

REGULI SI PROCEDURI PRIVIND POLITICA DE EXECUTARE A ORDINELOR

Număr cod intern: P – 07, ed.2, rev.16
Număr cod ASF: 0007

Exemplarul nr. _
 Exemplar controlat
 Exemplar necontrolat

APROBAT - DIRECTOR GENERAL

– Adrian SIMIONESCU

REVIZUIT - Responsabil Conformitate

– Lazăr-Florin CĂTINAȘ

Data intrării în vigoare: 01.10.2020

LISTA DE CONTROL A REVIZIILOR

Identificarea documentului:

1	Denumire	REGULI ȘI PROCEDURI privind politica de executare a ordinelor
2	Cod	P – 07
3	Ediție	2
4	Revizie	16

Nr. ediție/revizie	Data revizie	Pagini revizuite	Revizuit de :	Aprobat de :	Conținutul reviziei
2/14	05/04/2018	49	Rialda Badea	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - introducere Listă de control a reviziilor; - revizuire conținut.
2/15	05/03/2019	integral	Andi Brădiceanu	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - actualizare reglementări incidente; - revizuire conținut.
2/16	04/06/2020	integral	Lazăr-Florin Căținaș	Adrian Simionescu	Revizie periodică: - actualizare reglementări incidente; - revizuire conținut.

1. SCOP

Procedura oferă informații cu privire la gestionarea ordinelor clienților și buna execuție, cu respectarea Directivei MiFID II revizuită, așa cum este transpusă în acte legislative relevante naționale și/sau ale Uniunii Europene.

2. DOMENIU DE APLICARE

Procedura este aplicabilă activităților Departamentului Front-Office, Tranzacționare, Departamentului Back-Office și Compartimentului de Conformitate, în exercitarea atribuțiilor, sarcinilor și competențelor cu care au fost învestite, cu privire la prestarea serviciilor și activităților de investiții, respectiv primirea și transmiterea ordinelor, gestionarea și executarea acestora.

Procedura se aplică atunci când furnizăm un serviciu unui client profesional sau client retail, așa cum au fost clasificați și informați în consecință. Prezenta Procedură nu se aplica atunci când furnizăm servicii contrapărților eligibile.

3. DEFINIȚII. ABREVIERI

3.1 Definitii

Definițiile termenilor utilizați sunt preluate din actele normative aplicabile.

Acces Electronic Direct (Direct Electronic Access - DEA) - are semnificația descrisă în Art. 3 alin. (1) pct. 1 din Legea nr. 126/2018 și Art. 20 din Regulamentul Delegat 2017/565/UE; este o procedură prin care un participant, un membru sau un client al unui loc de tranzacționare permite unei persoane să utilizeze codul său de tranzacționare pentru a putea transmite, în mod electronic, ordine referitoare la un instrument financiar direct către locul de tranzacționare, și include acordurile care implică utilizarea de către persoana în cauză a infrastructurii participantului, membrului sau clientului respectiv sau a unui alt sistem de conectare pus la dispoziție de participant, membru sau client, pentru a transmite ordine (acces direct pe piață) și acordurile prin care respectiva infrastructură nu este folosită de o persoană (acces sponsorizat).

Buna executare - obligația prevăzută în articolul 27 MiFID II care impune firmelor de investiții să ia măsuri suficiente pentru a obține, la executarea ordinelor, cel mai bun rezultat posibil pentru clienții lor ținând seama de prețul, costurile, rapiditatea, probabilitatea de executare și de soluționare, mărimea, natura ordinului sau de orice alte considerente privind executarea ordinului. Cu toate acestea, atunci când există o instrucțiune specifică furnizată de clienți, firma de investiții execută ordinul respectând această instrucțiune.

Cont global - cont deschis de către Participantul la sistemul de compensare - decontare și registru al Depozitarului Central în care sunt înregistrate instrumentele financiare aflate în proprietatea clienților al căror mandatar este Participantul respectiv; cont de tranzacționare deschis de un Participant în sistemul B.V.B. pentru tranzacționarea instrumentelor financiare în numele clienților al căror mandatar este Participantul.

Emitent - entitate legală cu/fără personalitate juridică, care a emis sau intenționează să emită instrumente financiare de tipul celor care definesc sectoarele și secțiunile pieței reglementate administrate de B.V.B..

Executarea ordinelor în numele clienților - încheierea de acorduri de cumpărare sau de vânzare a unuia ori mai multor instrumente financiare în numele clienților, precum și încheierea de acorduri pentru vânzarea unor instrumente financiare emise de o firmă de investiții sau de o instituție de credit la momentul emiterii acestora;

Locul de executare cuprinde o piață reglementată, un MTF, un OTF, un operator independent, un formator de piață sau un alt furnizor de lichiditate ori o entitate care îndeplinește, într-o țară terță, o funcție similară funcțiilor îndeplinite de oricare dintre categoriile menționate anterior

Piață reglementată: un sistem multilateral, operat și/sau administrat de un operator de piață, care reunește sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, a unor interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte cu instrumente financiare admise la tranzacționare pe baza normelor și/sau a sistemelor sale și care este autorizat și funcționează în mod regulat și în conformitate cu titlul III din MiFID II.

Sistem multilateral: orice sistem sau mecanism în cadrul căruia pot interacționa multiple interese de tranzacționare ale terțelor părți privind cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare.

Sistem organizat de tranzacționare (OTF): un sistem multilateral care nu este o piață reglementată sau un MTF și în cadrul căruia pot interacționa multiple interese ale unor terțe părți de vânzare și cumpărare de obligațiuni, produse financiare structurate, certificate de emisii și instrumente financiare derivate, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu titlul II din MiFID II.

Sistem multilateral de tranzacționare (MTF): un sistem multilateral operat de o firmă de investiții sau de un operator de piață care reunește, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscreționare, interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte în conformitate cu titlul II din MiFID II.

3.2 Abrevieri

S.S.I.F.	Societate de Servicii de Investiții Financiare
A.S.F.	Autoritatea de Supraveghere Financiară (fosta C.N.V.M.)
C.N.V.M.	Comisia Națională a Valorilor Mobiliare
B.V.B.	Bursa de Valori București, privita în calitate de operator de piață, în sensul Legii 126/2018 și reglementărilor A.S.F.
MIFID II	Markets in Financial Instruments Directive (Directiva 2014/65/UE)

4. DOCUMENTE DE REFERINȚĂ

Legea nr.126/2018 privind piețele de instrumente financiare (Legea nr.126/2018)

Legea nr. 24/2017 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață

Regulamentul A.S.F. nr. 5/2019 privind reglementarea unor dispoziții referitoare la prestarea serviciilor și activităților de investiții conform Legii nr. 126/2018 privind piețele de instrumente financiare

Regulamentul A.S.F. nr. 5/2018 privind emitenții de instrumente financiare și operațiuni de piață, cu modificările și completările ulterioare

Directiva 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE (**MiFID II**)

Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei din 25 aprilie 2016 de completare a Directivei 2014/65/UE a Parlamentului European și a Consiliului în ceea ce privește cerințele organizatorice și condițiile de funcționare aplicabile firmelor de investiții și termenii definiți în sensul directivei menționate

Regulamentul (UE) nr. 600/2014 al Parlamentului European și al Consiliului din 15 mai 2014 privind piețele instrumentelor financiare și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012, cu modificările și completările ulterioare (**MiFIR**)

Codul Bursei de Valori București

Codul Depozitarului Central

Acte normative aplicabile, în vigoare

5. PROCEDURA

Secțiunea 1. Reguli de bază privind cea mai bună executare

Art.1.(1) S.S.I.F. Vienna Investment Trust urmărește adoptarea măsurilor necesare pentru obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru clienții săi, luând în considerare prețul instrumentului financiar, costurile generate ca urmare a executării ordinului, rapiditatea și probabilitatea de executare și de soluționare, mărimea, natura ordinului, impactul probabil asupra pieței, riscurile relevante pentru executare, natura pieței instrumentului financiar și orice alte considerente relevante privind executarea ordinului.

