusiv referitoare la caracteristicile unui produs personalizat, fie în legătură cu un ordin sau un aspect particular al acestuia, le vom executa în măsura în care este posibil într-un mod rezonabil, în conformitate cu instrucțiunile respective. Vă avertizăm cu privire la faptul că o astfel de instrucțiune specifică ne-ar putea împiedica să luăm măsurile pe care le-am pus în aplicare în vederea obținerii celui mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor dvs. în ceea ce privește elementele afectate de astfel de instrucțiuni specifice.

Cu toate acestea, dacă ne furnizați o instrucțiune specifică, care acoperă o parte sau un aspect al ordinului, acest lucru nu ne va exonera de obligațiile noastre privind cea mai bună executare referitoare la oricare altă parte sau aspect al ordinului. De exemplu, în cazul în care alegeți să executați un ordin prin sistemul de Acces Direct pe Piață (Direct Market Access - DMA), veți selecta anumite sau toți parametrii tranzacției. În astfel de situații, se va considera că ne-am îndeplinit obligația privind cea mai bună executare legat de parametrii respectivi, așa cum au fost specificați de dvs.

c. Tranzacții derivate personalizate și OTC (extrabursiere)

Un exemplu de tranzacție derivată personalizată este atunci când furnizăm clientului nostru o tranzacție cu un instrument derivat OTC care este adaptată nevoilor clientului nostru în circumstanțe specifice, pentru care nu există o alternativă comparabilă. În ceea ce privește tranzacțiile cu instrumente derivate personalizate OTC, din cauza structurii contractuale unice încheiată între dvs. și noi, ar putea fi posibil să nu se poată aplica cea mai bună executare prin compararea factorilor de executare care se aplică altor ordine sau instrumente.

Pentru executarea tranzacțiilor cu instrumente derivate personalizate OTC, cea mai bună executare este asigurată în mod diferit. În acest caz, vom verifica corectitudinea prețului propus prin colectarea de date din piață care sunt utilizate

pentru estimarea prețului respectivului instrument financiar și, dacă este posibil, prin compararea acestuia cu produse similare sau comparabile.

ING are în vigoare proceduri, precum și sisteme de evaluare adecvate pentru a verifica în mod consecvent corectitudinea prețurilor.

d. Loc de tranzacționare unic

Dacă ordinul dat de către client se referă, prin definiție, prin natura sa sau prin instrucțiunile specifice la un singur loc de executare, acest lucru poate avea ca rezultat ca cel mai relevant criteriu de stabilire a executării să fie viteza de executare. În astfel de cazuri, de exemplu, este posibil să nu fie disponibile prețurile comparabile ca și considerent pentru obținerea celei mai bune executări pentru astfel de ordine ale clienților noștri.

e. Lichidarea unei poziții pentru dumneavoastră

În cazul în care suntem obligați să lichidăm o poziție pentru dvs. (de exemplu, în cazul în care vă aflați într-o situație de neîndeplinire a unei situații contractuale (ex.: Termenii și Condițiile de Afaceri ale ING, orice acord cadru specific încheiat cu noi sau de altă natură)), obligația privind cea mai bună executare nu se aplică.

f. Smart order routers (SOR)

Sistemul SOR este un proces automat în care algoritmi sunt folosiți pentru optimizarea transmiterii ordinelor către locurile de executare. Un sistem SOR determină unul sau mai mulți parametri ai ordinului, alții decât cei privind determinarea locului de executare în care ordinul trebuie să fie depus. Ca exemplu, un sistem SOR poate împărți ordinul într-un „child order” sau poate determina momentul depunerii ordinului sau al „child orders”. Un sistem SOR poate încorpora și alte tehnologii programate pentru a reflecta metodologia stabilită în această Politică. În consecință, se ajunge la cea mai bună executare în mod diferit.

g. Operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (Securities finance transactions - SFT)

Operațiunile de finanțare prin instrumente financiare (SFT) sunt utilizate ca sursă de finanțare, sub rezerva angajamentului ca împrumutatul sau cumpărătorul să restituie instrumente financiare echivalente la o dată ulterioară. Întrucât SFT-urile sunt în mod tipic definite bilaterale între contrapartide înainte de executare, alegerea locurilor de executare pentru SFT este mai limitată decât în cazul altor tranzacții. Prin urmare, atunci când aplicăm criteriile pentru cea mai bună executare în contextul SFT, nu vom folosi în mod normal aceleași locații de executare ca și pentru alte tranzacții.

