



GROUPE SOCIETE GENERALE

POLITICA PRIVIND BUNA EXECUTARE SI GESTIONAREA ORDINELOR CLIENTILOR PENTRU CLIENTII RETAIL SI CLIENTII PROFESIONALI

Cuprins

1. Introducere in Politica de buna executare.....	3
1.1 Introducere.....	3
1.2 Ce este buna executare?.....	3
1.3 Obligatia noastra principala	3
1.4 Actualizari ale Politicii de buna executare	3
2. Domeniul de aplicare a Politicii.....	4
2.1 Domeniul de aplicare al serviciilor si produselor.....	4
2.2 Clienti	4
2.3 Cum stabilim daca un client trebuie sa beneficieze de buna executare	4
2.4 Incredere Legitima.....	5
2.5 Activitate pe baza de cotationi	5
2.6 Executarea pe cont propriu fara riscuri si executarea ca intermediar	5
2.7 Instructiuni specifice.....	6
2.8 Accesul Electronic Direct (DEA)	6
3. Cum asiguram buna executare	6
3.1 Factori de executare.....	6
3.2 Criterii de executare	6
4. Gestionarea ordinelor clientilor	7
4.1 Principii generale	7
4.2 Restrictii	8
4.3 Costuri de executare	8
4.4 Stimulente	8
5. Locuri de executare.....	8
6. Executarea ordinelor in afara unui loc de tranzactionare	9
7. Obligatia de tranzactionare a instrumentelor derivate.....	9
8. Exceptii de la cerintele de buna executare	9
9. Monitorizare.....	10
10. Publicarea raportarii.....	10
Anexa 1 -Lista Instrumentelor financiare care fac obiectul acestei politici	11
Anexa 2 -Glosar.....	12

1. Introducere in Politica de buna executare

1.1 Introducere

Politica de buna executare a BRD - Groupe Societe Generale S.A ("BRD") a fost conceputa pentru a oferi clientilor informatii cu privire la masurile implementate de catre banca pentru a gestiona ordinele clientilor si pentru asigurarea unei bune executari a acestora, in conformitate cu cadrul de reglementare european cunoscut sub denumirea de MiFID II (Directiva 2014/65/UE – MIFIDII si Regulamentul 2014/600/UE – MIFIR, impreuna cu setul de acte normative delegate).

Transpunerea MIFID II in legislatia nationala s-a facut prin Legea nr. 126/2018 privind pietele instrumentelor financiare (in continuare "Legea 126/2018"), precum si printr-un set de regulamente emise de catre cele doua autoritati nationale cu atributii in implementarea si supravegherea perimetrului acoperit de cadrul normativ european, respectiv Banca Nationala a Romaniei si Autoritatea de Supraveghere Financiara.

1.2 Ce este buna executare?

Legea 126/2018 impune sa luam toate masurile suficiente pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii profesionali (**Clientii Profesionalii**) si clientii de retail (**Clientii Retail**), cand executam ordine (sau primim si transmitem ordine unei terte parti) in numele lor, in ceea ce priveste instrumentele financiare (asa cum sunt definite in sectiunea C, anexa 1 a Legii 126/2018, (**Instrumente Financiare**) (**Buna Executare**), tinand seama de factorii de executare cum ar fi pretul, costurile, rapiditatea, probabilitatea de executare si decontare, marimea, natura ordinului sau de orice alte considerente privind executarea ordinului (**Factori de Executare**). Cea mai buna executare nu inseamna ca putem garanta obtinerea celui mai bun pret pentru fiecare ordin al Clientului. Cu toate acestea, cautam sa ne asiguram ca actionam, in masura in care este posibil, intr-un mod care sa corespunda cel mai bine intereselor clientilor nostri.