(2) Cea mai bună executare nu înseamnă garantarea obținerii celui mai bun preț pentru fiecare ordin al Clientului, însă căutăm să ne asigurăm ca acționăm într-un mod care să corespundă cel mai bine intereselor clienților noștri.

Cu toate acestea, atunci când există o instrucțiune specifică furnizată de clienți, S.S.I.F. Vienna Investment Trust execută ordinul respectând această instrucțiune.

(3) Ordinele executate în numele clienților sunt înregistrate și alocate prompt și cu precizie. Atunci când executăm ordine comparabile ale clienților, acestea se vor executa într-un mod secvențial și prompt, cu excepția cazului în care:

- a) caracteristicile ordinului sau condițiile predominante de pe piață fac imposibilă desfășurarea unei astfel de acțiuni; sau
- b) interesele clientului solicită ca acest lucru să fie realizat altfel.

(4) Politica privind cea mai bună execuție și gestionarea ordinelor, așa cum sunt definite în Directiva MiFID II, se aplică ordinelor clienților de Retail și Profesionali. Regulile privind cea mai bună execuție conform MiFID II nu se aplică contrapărților eligibile (ECP).

(5) Atunci când S.S.I.F. Vienna Investment Trust execută un ordin în numele unui client clasificat ca „Retail” din punctul de vedere al MiFID II, cel mai bun rezultat posibil se stabilește în funcție de prețul total, care reprezintă prețul instrumentului financiar și costurile asociate executării, care includ, la rândul lor, toate cheltuielile suportate de client legate direct de executarea ordinului, inclusiv taxele locului de tranzacționare, comisioanele de compensare și de decontare și alte cheltuieli achitate terților implicați în executarea ordinului.

(6) 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, se vor lua în considerare și ceilalți factori în contextul tuturor situațiilor relevante, inclusiv în situațiile în care pot exista condiții de îmbunătățire a prețurilor.

(7) În scopul asigurării celui mai bun rezultat, în cazul în care există cel puțin două locuri de tranzacționare concurente pentru executarea unui ordin pentru un instrument financiar și pentru a putea evalua și compara rezultatele care ar putea fi realizate pentru client în urma executării ordinului respectiv în fiecare din locurile de tranzacționare eligibile indicate în politica S.S.I.F. Vienna Investment Trust de executare a ordinelor, evaluarea ia în considerare comisioanele și costurile societății percepute pentru executarea ordinului în fiecare dintre locurile eligibile de tranzacționare. În cazul în care există doar un singur loc posibil pentru executarea ordinului, acesta va fi executat în locul respectiv.

Art.2. Atunci când execută ordine ale clienților, S.S.I.F. Vienna Investment Trust ia în considerare următoarele criterii pentru a stabili importanța relativă a factorilor menționați la articolul 27 alineatul (1) din Directiva 2014/65/UE:

- (a) caracteristicile clientului, inclusiv clasificarea acestuia în categoriile client de retail sau client profesional;
- (b) caracteristicile ordinului clientului, inclusiv în cazurile în care ordinul presupune o operațiune de finanțare prin instrumente financiare (SFT);
- (c) caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului respectiv;
- (d) caracteristicile locurilor de executare către care poate fi direcționat ordinul respectiv.

§1.1. Instrucțiuni specifice

Art.3.(1) Când primește o instrucțiune specifică de la un client cu privire la modul în care trebuie executat ordinul, S.S.I.F Vienna Investment Trust execută ordinul clientului în conformitate cu instrucțiunea primită, cu excepția cazului în care clientul este informat că societatea nu poate încheia o tranzacție conform ordinului clientului.

(2) În cazul în care instrucțiunile specifice se referă la o parte din ordin, vom aplica această politică celorlalte elemente ale ordinului. Cu toate acestea, S.S.I.F Vienna Investment Trust avertizează clientul că instrucțiunile specifice ne pot împiedica să adoptăm măsurile elaborate și puse în aplicare în prezenta politică cu privire la obținerea celui mai bun rezultat pentru executarea acelor ordine, în ceea ce privește elementele care intră sub incidența instrucțiunilor specifice respective.

§1.2. Accesul Electronic Direct (DEA)

Art.4.(1) Accesul electronic direct (DEA) reprezintă un mecanism prin care societatea permite unui client să utilizeze ID-ul de tranzacționare a acestuia pentru a transmite, pe cale electronică, ordine referitoare la un instrument financiar către o platforma de tranzacționare.

(2) Atunci când clientul utilizează serviciul DEA, ordinele transmise prin DEA constituie o instrucțiune specifică, iar S.S.I.F Vienna Investment Trust nu va oferi cea mai bună executare pentru acele ordine.

§1.3. Criterii de executare

Criterii generale

Art.5.(1) Pentru a determina importanța factorilor de executare, se vor lua în considerare caracteristicile clientului (inclusiv clasificarea acestuia ca profesional sau retail), ale ordinului clientului, ale instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului clientului, ale locurilor de executare (celor mai importante 5 locuri de executare) către care poate fi direcționat ordinul clientului și orice alte criterii pe care le putem considera relevante.

(2) S.S.I.F. Vienna Investment Trust nu primește nicio remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a direcționa ordinele clienților către un anumit loc de tranzacționare sau loc de executare, ceea ce ar încălca dispozițiile privind conflictele de interese sau stimulentele.

Clienții Retail

Art.6.(1) Pentru clienții clasificați drept Retail, factorul cel mai important va fi prețul total al instrumentului financiar (inclusiv costul executării), cu excepția cazului în care au fost primite instrucțiuni diferite de la client.

(2) Asigurarea bunei execuții se stabilește în principal pe baza prețului total, care este suma prețului instrumentului financiar și a costurilor de executare. Prețul total include toate cheltuielile suportate care sunt direct legate de executarea ordinului

(cum ar fi taxele locului de executare, comisioanele de compensare și de decontare și orice alte cheltuieli achitate terților implicați în executarea ordinului).

Clienții Profesionali

Art.7. Pentru clienții clasificați drept Profesionali, în general considerăm prețul drept cel mai semnificativ Factor de Executare în privința executării unui ordin. Cu toate acestea, pe baza caracteristicilor generale, pot exista circumstanțe în care considerăm că alți factori de execuție sunt cel puțin la fel de importanți precum prețul.