Pentru o listă a locurilor de executare pe care le folosim pentru SFT, facem trimitere la Anexa II.

h. Obligația de tranzacționare

Suntem supuși obligației de tranzacționare pentru acțiuni și anumite instrumente derivate. Aceste cerințe pot limita locurile

de execuție pe care le putem utiliza când executăm ordinele clienților în acțiuni sau instrumente derivate. De exemplu, atunci când primim un ordin de la client pentru a cumpăra acțiuni este posibil să nu putem executa ordinul OTC deși executând acțiunile în afara pieței s-ar obține cel mai bun rezultat posibil în ceea ce privește plata totală.

8. Termeni generali cu privire la gestionarea ordinelor

a. Principii generale

În baza cerințelor MiFID, trebuie să executăm ordinele clienților în mod prompt, corect și rapid, în raport cu ordinele altui client și interesele proprii de tranzacționare. Pentru a atinge acest obiectiv:

- vom trata ordinele într-o manieră nepreferențială (adică niciun ordin nu poate fi favorizat în mod sistematic față de altele);
- vom înregistra rapid și precis ordinele clientului în sistemele noastre;
- vom executa ordinele dvs. limită în acțiuni cât mai curând posibil; și
- vom agrega ordine comparabile pentru a beneficia de eficientizare (a costurilor).

Atunci când considerăm ca aceste principii sunt respectate vom executa ordine comparabile ale clienților, într-un mod secvențial și prompt, cu excepția cazului în care:

- caracteristicile ordinului sau condițiile predominante de pe piață fac imposibil acest lucru; sau
- interesele dvs. solicită ca acest lucru să fie realizat altfel.

Atunci când sunteți un client clasificat Retail, suntem obligați să vă informăm despre orice dificultăți semnificative apărute în timpul executării corespunzătoare a ordinelor dvs. Atunci când suntem responsabili pentru supravegherea sau decontarea unui ordin executat, vom lua toate măsurile rezonabile pentru a ne asigura că instrumentele financiare sau fondurile sunt livrate prompt și corect în contul dvs.

În plus față de cele de mai sus, vom lua toate măsurile rezonabile pentru a preveni utilizarea necorespunzătoare a informațiilor referitoare la ordinele dvs. în așteptare.

b. Agregarea ordinelor cu alte ordine ale clienților

Agregăm ordinele pentru a oferi clienților noștri beneficiile unei executări eficiente a ordinelor (inclusiv din punct de vedere costuri). Agregând ordinele clientului putem obține prețuri de execuție și comisioane mai favorabile. La agregarea ordinelor oferim servicii corecte și un tratament echitabil pentru toți clienții. Nu favorizăm niciun client în defavoarea altuia și nu vom agrega ordinele dvs. cu ordinul altui client, cu excepția cazului în care sunt indeplinite următoarele principii:

- agregarea ordinelor nu va fi în dezavantajul vreunui client al cărui ordin urmează să fie agregat; și
- se face cunoscut fiecărui client că efectul agregării poate fi în dezavantajul său;

c. Agregarea ordinelor clientilor cu tranzacțiile în cont propriu

Când agregăm ordinele dvs. cu tranzacții în contul propriu se aplică aceleași principii, ceea ce înseamnă că noi vă vom dezvălui că o astfel de agregare poate funcționa în dezavantajul dvs. și nu vom agrega tranzacții pentru contul propriu în cazul în care acest lucru este sau ar putea fi în detrimentul ordinului dvs.