1.3 Obligatia noastra principala

Avem obligatia principala de a actiona cu onestitate, corectitudine si profesionalism intr-un mod care sa corespunda cel mai bine intereselor clientilor nostri. Vom cauta intotdeauna sa actionam intr-un mod care sa corespunda cel mai bine intereselor clientilor nostri indiferent daca activitatile si/sau produsele nu se afla, din punct de vedere tehnic, sub incidenta regimului de buna executare.

Nu avem nicio responsabilitate fiduciara fata de dumneavoastra conform prevederilor acestei politici in plus fata de obligatiile reglementare specifice impuse noua sau agreate contractual de dumneavoastra.

1.4 Actualizari ale Politicii de buna executare

Aceasta politica poate fi actualizata periodic si revizuita anual sau la orice modificare semnificativa a mecanismelor noastre de executare. O modificare materiala inseamna un eveniment semnificativ care poate afecta Factorii de Executare.

Versiunea actuala a politicii este publicata pe site-ul nostru: <https://www.brd.ro/piete-financiare/piata-valutara-si-monetara/informatii-reglementare/mifid-ii> .

2. Domeniul de aplicare a Politicii

2.1 Domeniul de aplicare al serviciilor si produselor

Prezenta politica se aplica in cazul in care furnizam urmatoarele servicii de investitii (**Servicii**):

- (a) executarea de ordine in contul clientilor; si
- (b) primirea si transmiterea de ordine ale clientilor catre terte parti in vederea executarii.

Prezenta politica se va aplica instrumentelor financiare prevazute in Anexa 1.

Aceasta politica se aplica si operatiunilor de finantare prin instrumente financiare (**SFT**) in masura in care acestea implica instrumente financiare.

2.2 Clienti

Aceasta politica se aplica atunci cand furnizam un serviciu unui client profesional sau client retail. Clientii au primit o notificare oficiala din partea noastra, prin care li s-a adus la cunostinta clasificarea lor.

Aceasta politica nu se aplica atunci cand furnizam servicii contrapartilor eligibile.

Definitia pentru fiecare categorie de clienti conform Legii 126/2018 este prezentata in Anexa 2 - Glosar.

2.3 Cum stabilim daca un client trebuie sa beneficieze de buna executare

(a) **Clienti Retail**

Consideram ca trebuie sa oferim intotdeauna cea mai buna executare **Clientilor Retail**.

(b) **Clienti Profesionali**

Presupunand ca actionam in numele unui Client Profesional, asiguram buna executare:

- (i) cand primim un ordin din partea unui Client Profesional si executam acel ordin pe cont propriu in calitate de contraparte care nu prezinta riscuri, interpusa intre cumparator si vanzator (riskless principal) sau actionand ca agent al Clientului Profesional;
- (ii) cand incheiem o tranzactie cu un Client Profesional pe cont propriu, acelor clienti profesionali care isi investesc in mod legitim increderea ca noi sa le protejam interesele (**Incredere Legitima**).

2.4 Incredere Legitima

Se vor avea in vedere urmatoarele aspecte cumulate atunci cand se stabileste daca un Client Profesional isi investeste in mod legitim increderea in noi:

- (a) **daca cei care initiaza tranzactia suntem noi sau Clientul Profesional** - daca cel care initiaza tranzactia este clientul profesional, acest lucru sugereaza o posibilitate mai mica ca acel client profesional sa isi investeasca increderea in noi.
- (b) **solicitarea mai multor oferte** (shop around) - daca practica pietei sugereaza ca acel client isi asuma responsabilitatea pentru pretul si alte elemente ale tranzactiei, iar practica pietei este obtinerea de cotate din diferite surse, este mai putin probabil ca acel client profesional sa isi investeasca increderea in noi;
- (c) **nivelurile relative de transparenta din cadrul unei piete** - daca noi avem deja acces la preturile din cadrul unei piete pe care activam, iar clientul profesional nu are acces, este mai probabil ca acel client profesional sa isi investeasca increderea in noi; si
- (d) **informatiile comunicate de noi si termenii contractelor noastre incheiate cu clientul** - daca acordurile si contractele noastre incheiate cu Clientul Profesional (cum ar fi aceasta politica) prevad ca nu asiguram buna executare, este mai putin probabil ca acel client profesional sa isi investeasca increderea in noi.