§1.3. Excepții de la cerințele de bună executare

Art.8. S.S.I.F. Vienna Investment Trust nu aplică cerințele prezentelor reguli și proceduri privind politica de executare în conformitate cu MiFID II în următoarele cazuri:

- clientul a furnizat instrucțiuni specifice;
- clientul utilizează DEA (Direct Electronic Access);
- în cazul **clienților Profesionali** care îndeplinesc "testul încrederii legitime în patru puncte" (four fold legitimate reliance test), așa cum se arată mai jos:
 - atunci când un Client Professional ne cere să îi oferim o cotație și tranzacția este inițiată de client, atunci când sugerează că este puțin probabil ca clientul să se bazeze legitim pe noi;
 - practici de comparare (shop around): când practica pieței impune ca clientul să își asume responsabilitatea pentru stabilirea prețurilor și alte aspecte ale tranzacției și implică clientul să obțină prețuri dintr-o varietate de surse, este puțin probabil ca clientul să se bazeze legitim pe noi;
 - nivelul relativ al transparenței pe o piață: dacă avem acces rapid la prețurile de pe piața pe care o desfășurăm și clientul nu, este mai probabil ca clientul să se bazeze pe noi; cu toate acestea, dacă accesul clientului și al prețului la prețuri sunt mai mult sau mai puțin echivalente, este puțin probabil ca clientul să se bazeze pe noi; și
 - informațiile furnizate de societate și termenii acordurilor noastre cu clientul: în cazul în care acordurile și înțelegerile noastre cu clientul (cum ar fi prezentuele reguli și proceduri) precizează că nu vom furniza cea mai bună execuție, este mai puțin probabil ca clientul profesional să se bazeze pe noi pentru buna executare.

§1.4. Locuri de tranzacționare

Art.9. (1) S.S.I.F Vienna Investment Trust va lua în considerare la executarea ordinelor clienților următoarele piețe sau locuri în care sunt executate tranzacțiile (trading venues):

1. **Bursa de Valori București (BVB)** - pe piața reglementată și sistemele alternative de tranzacționare/AeRO;

2. **Locuri de tranzacționare externe/operatori independenți** din țările UE și non-UE. Lista actualizată a locurilor de tranzacționare externe poate fi consultată în Anexa la prezenta, publicată inclusiv pe pagina de internet a societății, secțiunea Proceduri.

3. **În afara locurilor de tranzacționare/operator independent (OTC – over the counter)**

(2) S.S.I.F Vienna Investment Trust nu efectuează tranzacții prin intermediul platformelor de tip FOREX.

§1.5. Instrumentele financiare și fondurile clienților

Art.10. (1) Societatea evidențiază distinct, în contabilitate, sumele primite de la clienți și deschide și utilizează separat, conform destinației, conturi bancare în nume propriu și conturi bancare în numele clienților. De asemenea, instrumentele financiare ale clienților sunt evidențiate în conturi separate de cele ale S.S.I.F.

(1¹)Societatea efectuează zilnic, în sistemul informatic de evidență, reconcilierea deținerilor de fonduri și instrumente financiare înregistrate în contul fiecărui client și în contul propriu, prin verificarea concordanței dintre obligațiile și deținerile de fonduri și /sau instrumente financiare înregistrate în conturile respective.

(1²) Societatea va evidenția soldurile conturilor clienților în sistemul informatic inclusiv pentru data decontării.

(2) Societate nu va acționa astfel încât să pericliteze, să poată fi considerat că periclitează sau să inducă o situație care poate să prejudicieze fondurile și/sau instrumentele financiare ale clienților ori piața reglementată pe care tranzacționează și se va asigura că agenții pentru servicii de investiții financiare și ceilalți angajați ai săi nu se vor comporta în acest mod.

(3) Societatea respectă, în toate situațiile următoarele obligații:

- a) asigură păstrarea în siguranță a instrumentelor financiare pe care le ține în custodie;
- b) nu face uz de nici unul din instrumentele financiare pe care le ține în custodie sau de drepturile ce decurg din acestea și nu transferă aceste instrumente financiare fără acordul expres al deținătorilor;
- c) returnează clienților, la solicitarea acestora, instrumentele financiare și fondurile bănești încredințate.

(4) S.S.I.F. Vienna Investment Trust poate alimenta contul de disponibilități al clienților cu sume proprii necesare pentru finalizarea tranzacțiilor aflate în decontare numai în situația în care, deși la data executării unui ordin societatea a evaluat și a constatat capacitatea clientului de a deține fondurile și instrumentele financiare necesare la data decontării, din motive excepționale, sumele necesare nu sunt disponibile la data decontării.

(4¹) Situațiile excepționale prevăzute la alin. (4) vor fi documentate în scris de către persoana care îndeplinește funcția de conformitate și notificate conducerii societății.

(5²) Suma prevăzută la alin. (4) nu poate depăși valoarea activelor lichide aparținând clientului pentru care societatea a acoperit necesarul de decontare, aflate în custodia societății.

(4³) S.S.I.F. Vienna Investment Trust stabilește în contractul cu clientul sau printr-un act adițional la contract, modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare aparținând clientului și aflate în custodia societății, precum și criteriile de includere a instrumentelor financiare în categoria instrumentelor financiare lichide, în cazul în care societatea acceptă și își asumă alimentarea contului clientului cu sumele prevăzute la alin. (4).

(4⁴) Suma prevăzută la alin. (4) poate fi acordată doar clienților ale căror contracte de intermediere cuprind clauze care prevăd posibilitatea societății de a utiliza activele aflate în custodia S.S.I.F. Vienna Investment Trust.

(4⁵) În termen de maximum cinci zile lucrătoare de la data decontării, clientul are obligația de a returna sumele respective.

(4⁶) În intervalul cuprins între data decontării și momentul returnării de către client a sumei datorate, societatea nu va mai introduce noi ordine de cumpărare pentru clientul respectiv.

(4⁷) În termen de 10 zile de la data decontării, societatea efectuează demersurile necesare pentru recuperarea sumelor care nu au fost returnate de client.

(4⁸) Persoana care îndeplinește funcția de conformitate și persoana care asigură funcția de administrare a riscului monitorizează încadrarea în suma maximă stabilită conform alin. (4²), precum și demersurile efectuate de societate pentru recuperarea debitelor.

(4⁹) S.S.I.F. Viena Investment Trust păstrează evidența situațiilor în care obligațiile clienților au fost acoperite, evidență care cuprinde:

- a) numele clientului;
- b) data alimentării contului de către societate;
- c) suma acoperită de către societate;
- d) justificarea situației excepționale care a condus la nealimentarea de către client a contului de disponibilități la data decontării;
- e) valoarea portofoliului clientului la data înregistrării debitului;
- f) modalitatea în care societatea are în vedere recuperarea sumei datorate de client;
- g) măsurile impuse clientului pentru recuperarea sumei datorate;
- h) data acoperirii debitului.

(5) Pentru utilizarea sistemului de conturi globale, Societatea va utiliza în sistemul de back-office o aplicație software care va evidenția zilnic în subconturile individuale ale clienților atât identitatea fiecărui client, cât și deținerile acestuia, inclusiv deținerile la data decontării, cu înregistrarea expresă a sarcinilor existente asupra instrumentelor financiare deținute, ca urmare a efectuării operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, precum și a celor de constituire a garanțiilor asociate acestora.

(6) Niciun transfer de proprietate între contul deschis în nume propriu de către societate și conturile în care sunt evidențiate dețineri ale clienților, între oricare din conturile individuale și globale deschise de societate în numele clienților săi, între subconturile clienților din cadrul unui cont global sau între conturile din cadrul subconturilor globale, evidențiate în sistemul propriu de back-office al societății, nu poate avea loc în lipsa unei tranzacții, cu excepția cazurilor prevăzute de regimul juridic aplicabil.

(7) S.S.I.F. Vienna Investment Trust S.A. nu va încheia tranzacții de vânzare în lipsă pe conturile globale fără a fi împrumutate, în prealabil, valorile mobiliare/instrumentele financiare care fac obiectul respectivelor vânzări.-

Art.11.(1) S.S.I.F. poate presta servicii și desfășura activități de investiții principale sau conexe în numele unui client prin intermediul unei alte S.S.I.F. în situația în care, în acest mod, se realizează o tranzacție mai avantajoasă pentru client și/sau nu crește nivelul comisioanelor și al celorlalte cheltuieli suportate de client. S.S.I.F. care mijlocește transmiterea instrucțiunilor clientului este responsabilă pentru caracterul complet și acuratețea informațiilor transmise.