Pe lângă aceste principii generale, luăm în considerare următoarele lucruri în cazul în care vom agrega ordinul dvs. cu o tranzacție pe contul propriu.

În cazul în care am agregat ordinul dvs. cu o tranzacție în cont propriu și ordinul agregat este executat parțial, vom alocă ordinul dvs. cu prioritate față de al nostru, cu excepția situației în care nu am fi putut să executăm ordinul în condiții atât de avantajoase (sau deloc) fără agregare. În aceste condiții, putem alocă tranzacția pe cont propriu, proporțional cu ordinul dvs.

d. Alocarea ordinelor, inclusiv a noilor emisiuni

La alocarea ordinelor clienților, tratăm fiecare ordin într-o manieră nepreferențială astfel încât să nu existe niciun ordin favorizat în mod sistematic în favoarea altuia.

Alocarea nu va fi bazată pe momentul depunerii ordinului în timpul perioadei de subscripție, mărimea contului clientului, identitatea, performanța sau structura tarifelor.

Ca punct de pornire, fiecare ordin ar trebui să participe la prețul mediu de execuție cu costuri de tranzacție corespunzătoare fiind împărțită pro-rata cu participarea.

Cu alte cuvinte, dacă este posibil, vom alocă întotdeauna ordinelor de subscriere pe bază de pro-rata. Dacă din orice motiv, un ordin necesită o alocare care nu este pro-rata, în spatele acestei decizii trebuie să fie o rațiune de afaceri solidă, cum ar fi, dar fără a se limita la::

- numerarul disponibil;
- nevoile de lichiditate;
- expunerea la o valoare mobiliară, sector sau industrie ;
- poziții odd-lot;
- orientări privind contul;
- strategii specializate; și
- sume minime tranzacționabile .

În măsura în care considerăm adecvată o altă metodă de alocare, prin abatere de la setul de principii de mai sus, vom comunica această metodă clientului.

Întotdeauna alocăm respectând cel mai bun interes al clienților relevanți, iar alocarea se va face într-un mod echitabil și rezonabil.

e. Publicarea ordinului dvs. limită neexecutat în acțiuni

ING are obligația de a facilita cât mai curând executarea ordinului dvs. limită pentru acțiunile admise la tranzacționare, care nu

sunt executate imediat în condițiile de piață existente. În acest caz, vom face public ordinul dvs. limită pentru a vă asigura că ordinul dvs. este executat cât mai repede posibil. Considerăm că ordinul dvs. limită este public atunci când am trimis ordinul dvs. spre executare sau când un furnizor de servicii de raportare a datelor a publicat ordinul dvs. și poate fi ușor executat imediat ce condițiile de pe piață permit acest lucru. Cu toate acestea, din experiența noastră, publicarea automată a ordinelor limită neexecutate în acțiuni nu este întotdeauna în beneficiul dvs. Numai în cazul în care am primit consimțământul dvs. în prealabil, vom lua în considerare, de la caz la caz, dacă este în beneficiul dvs. să publicăm imediat ordinele dvs. neexecutate în acțiuni. La executarea ordinului dvs. limită, vom acorda prioritate piețelor reglementate și MTF-urilor, indicate în Anexa II pentru executarea ordinelor dvs. limită în acțiuni.

9. Transmiterea ordinelor

În cazul în care primim și transmitem ordine, vom acționa în cel mai bun interes al dvs. la plasarea ordinelor sau la transmiterea acestora către brokerii sau dealerii externi, în vederea executării (care pot fi situați în afara Spațiului Economic European (SEE) și care ar putea include atât entități afiliate ale ING, dar și/sau brokeri terțe părți).