2.5 Activitate pe baza de cotate

In mod normal, in ceea ce priveste activitatea noastra pe baza de cotate, plecam de la ipoteza ca Clientul Profesional nu isi investeste Increderea Legitima in noi si, ca atare, nu avem obligatia de buna executare.

Putem alege sa formam piata cotand preturi la care putem sa realizam tranzactii cu Clientul Profesional. Preturile cotate de noi sunt preturile noastre de risc si pot fi diferite de cele de pe restul pietelor (de exemplu, pretul de pe o piata reglementata (**RM**) sau dintr-un sistem multilateral de tranzactionare (**MTF**). Este responsabilitatea clientului sa stabileasca daca doreste sa accepte pretul. Daca un Client Profesional accepta pretul nostru, realizam tranzactia pe cont propriu.

Daca un client accepta o cotatie, dupa ce aceasta expira, avem dreptul de a accepta tranzactia plecand de la premisa ca acel client doreste sa tranzactioneze la acel nivel, dar este posibil si sa o respingem pe motiv ca respectiva cotatie a expirat.

2.6 Executarea pe cont propriu fara riscuri si executarea ca intermediar

Executarea pe cont propriu fara riscuri (riskless principal) este situatia in care primim un ordin de la un client si executam acel ordin pe piata efectuand cumparari si vanzari simultane (back to back) pe cont propriu, astfel incat suntem contraparte atat pentru client, cat si pentru piata, dar nu suntem in niciun moment expusi la riscul de piata in cursul intregii executari a tranzactiei; ambele laturi ale tranzactiei sunt executate simultan, iar tranzactia este incheiata la un pret la care noi nu realizam profit sau pierderi, cu exceptia unui comision, a unei taxe sau al unui cost perceput pentru tranzactie si comunicat in prealabil.

Executarea ca intermediar este situatia in care primim un ordin din partea unui client si executam direct acel ordin pe piata in numele clientului (fara a fi contraparte in tranzactie).

2.7 Instructiuni specifice

Cand primim o instructiune specifica de la un client cu privire la modul in care trebuie sa executam ordinul Banca executa ordinul clientului in conformitate cu instructiunea, cu exceptia cazului in care clientul este informat ca Banca nu poate incheia o tranzactie conform ordinului clientului.

In cazul in care instructiunile specifice se refera la o parte din ordin, vom aplica aceasta politica celorlalte elemente ale ordinului. Cu toate acestea, Banca avertizeaza clientul ca instructiunile specifice ne pot impiedica sa adoptam masurile elaborate si puse in aplicare in aceasta politica in vederea obtinerii celui mai bun rezultat cu putinta pentru executarea acelor ordine in ceea ce priveste elementele care intra sub incidenta instructiunilor specifice respective.

2.8 Accesul Electronic Direct (DEA)

DEA reprezinta un mecanism prin care BRD permite unui client sa ii utilizeze ID-ul de tranzactionare pentru a transmite pe cale electronica ordine referitoare la un instrument financiar catre o platforma de tranzactionare.

Atunci cand clientul utilizeaza serviciul DEA, ordinele transmise prin DEA vor constitui o instructiune specifica, iar BRD nu va oferi cea mai buna executare pentru acele ordine.

3. Cum asiguram buna executare

3.1 Factori de executare

Atunci cand asiguram buna executare, luam in considerare urmatoorii factori de executare:

- pretul instrumentului financiar;
- costurile datorate de client ca urmare a executarii;
- rapiditatea executarii;
- probabilitatea de executare;
- natura si dimensiunea ordinului;
- impactul probabil asupra pietei;
- riscurile relevante pentru executare;
- natura pietei instrumentului financiar, si
- orice alte aspecte considerate relevante pentru executarea ordinului.