(2) În cazul executării de tranzacții pe baza instrucțiunilor primite de la un alt S.S.I.F., societatea este îndreptățită să se bazeze pe orice recomandare cu privire la serviciul sau tranzacțiile care au fost furnizate clientului de către acea S.S.I.F. În acest caz, răspunderea privind consultanța sau recomandările furnizate clienților revine S.S.I.F. care a transmis instrucțiunile.-

Art.12. S.S.I.F. care primește instrucțiunile clientului sau ordinele prin intermediul unei alte S.S.I.F. este responsabilă pentru executarea serviciului sau a tranzacției, bazată pe orice informație sau recomandare formulată în conformitate cu prevederile legale incidente.-

Art.13.(1) S.S.I.F. execută ordine referitoare la instrumentele financiare prevăzute în anexa nr. 1 secțiunea C din Legea nr. 126/2018.

(2) Distribuirea de titluri de participare se realizează pe baza valorii unitare a activului net comunicată de S.A.I. și calculată în conformitate cu prevederile legale, la care se adaugă sau se scad, după tipul operațiunii – subscriere/răscumpărare, comisioanele prevăzute de documentele organismelor de plasament colectiv.

(3) La data aprobării prezentelor proceduri, S.S.I.F. operează pe piața administrată de Bursa de Valori București și pe piețele reglementate externe, prin intermediul sistemelor alternative de tranzacționare, precum și tranzacții în regim over-the-counter (OTC) furnizate de intermediari autorizați din state membre ale UE, structura pieței nepermițând tranzacționarea aceluiași instrument financiar pe mai multe piețe.

(4) În situația în care dezvoltarea pieței va conduce la tranzacționarea unui instrument pe mai multe piețe reglementate, sau într-o piață reglementată și un sistem alternativ de tranzacționare, alegerea locurilor de tranzacționare de către S.S.I.F. se va face cu respectarea principiului obținerii celor mai bune rezultate posibile pentru executarea ordinelor clienților.

(5) Se exceptează de la prevederile alin.(4) tranzacțiile executate în baza instrucțiunilor specifice ale clientului.

(6) În scopul unei bune informări, S.S.I.F. își va informa clienții, ori de câte ori aceștia solicită, cu privire la piața pe care sunt tranzacționate instrumentele financiare, precum și cu privire la denumirea sistemului de tranzacționare la care societatea este participant.-

Art.14. Societatea nu execută ordine pentru clienții săi prin alt S.S.I.F., cu excepția cazurilor executării de ordine cu privire la instrumente financiare tranzacționate pe piețe reglementate/sisteme de tranzacționare la care societatea nu este participant direct. S.S.I.F. are obligația informării clienților săi cu privire la această posibilitate și a obținerii acordului expres al acestora, înainte de executarea ordinelor lor. Se va urmări în aceste situații să nu crească nivelul comisioanelor și a celorlalte cheltuieli suportate de client.-

Art.15. S.S.I.F. va monitoriza în orice moment modalitatea de respectare a prezentelor proceduri, va lua măsuri de îmbunătățire a acestora, dacă se constată că rezultatele nu sunt cele mai bune pentru clienții săi și își va informa clienții cu privire la modificările operate.-

Art.16.(1) Instrumentelor financiare tranzacționate la B.V.B. li se aplică mecanismul condiționat de prevalidare, definit conform reglementărilor Depozitarului Central.

(1¹) Societatea poate tranzacționa instrumentele financiare menționate la alin. (1) prin intermediul unuia dintre următoarele sisteme de conturi de tranzacționare:

- a) sistemul de conturi individuale, compus din conturi individuale compus din contul „House” și conturi individuale;
- b) sistemul de conturi globale, compus din contul „House” și conturi globale;
- c) sistemul combinat de conturi individuale și globale, compus din conturi individuale compus din contul „House”, conturi individuale și conturi globale.

(1²) Instrumentele financiare menționate la alin. (1) se pot tranzacționa atât pe baza sistemului de conturi individuale, a sistemului de conturi globale, cât și a sistemului de conturi combinate individuale și globale, conform sistemului de conturi utilizat de Societate, definit la alin.(1¹).

(2) Prevederile alin.(1) nu se aplică instrumentelor financiare menționate la art. 29 lit. b) din Regulamentul nr.5/2010 privind utilizarea sistemului de conturi globale, aplicarea mecanismelor cu și fără prevalidarea instrumentelor financiare, efectuarea operațiunilor de împrumut de valori mobiliare, a celor de constituire a garanțiilor

asociate acestora și a tranzacțiilor de vânzare în lipsă, cu modificările și completările ulterioare.

(3) În situația în care Societatea intenționează să utilizeze sistemul de conturi globale și/sau să efectueze operațiuni de împrumut de instrumente financiare și de constituire a garanțiilor aferente acestora, aceasta trebuie să participe la testele organizate de către Depozitarul Central, de verificare a capacității aplicațiilor software de back-office utilizate de Societate de a răspunde cerințelor de reconciliere zilnică și de raportare a deținerilor de instrumente financiare din conturile globale și/sau după caz, de înregistrare a operațiunilor de împrumut de instrumente financiare și de constituire a garanțiilor asociate acestora, conform reglementărilor Codului Depozitarului Central și precizărilor tehnice emise de Depozitarul Central în acest sens.

Art.17.(1) În activitatea de tranzacționare se va aplica principiul egalității de tratament al clienților.

(2) În cazul în care S.S.I.F. primește simultan mai multe ordine la același nivel de preț pentru același instrument financiar, care pot fi executate în condițiile pieței, S.S.I.F. le va introduce în sistemul de tranzacționare în următoarea ordine:

- a) ordinele primite de la clienții de retail;
- b) ordinele primite de la clienții profesionali;
- c) ordinele primite de la persoanele relevante;
- d) ordinele care urmează să fie executate în nume propriu de către S.S.I.F.

(3) S.S.I.F. este responsabilă de executarea ordinelor în conformitate cu reglementările în vigoare.

(4) Refuzul de a executa un ordin și justificarea refuzului vor fi comunicate imediat clientului.-

Art.18.(1) Clienții au obligația de a transmite ordinele de tranzacționare în scris către personalul care prestează servicii și activități de investiții, altele decât consultanța.

(2) Personalul care prestează servicii și activități de investiții, altele decât consultanța, va verifica și centraliza zilnic ordinele propriilor clienți și va transmite această listă departamentului Back-Office, care va furniza Departamentului Tranzacționare o listă de ordine la începutul fiecărei zile.

(3) Departamentul Tranzacționare va introduce în sistemul de tranzacționare ordinele clienților respectând prioritatea și regulamentele specifice fiecărui sistem de tranzacționare.-

Art.19. În cazul unui ordin limită al unui client, cu privire la acțiuni admise la tranzacționare pe o piață reglementată care nu poate fi executat imediat în condițiile curente de piață existente, S.S.I.F. |Vienna Investment Trust, cu excepția cazului în care clientul stabilește altfel în mod expres, va lua măsurile necesare pentru a facilita executarea cât mai curând posibil a aceluși ordin, făcând public respectivul ordin limită într-o manieră care să fie ușor accesibilă celorlalți participanți la piață folosind sistemul pieței reglementate, sistemul alternativ de tranzacționare sau orice alt sistem supravegheat, cu asigurarea publicității, accesibilității și executării cât mai rapide a ordinului.-

Art.20.(1) S.S.I.F. va monitoriza eficacitatea executării ordinelor și a politicii de executare a ordinelor, în scopul identificării și corectării oricărei deficiențe, acolo unde este cazul.

