

**Informatii cu privire la politica celei mai bune executii a SWISS CAPITAL S.A.,
pentru clientii de retail**

1. Sfera de aplicare a celei mai bune executii

In conformitate cu Directiva referitoare la Piata Instrumentelor Financiare (MiFID), SWISS CAPITAL SA a stabilit si implementat reglementari, inclusiv o politica a celei mai bune executii, concepute pentru executarea optima a termenilor contractuali.

Prezentul document furnizeaza clientilor clientii de retail informatii cu privire la politica de executie a SWISS CAPITAL SA. Politica de executie se aplica, incepand cu data de 1 noiembrie 2007, clientilor care au fost clasificati ca fiind clienti de retail, care efectueaza tranzactii prin intermediul SWISS CAPITAL SA SA cu instrumentele financiare definite de MiFID.

La executarea unui ordin in numele clientilor sai de retail, in contextul instrumentelor financiare prevazute de MiFID, SWISS CAPITAL SA va parcurge toate procedurile necesare pentru a obtine rezultatul optim de executie in conformitate cu politica de executie, luand in considerare factorii specificati in cele ce urmeaza.

2. Abordarea executiei optime

2.1. Factorii de executie

O varietate de factori, cum ar fi pretul, costurile, viteza, probabilitatea de executie si decontare, marimea, natura sau orice alta consideratie relevanta pentru executia unui ordin, pot afecta executia ordinului in cauza.

Pentru a stabili importanta fiecarui factor, SWISS CAPITAL SA ia in considerare urmatoarele criterii:

- caracteristicile clientului, de ex. clasificarea acestuia ca fiind client de retail;
- caracteristicile si natura ordinului, incluzand absenta oricaror instructiuni specifice;
- caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- caracteristicile canalelor de executie, catre care ordinul poate fi directionat.

Pentru a asigura rezultatul optim pentru client, la executia unui ordin in tranzactiile cu amanuntul, si in absenta instructiunilor specifice ale clientului de retail, SWISS CAPITAL SA va lua in considerare toti factorii care permit rezultatul optim, reprezentand pretul instrumentului financiar si costurile implicate de executie, care vor include toate cheltuielile create de catre client si care sunt in legatura directa cu executia ordinului, inclusiv taxe specifice locurilor de tranzactionare, decontare, rata de schimb valutar (daca este cazul) si orice alt tip de taxa platita de tertii implicati in executarea ordinului.

Desi in cele mai multe cazuri pretul si costurile ar merita o importanta mai mare in obtinerea celui mai bun rezultat cu putinta, pot exista situatii cand alti factori precum viteza in executie si decontare, marimea si natura ordinului, impactul in piata si alte costuri implicite de tranzactionare pot avea prioritate fata de consideratiile imediate legate de pret si cost, intrucit ele pot constitui instrumente pentru obtinerea celui mai bun rezultat per total pentru clientul de retail.

SWISS CAPITAL SA poate sa considere prioritari alti asemenea factori, in anumite situatii, pentru anumite ordine ale clientilor, instrumente sau pietele financiare, de exemplu, cazurile in care lichiditatile disponibile sunt insuficiente pentru executarea completa a ordinului, in care clientul emite un ordin peste standardul de piata sau in cazul instrumentelor nelichide. In acest caz, SWISS CAPITAL SA poate sa decida ca obtinerea celui mai bun pret disponibil poate sa nu reprezinte cel mai bun rezultat posibil pentru clientul sau.

2.2. Canale si metode de executie

Politica celei mai bune executii include, pentru fiecare categorie de instrumente, informatii cu privire la diferitele canale prin intermediul carora SWISS CAPITAL SA poate executa ordinele clientilor precum si la factorii care afecteaza alegerea pietei de executie. Politica include acele pietele care faciliteaza pentru SWISS CAPITAL SA obtinerea, pe baze solide, a celui mai bun rezultat in executarea ordinului clientului.

This message, its attachments and the information contained therein are confidential and intended for the exclusive use of the addressee. If you have received this message in error, please notify us immediately by telephone and be so kind as to return the original message to us by mail. Thank you.

Autorizata si reglementata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu autorizatia nr 2674/2003, Nr. Registru PJR01SSIF/400054.
Membra a Bursei de Valori Bucuresti si a Bursei Monetar-Financiare si de Marfuri Sibiu

SWISS CAPITAL S.A.
Bd. Dacia, nr.20, Cladirea Romana Offices, et.4, sector 1, Bucuresti • Romania
Tel.: + 40 21 408 42 00
Fax: + 40 21 408 42 27
www.swisscapital.ro

CUI: 8450 590
Registru Comertului Bucuresti: J40/4107/1996
BRD-Groupe Societe Generale, S.M.C.C.
RO66 BRDE 450S V239 9072 4500
Capital Social: 9.348.840 RON

La indeplinirea obligatiei de a parcurge toate etapele pentru a obtine rezultatul optim pentru clientii sai, SWISS CAPITAL SA poate sa faca uz de una sau mai multe dintre urmatoarele tipuri de piete, pentru a executa un ordin, in numele unui client:

- piete reglementate;
- sisteme alternative de tranzactionare (MTF);
- contul SWISS CAPITAL SA
- firme de investitii care actioneaza ca terti, brokeri si / sau afiliati actionind ca si formatori de piata (market maker) sau furnizori de lichiditati;
- agenti de transfer;
- entitati non-EU, care indeplinesc functii similare.