3.2 Criterii de executare

a) Criterii generale

Pentru a determina importanta relativa a factorilor de executare, luam in considerare caracteristicile:

- clientului, inclusiv clasificarea acestuia ca profesional sau retail;
- ordinului clientului;
- instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului clientului;

- locurilor de executare (celor mai importante 5 locuri de executare) catre care poate fi directionat ordinul clientului;
- oricaror alte criterii pe care le consideram relevante.

b) Clientii Retail

Pentru Clientii Retail, factorul cel mai important va fi pretul total al instrumentului financiar (inclusiv costul executarii), cu exceptia cazului in care au fost primite instructiuni diferite de la client.

Asigurarea bunei executari se stabileste in principal pe baza pretului total, care este suma pretului instrumentului financiar respectiv si a costurilor de executare (pretul total). Pretul total include toate cheltuielile suportate care sunt direct legate de executarea ordinului (cum ar fi taxele locului de executare, comisiunile de compensare si de decontare si orice alte cheltuieli achitate tertilor implicati in executarea ordinului).

c) Clientii Profesionalii

Pentru clientii Profesionalii in general consideram pretul drept cel mai semnificativ Factor de Executare in privinta executarii unui ordin al unui client. Cu toate acestea, pe baza caracteristicilor generale, dupa cum se mentioneaza in capitolul 3.2.a), pot exista circumstante in care consideram ca alti factori de executie sunt la fel de importanti, daca nu mai importanti, decat pretul.

4. Gestionarea ordinelor clientilor

4.1 Principii generale

Cand executam un ordin in numele unui client, ne asiguram ca aplicam urmatoarele principii generale:

- ca executarea ordinului sa fie inregistrata si alocata cu promptitudine si acuratete;
- daca primim ordine comparabile, le executam consecutiv si cu promptitudine cu exceptia cazului in care caracteristicile ordinului sau conditiile de piata predominante fac ca acest lucru sa fie nepractic sau daca interesele clientului impun un alt mod de actiune;
- asiguram executarea corecta a ordinelor conform instructiunilor clientului
- informam clientii retail despre orice problema semnificativa legata de executarea adecvata a ordinelor imediat ce luam cunostinta cu privire la problema respectiva. In mod similar, informam clientii profesionali cu maxima diligena posibila
- daca avem responsabilitatea de a supraveghea sau organiza decontarea unui ordin executat, luam toate masurile rezonabile pentru a ne asigura ca orice instrumente financiare ale clientului sau fonduri ale clientului primite ca decontare pentru acel ordin executat sa fie livrate prompt si corect in contul clientului respectiv si

- informatiile referitoare la ordine ale clientului in asteptare sunt tratate drept confidentiale, in masura in care legea permite acest lucru, si luam toate masurile rezonabile pentru a preintampina utilizarea abuziva a respectivelor informatii. Detalii suplimentare referitoare la procedurile privind confidentialitatea implementate de BRD se regasesc in rezumatul „Politicii privind conflictele de interese”, disponibile pe site-ul nostru <https://www.brd.ro/files/pdf/Conflicte%20de%20interese.pdf>

4.2 Restrictii

Daca ne aflam sub incidenta unor restrictii de tranzactionare interne, este posibil sa nu putem accepta ordinul dumneavoastra si primiti o notificare asupra acestui fapt la momentul primirii ordinului.

4.3 Costuri de executare

Cand furnizam servicii, este posibil sa percepem clientului o taxa, un comision sau o marja comerciala din pretul de executare.

4.4 Stimulente

Nu primim niciun fel de beneficii monetare sau nemonetare din partea tertilor, care sa nu fie in conformitate cu normele aplicabile.

5. Locuri de executare

Utilizam mai multe locuri de executare pentru a executa ordine in numele clientilor.