(2) S.S.I.F. va evalua, în mod regulat, dacă locurile executării tranzacțiilor stabilite în politica de executare a ordinelor furnizează cele mai bune rezultate posibile pentru clienți sau dacă sunt necesare modificări referitoare la stabilirea locurilor de executare a tranzacțiilor.

(3) S.S.I.F. va notifica clienții cu privire la orice modificare a executării ordinelor sau a politicii de executare a acestora.-

Art.21.(1) Pentru a dobândi autoritate discreționară asupra portofoliului de instrumente financiare al unui client, S.S.I.F. Vienna Investment Trust va obține acordul scris și declarația acestuia cu privire la faptul că acesta înțelege asumarea riscului ce decurge din administrarea discreționară a contului său.

(2) În situația administrării unui cont discreționar, contrapartea în tranzacții nu poate fi contul propriu, contul persoanelor relevante sau un alt cont client al S.S.I.F., decât dacă se asigură un preț mai bun decât cel oferit de piață.

(3) Societatea, prin personalul care prestează servicii și activități de investiții mandatat în contractul de administrare, are obligația de a completa ordine de vânzare/cumpărare în cazul în care efectuează tranzacții în legătură cu conturile discreționare ale clienților lor. Acestea vor fi aprobate de coordonatorul ierarhic superior agentului pentru servicii de investiții financiare.

(4) Pentru a permite clienților să aprecieze în orice moment termenii unei tranzacții pe care intenționează să o desfășoare și să verifice, ulterior, condițiile în care această tranzacție a fost executată, S.S.I.F. Vienna Investment Trust pune la dispoziția clienților, la cererea acestora, informațiile afișate în sistem la care are acces, cu privire la prețurile și volumul de tranzacționare aferente instrumentului financiar subiect al tranzacției.-

Art.22.(1) Preluarea ordinelor prin sistemul de tranzacționare prin internet se face prin intermediul unei aplicații specializate.

(2) Aplicația asigură accesul nemijlocit al clientului, înregistrat ca având dreptul de tranzacționare prin sistemul de tranzacționare prin internet, la una sau mai multe piețe de tranzacționare conform opțiunii clientului.

(3) Aplicația asigură prevalidarea ordinelor de tranzacționare privind existența fondurilor banești și/sau a instrumentelor financiare vândute prin intermediul acestei platforme.

(4) Având în vedere interacțiunea nemijlocită dintre client și piață, platforma de tranzacționare oferă implicit prioritizarea ordinelor în funcție de momentele în care acestea au fost date și validate, neexistând posibilitatea transmiterii a doua ordine concurente simultan.

(5) S.S.I.F. Vienna Investment Trust asigură continuitatea funcționării aplicației de tranzacționare în conformitate cu procedura specifică.

(6) Ordinele pentru instrumentele financiare a căror piață primară este în afara țării, sunt preluate și transmise către intermediarii autorizați, prin acces sponsorizat, care vor executa ordinele în conformitate cu propria lor politică de executare.-

Secțiunea 2 Ordinele de bursă

Conținutul minim și condițiile de preluare și executare a ordinelor de bursă

Art.23.(1) Conținutul minim al unui ordin de bursă va respecta prevederile legale incidente ale Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019, precum și cerințele specifice pentru conformarea cu Regulamentul Delegat 2017/580/EU.

(2) Introducerea și modificarea unui ordin de bursă în sistemul de tranzacționare este condiționată de completarea tuturor câmpurilor obligatorii, solicitate de sistemul de tranzacționare.

(3) Prețul ordinelor de bursă trebuie să respecte pașii de preț predefiniți, corespunzători intervalelor de preț stabilite de B.V.B. Într-un ordin de bursă prețul poate fi exprimat ca:

- a) preț în valoare absolută - pentru acțiuni, drepturi, titluri de participare, produse structurate care se tranzacționează similar acțiunilor;
- b) preț exprimat ca procent din principal - pentru obligațiuni, produse structurate care se tranzacționează similar obligațiunilor;
- c) preț exprimat ca procent din valoarea nominală - pentru titluri de stat emise cu dobândă;
- d) randament - exprimat ca procent din valoarea nominală, pentru titluri de stat emise cu discount.-

Art.24.(1) Ordinele de bursă vor fi preluate și transmise spre executare de către Societate, cu respectarea reglementărilor incidente în vigoare.

(2) Operatiunile aferente administrării și executării ordinelor clienților se va efectua conform prevederilor incidente ale Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019. -

Termenul de valabilitate a ordinelor de tranzacționare

Art.25.(1) Un ordin de tranzacționare poate avea oricare dintre următoarele termene de valabilitate (atribute de timp):

- a) Day – valabil în ședința de tranzacționare curentă;
- b) Open – valabil până la execuție sau retragere, în limita a 62 de zile calendaristice de la data ultimei actualizări a ordinului;
- c) Good Till Date – valabil până la data specificată (format “yyyy-mm-zz” “an-luna-zi”), în limita a 62 de zile de la data ultimei actualizări a ordinului;
- d) FOK (Fill or Kill sau “Executare sau Anulare”) – introdus în vederea execuției imediate, dacă volumul integral al ordinului poate fi executat. Dacă nu este posibilă execuția integrală, ordinul respectiv este respins. Un astfel de ordin este permis doar în starea Deschisă;
- e) IOC (Immediate or Cancel sau Fill and Kill sau „Executare și Anulare”) - este executat parțial, iar volumul rămas neexecutat va fi anulat prin ștergerea ordinului. Un astfel de ordin este permis doar în starea Deschisă.

(2) La expirarea termenului de valabilitate asociat unui ordin, acesta este eliminat automat din sistem.

(3) Termenii de valabilitate și activare a ordinelor doar în anumite stări de piață:

- a) Valid For Opening (VFO) - Valid pentru Pre-deschidere - este acceptat în oricare dintre stările de piață ale ședinței de tranzacționare, cu excepția stării de piață Închisă, dar se activează doar la prima trecere a pieței în starea Pre-deschidere;
- b) Valid For Closing (VFC) - Valid pentru Pre-închisă - este acceptat în oricare dintre stările de piață ale ședinței de tranzacționare, cu excepția stării de piață Închisă, dar se activează doar la prima trecere a pieței în starea Pre-închisă;
- c) Valid For Auction (VFA) - Valid pentru Pre-deschidere/Pre-închisă - este acceptat în oricare dintre stările de piață ale ședinței de tranzacționare, cu excepția stării de piață Închisă, dar se activează doar la prima trecere a pieței în starea Pre-deschidere sau Pre-închisă.