În astfel de cazuri, fie vom stabili noi locul final de executare a ordinelor, în baza criteriilor descrise mai sus și vom instrui celălalt broker sau dealer în mod corespunzător, fie ne vom asigura că celălalt broker sau dealer are stabilite acorduri care ne permit să ne respectăm obligațiile privind cea mai bună executare pe care le avem referitor la ordinul dvs. și față de dvs.

10. Publicarea primelor cinci locuri de executare sau a altor entități în vederea executării

Când plasăm sau transmitem ordine către brokerii sau dealerii externi, vom publica un raport anual al primelor cinci entități (brokeri) la care ordinele clienților au fost redirecționate în cursul anului precedent. De asemenea, vom publica o evaluare a calității executării obținute de la toate entitățile utilizate pentru transmiterea ordinelor dvs. Pentru fiecare clasă de instrumente financiare și pentru fiecare serviciu de investiții relevant, vom publica rapoarte separate privind cea mai bună executare cu scopul de a vă permite să evaluați calitatea executării furnizate de aceste entități.

Când executăm ordinele clienților, vom fi, de asemenea, obligați să publicăm rapoarte privind cea mai bună executare. Pentru executarea ordinelor dvs. vom publica anual un raport al primelor cinci locuri de executare în ceea ce privește volumul tranzacțiilor și calitatea executării obținute în anul precedent. Vor exista rapoarte separate pentru fiecare clasă de instrumente financiare pentru a vă permite să evaluați calitatea executării obținute. Rapoartele noastre privind cea mai bună executare pot fi accesate la www.ingwb.com/mifid.

11. Monitorizare și revizuire

Vom monitoriza respectarea Politicii noastre și vom evalua, în mod regulat, eficacitatea acesteia. În special, vom monitoriza calitatea executării de către entitățile identificate în această Politică și, dacă este cazul, vom corecta orice deficiențe. La cerere vom demonstra că v- am executat ordinele în acord cu această politică.

Vom revizui această Politică cel puțin o dată pe an sau ori de câte ori survine o schimbare semnificativa care afectează capacitatea noastră de a obține în permanență cel mai bun rezultat posibil pentru dvs.

Vom notifica clienții noștri legat de orice schimbări semnificative ale acestei Politici prin publicarea unei versiuni actualizate la adresa www.ingwb.com/mifid și www.ing.ro/mifid. Prin desfășurarea unei relații de afaceri cu noi după ce am publicat o versiune actualizată, vom considera că v-ați dat acordul pentru modificările aduse Politicii, cu excepția cazului în care ne-ați notificat că nu sunteți de acord cu anumite schimbări ale acestei Politici.

12. Stimulente și beneficii (non) -monetare

Nu primim nicio remunerație, reducere sau beneficiu nonmonetare pentru direcționarea ordinelor clienților către un anumit loc de tranzacționare care ar încălca cerințele privind conflictele de interese sau regimul MiFID privind stimulentele.

Vom primi sau vom face plăți către terțe părți numai dacă respectă cerințele MiFID privind stimulentele și le vom comunica către dvs. atunci când este necesar.

Pentru reducerile cantitative primite de la locurile de tranzacționare se aplică un alt regim. Reducerile cantitative sunt incluse în prețul instrumentelor financiare implicate. Aceasta înseamnă că plățiți un preț mai mic pentru instrumentele financiare pentru care primim o reducere cantitativă.

Pentru mai multe informații despre stimulente, consultați politica noastră privind stimulentele disponibilă la adresa www.ingwb.com/mifid și www.ing.ro/mifid.