Locuri de executare inseamna: piete reglementate (RMs), Sisteme Multilaterale de Tranzactionare (MTFs), Sisteme Organizate de Tranzactionare (OTFs), operatori independenti (SIs), formatori de piete, alti furnizori de lichiditate (impreuna denumite **Locuri de Executare-Execution Venues**). RMs, MTFs si OTFs sunt denumite **Locuri de Tranzactionare** (Trading Venues).

De asemenea, BRD poate executa ordinele clientului in calitate de loc de executie.

In masura in care BRD are discretia in alegerea unui loc de executare fata de un alt loc de executare, selectia locului de executare se va face pe baza locului (sau locurilor) care ofera cel mai bun rezultat general pentru client.

Ordinele clientilor cu privire la instrumentele financiare listate pe mai multe piete reglementate, care nu includ instructiuni specifice, vor fi executate pe piata principala a respectivului instrument financiar (ex. pentru actiunile listate pe mai multe burse de valori).

O lista a locurilor de executare care consideram ca indeplinesc in mod semnificativ obligatiile noastre de buna executare (in functie de clasa de active, clasificarea clientilor) poate fi consultata la: <https://www.brd.ro/piete-financiare/piata-valutara-si-monetara/informatii-reglementare/mifid>.

Lista poate fi modificata periodic.

6. Executarea ordinelor in afara unui loc de tranzactionare

In asigurarea bunei executari cu privire la produsele admise la tranzactionare intr-un loc de tranzactionare, este posibil, avand in vedere Factorii de Executare, sa decidem sa executam un ordin al clientului in afara unui loc de tranzactionare.

Executarea ordinelor in afara unui loc de tranzactionare poate presupune unele riscuri, cum ar fi riscul de contraparte. Executam un ordin al clientului in afara unui loc de tranzactionare numai daca respectivul client si-a dat in prealabil consimtamantul scris si daca, procedand astfel, continuam sa actionam intr-un mod care corespunde cel mai bine intereselor clientului.

7. Obligatia de tranzactionare a instrumentelor derivate

In prezent, BRD este scutita de obligatia de compensare pentru contractele derivate extrabursiere incheiate intre BRD si Societe Generale SA, urmare a acordarii derogarii de la compensare primita de la BNR.

In cazul in care BRD va face schimburi cu alte contrapartide financiare sau cu tranzactii nefinanciare care nu sunt reglementate de dispozitiile tranzitorii ale EMIR, derivatele care au fost declarate ca fiind supuse obligatiei de tranzactionare in conformitate cu articolul 32 MiFIR si enumerate in registrul mentionat la articolul 34 MiFIR, aceste tranzactii vor trebui incheiate numai pe piete reglementate, MTFs, OTFs sau locuri de tranzactionare echivalente din tari tertе.

8. Exceptii de la cerintele de buna executare

BRD nu aplica cerintele politicii de executare in conformitate cu Legea 126/21018 in urmatoarele cazuri:

- daca clientul a furnizat instructiuni specifice;
- in cazul in care clientul utilizeaza DEA (Direct Electronic Access);
- in cazul **clientilor Profesional** care indeplinesc "testul increderii legitime in patru puncte" (four fold legitimate reliance test), asa cum se arata mai jos:
 - atunci cand un Client Professional ne cere sa le oferim o cotation si tranzactia este initiata de client, atunci cand sugereaza ca este putin probabil ca clientul sa se bazeze legitim pe noi;
 - practici de comparare (shop around): cand practica pietei impune ca clientul sa isi asume responsabilitatea pentru stabilirea preturilor si alte aspecte ale tranzactiei si implica clientul sa obtina preturi dintr-o varietate de surse, este putin probabil ca clientul sa se bazeze legitim pe noi;
 - nivelul relativ al transparentei pe o piata: daca avem acces rapid la preturile de pe piata pe care o desfasuram si clientul nu, este mai probabil ca clientul sa se bazeze pe noi; cu toate acestea, daca accesul clientului si al pretului la preturi sunt mai mult sau mai putin echivalente, este putin probabil ca clientul sa se bazeze pe noi; si

- informatiile furnizate de BRD si termenii acordurilor noastre cu clientul: in cazul in care acordurile si intelegerile noastre cu clientul (cum ar fi aceasta politica) precizeaza ca nu vom furniza cea mai buna executie, este mai putin probabil ca clientul profesional sa se bazeze pe noi pentru buna executare.