- (4)** Ordinele menționate la alin. (3) prezintă următoarele caracteristici:
- a) la acceptarea acestora în sistemul B.V.B., ordinele respective pot fi introduse în registrul de ordine active dacă starea pieței este în conformitate cu termenul de valabilitate specificat. În caz contrar, ordinele respective sunt acceptate în registrul ordinelor contingente;
 - b) ordinele care au fost activate în una din stările de piață specificate și care nu au fost executate (parțial sau integral) vor fi anulate înainte de trecerea din starea Deschidere/Închidere în starea Deschisă/Închisă.
- (5)** Ordinele cu termenul „Valid pentru Tranzacționare la închidere” sunt ordine la piață de tip Market și sunt acceptate în oricare dintre stările de piață ale ședinței de tranzacționare, cu excepția stărilor de piață Tranzacționare la închidere și Închisă, dar se activează doar la trecerea în starea Tranzacționare la închidere.
- (6)** Ordinele menționate la alin. (5) prezintă următoarele caracteristici:
- a) ordinele se activează ca ordin la piață (MKT) doar dacă prețul specificat conform art. 31 alin.(1) lit.e¹) din Codul B.V.B pentru Tranzacționare la închidere este mai bun decât prețul de protecție specificat în elementele de definire ale ordinului;
 - b) sunt permise numai ordine cu termen de valabilitate Day.-

Operațiuni de gestionare a ordinelor de tranzacționare

§1 Introducerea ordinelor

Art.26.(1) Ordinul de bursă se introduce în sistemul B.V.B., prin intermediul unei interfețe de acces, conform reglementărilor B.V.B., aprobate de A.S.F. și a Manualului de utilizare a sistemului B.V.B..

(2) Cu excepția operațiunilor menționate în art. 27, lit. d) – f), operatorul de piață nu va efectua nici o altă operațiune cu privire la ordinele de bursă ale unui Participant.

(3) În fiecare piață se definește Registrul Ordinelor, reprezentând totalitatea ordinelor de bursă din piața respectivă.-

Art.27.(1) Ordinul rămâne valabil în sistemul de tranzacționare și se supune regulilor până când:

- a) este executat;
- b) expiră termenul de valabilitate al acestuia;
- c) este suspendat sau retras de către agenții autorizați;
- d) este suspendat sau retras de către operatorul de piață, la cererea S.S.I.F.;
- e) este suspendat de către operatorul de piață, ca urmare a solicitării Depozitarului Central, conform prevederilor contractelor încheiate între operatorii de piață și Depozitarul Central;
- f) este suspendat sau retras de către operatorul de piață în situațiile prevăzute în reglementările proprii, precum și în alte situații în care se impune aceasta;
- g) este retras din sistem ca urmare a unor situații excepționale, apărute ca urmare a funcționării tehnice necorespunzătoare a sistemului de tranzacționare sau în cazuri de forță majoră;
- h) este eliminat automat din sistem dacă prețul nu se mai încadrează în variația maximă de preț admisă pentru ședința de tranzacționare, dacă volumul ordinului nu mai reprezintă un multiplu al blocului de tranzacționare aplicabil pieței respective sau dacă alte caracteristici ale ordinului nu mai sunt în concordanță cu configurarea pieței în care a fost introdus ordinul;
- i) este suspendat sau retras de către operatorul de piață, la cererea Emitentului sau Furnizorului de lichiditate, pentru produse structurate, în situații justificate, care pot include, fără ca enumerarea să fie limitativă: aspecte legate de

caracteristicile specifice ale emisiunii individuale/produsului structurat respectiv (suspendarea emisiunii individuale datorită atingerii unui anumit preț de către activul suport – preț knock-out, modificarea caracteristicilor unei emisiuni individuale de produse structurate, etc.), imposibilitatea accesării sistemului de către un Furnizor de lichiditate înregistrat pentru emisiunea individuală respectivă.

- j) este suspendat sau retras de către operatorul de piață, la cererea Emitentului sau Furnizorului de lichiditate, în cazul titlurilor de participare la OPCVM tranzacționabile, Categoria Internațională, în situații justificate, care pot include, fără ca enumerarea să fie limitativă:
- i. înregistrarea unor evenimente de natură să impună o astfel de măsură în condițiile prevăzute de codul operatorului de piață;
 - ii. imposibilitatea accesării sistemului de către Furnizorul de lichiditate înregistrat pentru instrumentul financiar respectiv;
 - iii. alte situații, conform solicitării Emitentului/Furnizorului de lichiditate, cu respectarea prevederilor prospectului de emisiune.

(2) Sistemul de tranzacționare al operatorului de piață nu permite introducerea ordinelor de bursă a căror preț nu se încadrează în variația maximă de preț admisă pentru un instrument financiar într-o sesiune de tranzacționare.

(3) Sistemul de tranzacționare al operatorului de piață nu permite introducerea ordinelor de bursă al căror volum nu reprezintă un multiplu al blocului de tranzacționare aplicabil pieței respective.-

§2 Modificarea și retragerea ordinelor

Art.28. Modificarea unui ordin este operațiunea prin care se schimbă caracteristicile unui ordin existent în sistem.-

Art.29.(1) Un ordin modificat primește o nouă înregistrare de timp, corespunzătoare alocării unei priorități de afișare și execuție, în următoarele situații:

- a) este schimbat prețul;
- b) este mărit volumul, în cazul unui ordin obișnuit (comun);
- c) este mărit volumul inițial sau volumul total, în cazul unui ordin hidden.

(2) Ordinul modificat nu primește o nouă înregistrare de timp corespunzătoare alocării unei noi priorități de afișare și execuție în următoarele situații:

- a) este micșorat volumul;
- b) este micșorat volumul vizibil al unui ordin hidden;
- c) este modificat termenul de valabilitate.

(3) Între momentul preluării unui ordin în fereastră pentru operația de modificare și cel al inițierii comenzii, ordinul poate fi executat de către sistem, dacă ordinul nu este suspendat și sunt îndeplinite condițiile de execuție.-

Art.30.(1) Retragerea unui ordin este operațiunea prin care se elimină din sistem un ordin.

(2) Pentru schimbarea următoarelor caracteristici, ordinul trebuie retras:

- a) Sens (cumpărare/vânzare);
- b) Piață;
- c) Simbol;
- d) Cont.-

Priorități de afișare și de executare a ordinelor

Art.31. Prioritatea de executare a ordinelor este identică cu prioritatea de afișare a acestora.-

Art.32.(1) Ordinele sunt afișate și executate, în ordinea descrescătoare a importanței, în funcție de următoarele criterii:

- a) preț ordin;
- b) în cadrul aceluiași nivel de preț și tip de cont - după timpul introducerii ordinului în sistem sau timpul corespunzător ultimei modificări care determină schimbarea priorității, conform principiului precedentei (FIFO: primul venit-primul servit).

(2) Alocarea care respectă în mod cumulativ criteriile prevăzute în alin.1 se numește «alocare FIFO».-

Metode de tranzacționare și stări ale unei piețe de ordine

§1 În Starea Pre-deschidere

Art.33.(1) Ordinele introduse în piață în Starea Pre-deschidere sunt înregistrate în sistem fără a fi executate în momentul introducerii.

(2) În cazul în care se creează un dezechilibru al pieței (atunci când prețul cel mai bun de cumpărare este mai mare decât prețul cel mai bun de vânzare), prețul potențial de deschidere se determină în urma aplicării algoritmului de fixing care are la bază criteriul maximizării cantității (volumului) tranzacționate la deschidere la un preț unic. Prețul potențial de deschidere este recalculat ori de câte ori se introduce, se modifică, se retrage, se suspendă sau se reia un ordin.

(3) Ordinele limită introduse în timpul Pre-deschiderii sunt afișate cu prețul real, atât pentru Participanții la piață, cât și pentru Departamentul de specialitate al operatorului de piață. Ordinele la piață (MKT) sunt marcate distinct (cu litera "M") și sunt vizibile atât pentru Participanții la piață, cât și pentru Departamentul de specialitate al operatorului de piață.