Anexa I

Prezentare generala a instrumentelor financiare, locurilor de tranzactionare și factorilor relevanți de executare a ordinelor

Instrumente cu venit fix

(Obligațiuni, Produse securizate/Note Structurate, Instrumente Derivate tranzacționate la Bursă (contracte futures și opțiuni), Instrumente Derivate OTC)

Evaluarea ING Wholesale Banking a Factorilor Relevanți:

- i. **Preț:** Pentru produsele cu venit fix piața este în principal determinată de tranzacțiile OTC (over-the-counter). Acest lucru înseamnă că prețurile sunt stabilite în mod eficient de către formatorii de piață (market makers) care realizează tranzacții în baza de Cerere de cotație RFQ (Request for Quote). În cazul în care tranzacționarea are loc, de asemenea, pe bursa sau în cadrul unui MTF, ING Wholesale Banking va lua în considerare lichiditatea ca factor determinant în realizarea celei mai bune executări, în măsura în care este relevant și posibil. În majoritatea cazurilor, tranzacțiile vor fi înregistrate de către ING Wholesale Banking în registrul propriu/contul propriu.
- ii. **Cost/Probabilitate:** ING va depune toate diligentele pentru a executa ordinele în funcție de cerințele clientului. În cazul în care lichiditatea pieței are ca rezultat reducerea probabilității de executare sau costuri mai ridicate, atunci se vor explica clienților aceste aspecte în momentul acceptării cererii de cotație (RFQ). Comisioanele de executare vor fi incluse în prețul final comunicat clientului, cu excepția situației în care acestea au fost comunicate clientului altfel.
- iii. **Viteză/Mărime:** În condițiile normale ale pieței, ordinele vor fi executate prompt la primire. Sunt acceptate ordine de toate mărimile, dar emitentul, legislația națională sau regulamentele pot aplica restricții în acest sens.

Locul de executare selectat: ING Wholesale Banking va executa ordinele din contul propriu /în baza registrului propriu.

Valute și mărfuri

(Instrumente Derivate OTC, Instrumente Derivate tranzacționate la bursă (contracte futures și opțiuni) și Produse Securizate/Note structurate)

- i. **Preț:** Pentru produsele pe valute și mărfuri, piața este în principal OTC (over-the-counter). Acest lucru înseamnă că prețurile sunt stabilite în mod eficient de către formatorii de piață (market makers) care realizează tranzacții în baza Cererilor de cotații RFQ (Request for Quote).

În cazul în care tranzacționarea are loc, de asemenea, la bursa sau în cadrul unui MTF, ING Wholesale Banking va lua în considerare lichiditatea ca factor determinant în realizarea celei mai bune executări, în măsura în care este relevant și posibil. În majoritatea cazurilor, tranzacțiile vor fi înregistrate de către ING Wholesale Banking în registrul propriu/contul propriu.

- ii. **Cost/Probabilitate:** ING va depune toate eforturile pentru a executa ordinele în funcție de cerințele clientului. În cazul în

care lichiditatea pieței are ca rezultat reducerea probabilității de executare sau costuri mai ridicate, atunci se vor explica clienților aceste aspecte în momentul acceptării cererii de cotație (RFQ).

Comisioanele de executare vor fi incluse în prețul final comunicat clientului, cu excepția situației în care acestea au fost comunicate clientului altfel.

- iii. **Viteză/Mărime:** În condițiile normale ale pieței, ordinele vor fi executate cu promptitudine după primire. Sunt acceptate ordine de toate mărimile, dar emitentul, legislația națională sau regulamentele pot aplica restricții în acest sens.

Locul de executare selectat:

ING Wholesale Banking va executa ordinele din contul propriu /în baza registrului propriu.

Instrumente financiare de capital

(Actiuni, Produse securizate/Note Structurate, tranzacții Derivate tranzacționate la Bursă (contracte futures și opțiuni), tranzacții Derivate OTC)

Evaluarea ING Wholesale Banking a Factori Relevanți:

- i. **Preț:** Principala piață de tranzacționare a instrumentelor de capital este bursa. Acest lucru înseamnă că prețurile sunt stabilite în mod eficient de către formatorii de piață de pe bursă cu care ING va executa ordinele clientului.
- ii. **Cost/Probabilitate:** Pentru realizarea celei mai bune executări, ING Wholesale Banking va lua în considerare, într-o manieră relevantă și potrivită, lichiditatea ca factor determinant în realizarea celei mai bune executări pentru valorile mobiliare listate. În termeni generali, piața principală de tranzacționare (piața unde a avut loc prima listare sau „home market”) va fi în general cea mai lichidă piață, cu toate că în anumite circumstanțe lichiditatea unei piețe alternative poate fi cea mai bună. În majoritatea cazurilor, executarea ordinelor se va face automat, cu respectarea limitărilor impuse de sistemul de tranzacționare. Vom aplica executarea în baza tuturor eforturile necesare pentru a obține cele mai bune rezultate pentru ordinele dvs. Când nu propunem bursa sau atunci când costurile de executare sunt prea ridicate și/sau atunci când ordinul ar putea fi executat pe o altă piață, există posibilitatea ca noi să nu indicăm cea mai lichidă piață. Cu toate acestea, în general, vom opta pentru piața principală de tranzacționare (home market) ca fiind cea mai bună piață de executare a ordinelor sau, cel puțin, vom indica cea de-a doua piață lichidă.
- iii. **Viteză/Mărime:** În condiții normale, executarea ordinelor se va realiza cu promptitudine. În cazul ordinelor mari, acestea se vor executa în funcție de lichiditate și de cerințele clientului. Instrucțiunile de cumpărare, vânzare, ordinele limită sau stop se vor executa în funcție de specificul fiecărui ordin în parte.

Locul de executare selectat: Piața reglementată sau un formator de piață care ar putea include entități din ING Group.

Anexa II

Locurile de executare și brokerii folosiți de ING Wholesale Banking, așa cum se menționează în secțiunile 5 și 6 din Politica MiFID referitoare la cea mai bună executare și gestionare a ordinelor a ING Wholesale Banking.²

Aveți în vedere că această listă privind locurile de executare nu este o listă exhaustivă, ci cuprinde mai degrabă acele locuri pe care ING Wholesale Banking le consideră de o importanță semnificativă. Această listă va fi revizuită și actualizată în conformitate cu Politica de executare a ordinelor ING Wholesale Banking. ING Wholesale Banking își rezervă dreptul de a utiliza orice alt loc de executare în plus față de cele enumerate în prezentul document, după cum consideră potrivit, în conformitate cu Politica de executare a ordinelor ING Wholesale Banking. În cazul în care ING Wholesale Banking va acționa ca loc de executare, va folosi toate sursele de informații rezonabil disponibile pentru a asigura obținerea celor mai bune rezultate posibile privind executarea ordinului.

ING Wholesale Banking poate folosi următoarele piețe reglementate, sisteme multilaterale de tranzacționare, sisteme organizate de tranzacționare, brokeri și contrapărți atunci când realizează cea mai bună executare, astfel cum este definită de MiFID. Prezentă anexă poate face obiectul unor modificări și poate fi revizuită periodic. În circumstanțe excepționale, ING Wholesale Banking poate utiliza entități care nu sunt enumerate în prezenta anexă (de exemplu, poate utiliza o entitate cu titlu provizoriu sau în cazul în care instrumentul la care se referă ordinul este deosebit de neobișnuit). În plus, ING Wholesale Banking va adăuga și elimina entități la și din anexa în conformitate cu practicile sale obișnuite descrise în această politică de executare. Este posibil ca această anexă să nu reflecte astfel de adăugiri și eliminări până la următoarea actualizare a politicii de executare, care ar putea fi în legătura cu evaluarea anuală descrisă în politica de execuție. Toate entitățile de mai jos sunt listate la nivelul entității lor; în orice caz, ING Wholesale Banking poate contracta cu filialele acestor grupuri de firme. * ING Wholesale Banking este înregistrat ca membru al acestor locuri de executare.