Desi este conform politicii sale sa aplice aceleasi standarde cu privire la executarea optima in cadrul diferitelor piete si instrumente financiare, diversitatea acestor piete si instrumente va obliga SWISS CAPITAL SA sa ia in calcul diferiti factori pentru evaluarea politicii sale de executie in contextul respectivelor piete si instrumente financiare. De exemplu, executia poate fi considerata executie optima in contextul pietelor cu nivel redus de lichiditati. Pentru ca SWISS CAPITAL SA sa poata sa asigure executarea prompta a ordinului clientului si in absenta instructiunilor specifice ale acestuia, alegerea locurilor de tranzactionare se va limita la acele platforme / piete care sunt deschise in momentul in care se primeste ordinul de la client. Mai mult decat atat, pentru anumite instrumente financiare, alegerea locurilor de tranzactionare poate fi limitata la o singura platforma / piata si / sau la acele instrumente care au fost mentionate in baza de date interna a SWISS CAPITAL SA,

Odata ce alegerea platformelor a fost facuta, intregul ordin va fi trimis la acea platforma si va ramane acolo pana cand va fi executat in intregime sau pana la data expirarii sau anularii lui.

Conform cu instructiunile specifice pe care SWISS CAPITAL SA le poate primi de la un client, SWISS CAPITAL SA va executa ordinul in conformitate cu politica de executie folosind una (sau o combinatie) dintre urmatoarele metode:

(1) Ordinul poate fi executat direct in cadrul pietei reglementate sau sistem alternativ de tranzactionare, sau, in cazul pietelor in care SWISS CAPITAL SA nu este membru direct, societatea poate transmite ordinul unui tert participant la piata, cu care SWISS CAPITAL SA va stabili acorduri de preluare a ordinelor pentru respectiva piata sau MTF.

(2) Ordinul poate fi transmis unui alt broker sau dealer in vederea executarii, caz in care SWISS CAPITAL SA va determina locatia finala de executie si va instrui respectivul broker sau dealer sau se va asigura ca broker-ul sau dealer-ul detine acorduri care ii faciliteaza SWISS CAPITAL SA sa isi respecte politica de executie.

(3) Politica de executie a unui ordin permite ca ordinul unui client sa fie executat in afara unei pieti consacrate sau MTF, de exemplu SWISS CAPITAL SA poate actiona ca locatie de executare in sine, caz in care SWISS CAPITAL SA considera ca poate obtine rezultatul optim pentru executarea ordinului in cauza. Totusi, pentru ca ordinul sa se poata executa in afara unei pieti reglementate sau MTF, SWISS CAPITAL SA trebuie sa obtina, in prealabil, acordul expres al clientului. In cazul in care clientul si-a exprimat acordul, entitatea careia ii este transmis ordinul de catre SWISS CAPITAL SA poate sa il execute in afara unei pieti reglementate sau MTF sau pe o piata similara non – EU.

(4) In cazul unitatilor de fond ale fondurilor de investitii, ordinul poate sa fie transmis unui agent de transfer.

Lista platformelor de executare pe care SWISS CAPITAL SA se bazeaza pentru a-si putea indeplini obligatia de a parcurge toate etapele necesare pentru a obtine rezultatul optim in executarea ordinelor clientilor, este disponibila pe website-ul www.swisscapital.ro sau, la cerere: 0040.21.408.42.00/01

3. Instructiuni specifice

SWISS CAPITAL SA isi indeplineste obligatia de a parcurge toate etapele pentru a obtine rezultatul optim pentru un client, in masura in care executa un ordin sau un aspect specific al unui ordin, urmand instructiuni specifice ale clientului, cu privire la ordin sau la un aspect specific al ordinului.

This message, its attachments and the information contained therein are confidential and intended for the exclusive use of the addressee. If you have received this message in error, please notify us immediately by telephone and be so kind as to return the original message to us by mail. Thank you.

Autorizata si reglementata de catre Comisia Nationala a Valurilor Mobiliare cu autorizatia nr 2674/2003, Nr. Registru PJR01SSIF/400054.
Membra a Bursei de Valori Bucuresti si a Bursei Monetar-Financiare si de Marfuri Sibiu

In cazul in care clientul transmite instructiuni specifice, de exemplu printr-un sistem electronic de transmitere, SWISS CAPITAL SA va executa acel ordin in conformitate cu acele instructiuni specifice.

Avertisment:

Orice instructiune specifica primita de la client poate interzice SWISS CAPITAL SA sa parcurga etapele pe care le-a stabilit si implementat in politica de executie pentru obtinerea rezultatului optim pentru executia acelor ordine in conformitate cu elementele specificate in acea instructiune.

4. Monitorizare si Revizuire

SWISS CAPITAL SA va monitoriza eficacitatea strategiilor de executare a ordinelor, precum si politica de executie, pentru a identifica si, daca este cazul, a corecta deficientele. In mod special, SWISS CAPITAL SA va evalua, in mod regulat, daca platformele de executie incluse in politica de executie a ordinului asigura rezultatul optim pentru client sau daca sunt necesare modificari in strategia de executare.

SWISS CAPITAL SA. isi va revizui strategia de executie a ordinelor si politica de executie, cel putin anual. SWISS CAPITAL SA isi va informa clientii cu privire la orice schimbare materiala adoptata cu privire la strategiile sau politica de executie.

This message, its attachments and the information contained therein are confidential and intended for the exclusive use of the addressee. If you have received this message in error, please notify us immediately by telephone and be so kind as to return the original message to us by mail. Thank you.

Autorizata si reglementata de catre Comisia Nationala a Valorilor Mobiliare cu autorizatia nr 2674/2003, Nr. Registru PJR01SSIF/400054.
Membra a Bursei de Valori Bucuresti si a Bursei Monetar-Financiare si de Marfuri Sibiu