(4) Ordinele care concură la determinarea prețului potențial de deschidere sunt marcate distinct în Registrul Ordinelor.-

§2 În Starea Deschidere

Art.34.(1) În Starea Deschidere se efectuează următoarele operațiuni:

- a) se calculează prețul și volumul de deschidere pe baza algoritmului de fixing;
- b) se execută secvențial pentru fiecare simbol tranzacțiile la prețul de deschidere al simbolului în piața respectivă.

(2) În Starea Deschidere a componentei simbol-piață, nu se pot efectua operațiuni de gestionare a ordinelor introduse pe simbol în piața respectivă.-

Art.35.(1) Aplicarea algoritmului de fixing se efectuează distinct pentru fiecare componentă simbol-piață.

(2) Fiecare simbol are un preț de deschidere unic, calculat prin algoritmul de fixing.

(3) Prețul de deschidere se determină pe baza prețurilor ordinelor limită existente pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, precum și pe baza unuia dintre următoarele prețuri:

- a) pentru prețul de referință al ședinței curente de tranzacționare, în cazul în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă în ședința de tranzacționare curentă;

- b) prețul ultimei tranzacții înregistrate în ședința de tranzacționare curentă pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, în cazul în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbolul respectiv în piața principală aferentă.

(4) Prețul de deschidere se determină ținând cont de următoarele criterii, în ordinea descrescătoare a importanței acestora:

- a) volumul maxim care poate fi tranzacționat;
- b) minimizarea dezechilibrului în volumul de instrumente financiare - în cazul în care se poate tranzacționa același volum maxim la mai multe prețuri potențiale de deschidere;
- c) variația minimă procentuală a prețului potențial de deschidere (în cazul în care este posibilă tranzacționarea la mai multe niveluri de preț a aceluiași volum maxim de instrumente financiare care are același dezechilibru minim de instrumente financiare), față de:
 - o prețul de referință corespunzător ședinței de tranzacționare curente, în cazul în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă în ședința de tranzacționare curentă, indiferent de etapa în care se află entitatea simbol – piața respectivă;
 - o prețul ultimei tranzacții înregistrate în ședința de tranzacționare curentă pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, în cazul în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbolul respectiv în piața principală aferentă.
- d) prețul maxim - în cazul în care este posibilă tranzacționarea la mai multe niveluri de preț la aceluiași volum maxim de instrumente financiare care are același dezechilibru minim de instrumente financiare și aceeași variație minimă procentuală.

(5) În sensul alin. 4, prin dezechilibru în volumul de instrumente financiare se înțelege numărul de instrumente financiare care rămân neexecutate în cadrul unui anumit nivel de preț, după efectuarea tuturor tranzacțiilor posibile corespunzătoare nivelului de preț respectiv.

(6) Situația de la alin.3, lit.b) și de la alin.4, lit.c), pct.2., se aplică la reluarea tranzacționării unui simbol.-

Art.36.(1) Toate ordinele care se pot executa la deschidere sunt executate la prețul de deschidere.

(2) După calcularea prețului de deschidere, se alocă volumul maxim de instrumente financiare care poate fi tranzacționat la deschidere.

(3) Prioritatea de execuție, identică cu prioritatea de afișare, pentru categoriile de ordine posibile în piață este, în ordine descrescătoare, următoarea:

- a) ordine la piață (MKT);
- b) ordine limită cu preț mai bun decât prețul de deschidere;
- c) ordine limită cu preț egal cu prețul de deschidere.

(4) La calculul prețului și volumului de deschidere, ordinele la piață vor fi luate în calcul ca participând la execuție pe fiecare nivel de preț.

(5) Executarea ordinelor la deschidere este realizată în funcție de prioritatea de execuție (preț, tip de cont, timp), luând în considerare și următoarele elemente:

- a) ordinele care provin din zilele precedente de tranzacționare au la deschidere prioritate mai mare de timp față de ordinele introduse în timpul stării Pre-deschidere în ședința curentă de tranzacționare;

- b) volumul total de acțiuni al unui ordin hidden este luat în considerare când se determină prețul de deschidere.-

Art.37.(1) Tranzacțiile efectuate la prețul de deschidere, rezultate ca urmare a aplicării algoritmului de fixing pentru simbolul respectiv, se înregistrează în sistem, iar starea entității simbol-piață respective devine automat Deschisă.

(2) Ordinele din piață care nu au fost executate integral în Starea Deschidere rămân în sistem în vederea executării ulterioare a acestora în starea Deschisă.

(3) Starea Deschidere poate avea o durată variabilă, în funcție de numărul de tranzacții generate de aplicarea algoritmului de fixing.-

§3 În Starea Deschisă

Art.38. În Starea Deschisă, sistemul de tranzacționare afișează în timp real ordinele de cumpărare și de vânzare din piețe, tranzacțiile încheiate, statisticile cu privire la bursă, piață, simbol-piață.-

Art.39.(1) Ordinele introduse în sistem sunt valabile până când sunt executate, modificate, retrase sau suspendate.

(2) Ordinele care se introduc în piață și se execută în momentul introducerii, se vor executa cu acele ordine din sistem care au prioritatea cea mai mare de execuție.

(3) Ordinele la piață de tip MKT au protecție de preț.-

§4 În Starea Pre-închisă

Art.40. În Starea Pre-închisă, în sistemul de tranzacționare se aplică aceleași reguli ca în Starea Pre-Deschidere.-

§4¹ În Starea Închidere

Art.41.(1) Prin decizie, Directorul general al operatorului de piață poate stabili, după caz, utilizarea algoritmului de fixing în starea Închidere pentru o piață sau o entitate simbol-piață.

(2) Utilizarea algoritmului de fixing la închidere va fi precedată de starea Pre-închisă.

(3) Prevederile referitoare la algoritmul de fixing cuprinse în prezenta secțiune, paragraful §2 se aplică, în mod corespunzător, și pentru algoritmul de fixing la Închidere.

(4) Prețul de închidere, pentru un instrument financiar sau pentru o piață pentru care se aplică alin.(1), se determină pe baza prețurilor ordinelor limită existente pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă, precum și pe baza unuia dintre următoarele prețuri:

a) prețul de referință al ședinței curente de tranzacționare, în cazul în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă în ședința de tranzacționare curentă;

b) prețul ultimei tranzacții înregistrate în ședința de tranzacționare curentă pentru instrumentul financiar respectiv în piața principală aferentă: în cazul în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbolul respectiv în piața principală aferentă.

(5) Situația de la alin. (4) lit. b) se aplică dacă au fost înregistrate tranzacții în ședința de tranzacționare curentă, în starea Deschidere sau în starea Deschisă pentru piața sau entitatea simbol-piață, stabilită conform alin.(1).-

Art.42.(1) În Starea Tranzacționare la închidere, ordinele de bursă se pot executa numai la prețul determinat prin algoritmul de fixing în starea Închidere.

(2) În Starea Tranzacționare la închidere, agenții de bursă pot efectua următoarele operațiuni:

- a) introducere, modificare și reluare ordine de bursă, numai la prețul determinat prin algoritmul de fixing în starea Închidere;
- b) anulare și suspendare ordine de bursă.

(3) Operațiunile menționate la alin. (2) lit. a) se vor efectua conform următoarelor elemente specifice:

- a) sunt permise numai ordine limită la prețul specificat la alin.(1);
- b) nu sunt permise ordine contingente.