9. Monitorizare

Pentru toate tranzactiile / ordinele cu Instrumente Financiare detaliate in Anexa 1, BRD va monitoriza eficacitatea continua a aranjamentelor de executie in general si in conformitate cu aceasta Politica.

Pentru ordinele privind instrumentele financiare executate in numele clientilor in locurile de executare, se va desfasura un proces de monitorizare post-tranzactionare pentru a demonstra eficacitatea aranjamentelor de executie ale BRD. Aceasta analiza va lua in considerare rezultatul obtinut pentru clienti in conformitate cu diverse instrumente de evaluare a performantei, care evalueaza executia tranzactiei pentru client fata de nivelul de lichiditate si de preturi disponibil pe pietele relevante la momentul ordinului si pe durata ordinului.

Pentru a verifica corectitudinea pretului tranzactiilor efectuate pe baza unei RFQ (cerere de cotation), BRD va evalua/monitoriza pretul propus fata de preturi de referinta externe sau interne. Ori de cate ori este posibil, vom folosi preturi externe din locuri de tranzactionare, brokeri, etc., pentru a compara pretul BRD cu preturile pietei.

In cazul in care datele externe nu sunt disponibile sau sunt limitate in ceea ce priveste domeniul de aplicare sau calitatea, pot fi utilizate date interne privind pretul de referinta.

Daca se descopera eventuale deficiente in aranjamentele noastre, vom lua masuri pentru a ne asigura ca acestea vor fi remediate in timp util.

10. Publicarea raportarii

BRD va publica pe site-ul sau web rapoartele anuale care identifica locurile folosite pentru executarea ordinelor clientilor si informatii privind calitatea executiei indeplinite prin intermediul acestor locuri de executare. Raportarea publica va include, pentru fiecare categorie de instrumente financiare:

- a) primele cinci locuri de executare (Top 5 execution Venues) si
- b) calitatea executiei tranzactiilor (Quality of Execution).

Rapoartele sus mentionate pot fi consultate pe site-ul nostru: <https://www.brd.ro/piete-financiare/piata-valutara-si-monetara/informatii-reglementare/mifid> .

Anexa 1 -Lista Instrumentelor financiare care fac obiectul acestei politici

1. Valori mobiliare;
2. Instrumente ale pietei monetare;
3. Unitati ale organismelor de plasament colectiv;
4. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate si orice alte contracte derivate referitoare la titluri de valoare, monede, rate ale dobanzii sau ale randamentului, certificate de emisii sau alte instrumente derivate, indici financiari sau masuri financiare care pot fi decontate prin livrare fizica sau in numerar;
5. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward si orice alte contracte derivate referitoare la marfuri care trebuie decontate in numerar sau pot fi decontate in numerar la cererea uneia dintre parti, altfel decat in caz de incalcare a obligatiilor sau de alt incident care conduce la reziliere;
6. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward si orice alt contract derivat referitor la marfuri care poate fi decontat prin livrare fizica, cu conditia sa fie tranzactionat pe o piata reglementata, pe un MTF sau un OTF, cu exceptia produselor energetice angro tranzactionate pe un OTF care trebuie decontate prin livrare fizica.
7. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward si orice alte contracte derivate referitoare la marfuri care pot fi decontate prin livrare fizica, care nu au fost mentionate in alt mod la punctul 6 din prezenta anexa si neavand scopuri comerciale, care prezinta caracteristicile altor instrumente financiare derivate;
8. Instrumentele derivate care servesc la transferul riscului de credit;
9. Contractele financiare pentru diferente.
10. Contractele de optiuni, contractele futures, contractele swap, contractele forward pe rate si orice alt contract derivat referitor la variabile climatice, la taxe de navlu sau la rate ale inflatiei sau alte statistici economice oficiale care trebuie decontat in numerar sau poate fi decontat in numerar la cererea uneia dintre parti, altfel decat in caz de incalcare a obligatiilor sau de alt incident care conduce la reziliere, precum si orice alt contract derivat privind active, drepturi, obligatii, indici si masuri care nu a fost mentionat in alt mod in prezenta anexa, care prezinta caracteristicile altor instrumente financiare derivate tinand seama daca, in special, este tranzactionat pe o piata reglementata, un OTF sau un MTF;
11. Certificatele de emisii care constau in orice unitati recunoscute ca fiind conforme cu cerintele Directivei 2003/87/CE (sistemul de comercializare a certificatelor de emisii).