Instrumente cu venit fix

Obligațiuni

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Bloomberg MTF Europe*
Euronext Amsterdam Stock Exchange* Euronext Brussels Stock Exchange* Euronext Paris Stock Exchange*
Tradeweb Europe (MTF)*

Produse securitizate/Note Structurate

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Bloomberg MTF Europe*

Instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă (contracte futures și opțiuni)

Euronext EQF
Euronext Brussels

Instrumente financiare derivate extrabursiere (OTC)

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Valute și mărfuri

Instrumente financiare derivate extrabursiere(OTC)

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Instrumente financiare derivate tranzacționate la bursă (contracte futures și opțiuni)

Eurex*
Ice Europe* LME

Produse securitizate/Note Structurate

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

* ING Wholesale Banking este înregistrat ca membru al acestor locuri de executare.

² În scopul Politicii privind cea mai bună executare și gestionare a ordinelor ING Wholesale Banking, denumirea ING Wholesale Banking este destinată, în special, să includă departamentele Piețe Financiare al ING Wholesale Banking. ING Wholesale Banking desemnează pe ING Bank N.V., filialele și sucursalele sale. În Europa, acestea vor include: ING Bank N.V., ING Belgium S.A., ING Bank Luxembourg SA, ING Bank Slaski S.A., dar ar putea include și alte entități pentru anumite țări sau produse. Veți fi informați cu privire la entitatea cu care se efectuează fiecare tranzacție în momentul efectuării tranzacției respective cu ING Wholesale Banking.

Instrumente financiare de capital

Actiuni

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Aquis Exchange Europe (MTF)
Aquis Exchange Plc. (MTF)
ASX
Baader Bank (SI)
Bloomberg MTF Europe*
Boerse Berlin- Equiduct Trading*
Bolsa de Madrid
CBOE BYX
CBOE BZX
CBOE EDGA
CBOE EDGX
CBOE Europe BXE
CBOE Europe CXE
CBOE Europe DXE
Citadel Connect Europe (SI)
Copenhagen Stock Exchange
Credit Suisse International (SI)
Credit Suisse Securities (Europe) Limited (SI)
Deutsche Boerse AG*
Euronext Amsterdam Stock Exchange*
Euronext Brussels Stock Exchange*
Euronext Paris Stock Exchange*
Euronext Lisbon Stock Exchange
Goldman Sachs Bank Europe SE (SI)
Hong Kong Exchanges and Clearing
HRTEU Limited (SI)
IntelligentCross
Investors Exchange (IEX)
Johannesburg Stock Exchange
Korea Stock Exchange
London Stock Exchange
MemX LLC
Miax Pearl
Nasdaq Copenhagen
Nasdaq Helsinki
Nasdaq OMX
Nasdaq Stockholm
New York Stock Exchange
NYSE MKT
NYSE National
Oslo Bors
Prague Stock Exchange*
Russian Trading System RTS/Moscow MICEX
Sigma X Europe
Sigma X2
Six Swiss Exchange
Toronto Stock Exchange
Tower Research Capital Europe (SI)
Tradegate Exchange
Turquoise Europe*

UBS ATS
Vienna Stock Exchange
Virtu Financial Ireland (SI)
Xetra
XTX Markets

Platforme de tranzacționare anonimă („Dark Pools”)

Credit Suisse AES Crossfinder Chi-X Canada ATS
Euronext SmartPool Instinet BlockMatch
Investors Exchange
ITG
JPMX
Level ATS
Nasdaq OMX
NSDQ Dark
NYSE Arca
NYSE Dark
POSIT
Turquoise Europe Dark

Inter-Dealer Brokers (IDBs)

Cele mai mari societăți de intermediere (IDBs) care pot fi utilizate de către ING Wholesale Banking, în scopul executării ordinelor clienților sunt:
BGC Partners
Credit Suisse
GFI Group Inc
Goldman Sachs
ICAP plc
Jane Street
Tradition (UK) Ltd Tullett Prebon Ltd

Produce securitizate/Note Structurate

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Bloomberg MTF Europe*

Instrumente financiare derivate extrabursiere(OTC)

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