Anexa 2 -Glosar

ASF	Autoritatea de Supraveghere Financiara
BNR	Banca Nationala Romana
Buna executare	O obligatie prevazuta in articolul 91 din Legea 126/2018 care impune BRD sa ia masuri suficiente pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru clientii de retail si profesionali la executarea ordinelor in contul acestora in ceea ce priveste instrumentele financiare.
DEA	Acces electronic direct, care este un mecanism prin care BRD permite unui client sa isi utilizeze ID-ul de tranzactionare pentru a transmite pe cale electronica ordine referitoare la un instrument financiar catre o platforma de tranzactionare.
Obligatia de tranzactionare a instrumentelor derivate	Obligatia prevazuta in articolul 28 MiFIR.
Contraparte eligibila	Un client care a fost clasificat drept contraparte eligibila in conformitate cu articolul 102 alin (3) din Legea 126/2018 .
Factori de executare	Factorii pe care BRD ii ia in considerare pentru a obtine buna executare pentru client, conform prevederilor din sectiunea 1.2 a acestei politici.
Loc de executare	Piete reglementate, OTF, MTF, operatori independenti, formatori de piete, alti furnizori de lichiditate si entitati din tari terte care indeplinesc o functie similara.
Instrumente Financiare	Instrumentele financiare enumerate in sectiunea C anexa 1 a Legii 126/2018.
Incredere legitima	Cand BRD incheie o tranzactie cu un client profesional care investeste incredere legitima in ceea ce priveste protejarea intereselor sale de catre BRD.
MIFID II	Directiva 2014/65/UE privind pietele instrumentelor financiare si masurile de implementare transpuse in legislatiile si reglementarile nationale.
MiFIR	Regulamentul (UE) nr. 600/2014 privind pietele instrumentelor financiare.
MTF	Sistem multilateral de tranzactionare (SMT) conform definitiei din Articolul 3 (1) pct. 68 din Legea 126/2018.

OTF	Sistem organizat de tranzactionare (SOT) conform definitiei din Articolul 3(1) pct. 69 din Legea 126/2018.
Politica	Prezenta politica privind buna executare si executarea ordinelor clientilor.
Client profesional	Un client care indeplineste criteriile prevazute in Anexa 2 a Legii 126/2018.
Client de retail	Client care nu este client profesional conform definitiei din Articolul 3 (1) pct. 10 din Legea 126/2018.
RM	O piata reglementata conform definitiei din Articolul 3 (1) pct. 60 din Legea 126/2018.
SFT	Inseamna operatiuni de finantare prin instrumente financiare conform definitiei din articolul 3 (11) din Regulamentul (UE) 2015/2365.
Operator independent (SI)	Operator independent conform definitiei din Articolul 3 (1) pct. 47 din Legea 126/2018.
Instructiune specifica	Conform definitiei din sectiunea 2.8 a prezentei politici, cand BRD primeste o instructiune specifica din partea unui client cu privire la modul de executare a ordinului (sau a unui anumit aspect al ordinului) si noi acceptam