(4) Ordinele de bursă introduse anterior Stării Tranzacționare la închidere și ramase neexecutate în starea respectivă:

- a) pot fi anulate sau modificate în vederea executării acestora la un preț egal cu prețul specificat la alin.(1).
- b) pot fi executate la prețul specificat la alin.(1), în situația în care există ordine pe partea opusă a pieței, care îndeplinesc următoarele condiții:
 - I. în cazul ordinelor limită de cumpărare, prețul acestora să fie mai mare sau egal cu prețul specificat la alin.(1);
 - II. în cazul ordinelor limită de vânzare, prețul acestora să fie mai mic sau egal cu prețul specificat la alin.(1).

(5) Sistemul B.V.B. permite agenților de bursă vizualizarea informațiilor cu privire la ordine, tranzacții, rapoarte, statistici în starea Tranzacționare la închidere.-

§5 În Starea Închisă

Art.43.(1) În starea Închisă, sistemul de tranzacționare nu permite agenților autorizați să introducă, să modifice, să retragă, să suspende, să reia sau să execute ordine.

(2) Sistemul de tranzacționare permite agenților autorizați vizualizarea informațiilor cu privire la ordine, cotații informative, cotații ferme, ordin deal, tranzacții, rapoarte, statistici.-

Tipuri de ordine

§1 Aspecte generale

Art.44. Sistemul de tranzacționare admite spre execuție următoarele tipuri de ordine:

- a) ordine limită;
- b) ordine la piață-MKT (MKT);
- c) ordine fără preț;
- d) ordine hidden;
- e) ordine contingente;
- f) ordine cross;
- g) ordine având alte tipuri sau caracteristici speciale de execuție, descrise în Manualul de utilizare a sistemului B.V.B.-

§2 Ordinul Limită

Art.45. Ordinul Limită este ordinul prin care se cumpără/vinde o cantitate de instrumente financiare la un preț specificat sau mai avantajos pentru client, adică mai mic la cumpărare respectiv mai mare la vânzare.-

Art.46.(1) În Starea Pre-deschidere a pieței, ordinele limită sunt afișate în sistem la prețul de introducere al acestora.

(2) În Starea Deschisă a pieței, în situația în care, prin introducerea unui ordin limită, se creează un dezechilibru de preț astfel încât cel mai bun preț de cumpărare este mai mare decât cel mai bun preț de vânzare:

- a) prețul tranzacțiilor rezultate dintr-un ordin limită variază între cel mai bun preț din contraparte și prețul precizat în ordinul limită, fără a se solicita confirmări la trecerea de la un nivel de preț la următorul nivel de preț;
- b) cantitatea (volumul) rămasă netranzacționată a ordinului limită este înregistrată la prețul specificat în ordinul respectiv.-

§3 Ordinul la piață (MKT)

Art.47.(1) Ordinul la Piață (MKT) este ordinul prin care se cumpără/vinde la cel mai bun preț al pieței, prin mecanismul protecției de preț.

(2) Ordinul la piață este înregistrat cu un preț limită specific (generat de către sistemul de tranzacționare) calculat pe baza protecției de preț și poate fi executat printr-un interval de prețuri până este atins prețul limită propriu.-

Art.48.(1) Scopul protecției de preț este stabilirea unui preț limită pentru ordinul la piață, în vederea reducerii riscului pe care un agent autorizat și-l asumă în momentul introducerii unui ordin la piață.

(2) Valoarea protecției de preț este calculată astfel: (număr maxim de pași de preț prin care poate trece ordinul) înmulțit cu (mărimea corespunzătoare a pasului) și reprezintă valoarea cu care poate varia prețul ordinului la piață.

(3) Numărul maxim de pași de preț prin care poate trece un ordin la piață, în funcție de intervalul de preț este stabilit prin decizia Directorului General al BVB în funcție de tipul instrumentului financiar precum și de alte caracteristici ale acestuia..

(4) BVB va notifica public informațiile specificate la alin (3) cu minim 3 zile lucrătoare înainte de intrarea în vigoare a acestora.

(5) Dacă prețul calculat nu este un preț valid din punct de vedere al pasului de preț, atunci este rotunjit la cea mai apropiată valoare ce reprezintă un multiplu al pasului de preț.

(6) Protecția de preț are efect numai în starea Deschisă a pieței.-

Art.49.(1) Ordinul la piață (MKT) este admis în sistem atunci când prețul de protecție calculat se încadrează în limitele de variație admise pentru prețul ordinelor introduse într-o ședință de tranzacționare.

(2) În Pre-Deschidere, dacă simbolul nu a fost tranzacționat niciodată, ordinul la piață (MKT) este respins de sistem.

(3) În Pre-Deschidere, ordinul la piață (MKT) va fi afișat fără preț specificat și este marcat distinct (cu litera "M"). Ordinul la piață va avea asociat un preț efectiv numai după deschiderea pieței.-

Art.50.(1) După Deschidere, ordinele la piață (MKT) neexecutate (total sau parțial) rămân în piață ca ordine limită având prețul egal cu:

- a) prețul de deschidere, în cazul în care simbolul s-a tranzacționat la Deschidere;
- b) cel mai bun preț al părții respective, în situația în care simbolul nu s-a tranzacționat la deschidere și în piață există ordine limită pe aceeași parte cu ordinul la piață;
- c) prețul ultimei tranzacții din ședința curentă, dacă simbolul s-a tranzacționat în ședința curentă iar în caz contrar, prețul de referință valabil pentru ședința

curentă, în situația în care nu există ordine limită în piață iar simbolul nu s-a tranzacționat la Deschidere.

(2) În starea de tranzacționare la închidere ordinele la piață (MKT) rămase neexecutate (total sau parțial) din starea anterioară rămân în piață ca ordine limită având prețul determinat în conformitate cu art.31 alin. (1),e¹ din Codul B.V.B.

(3) Ordinele la piață (MKT) vor fi permise în starea Tranzacționare la închidere și vor fi transformate în ordine limită la prețul determinat conform art. 31 alin. (1) lit. e¹) din Codul B.V.B.-

Art.51.(1) În Starea Deschisă a pieței, dacă nu exista ordine în piață, ordinele la piață sunt respinse de către sistem.

(2) În Starea Deschisă a pieței, dacă există ordine numai pe o singură parte a pieței, ordinul la piață (MKT):

a) dacă ordinul la piață se introduce pe aceeași parte a pieței - este înregistrat în piață ca ordin limită la prețul ultimei tranzacții din ședința curentă, dacă simbolul s-a tranzacționat în ședința curentă iar în caz contrar, ca ordin limită la prețul de referință valabil pentru ședința curentă;

b) dacă ordinul la piață se introduce pe partea opusă a pieței - este executat la cel mai bun preț din contraparte; ordinul se execută prin mecanismul protecției de preț (la prețuri cuprinse în intervalul cel mai bun preț de pe partea opusă minus/plus valoarea protecției de preț), iar ordinul cu volumul rămas neexecutat este afișat în piață ca ordin limită la prețul ultimei tranzacții.

(3) În Starea Deschisă a pieței, dacă există ordine pe ambele părți ale pieței, prețul limită al ordinului la piață de vânzare/cumpărare este egal cu cel mai bun preț de pe partea opusă introducerii ordinului minus/plus valoarea protecției de preț.

(4) Un ordin la piață (MKT) poate fi executat printr-un interval de prețuri până este atins prețul limită propriu, calculat pe baza regulilor protecției de preț.-

§4 Ordinul fără preț

Art.52.(1) Ordinul fără preț este ordinul care nu are specificat un preț în momentul introducerii în sistemul de tranzacționare, dar care devine ordin limită prin alocarea de către sistem a celui mai bun preț al pieței.

(2) Ordinul fără preț nu are protecție de preț.

(3) Un ordin fără preț se poate introduce în stările pieței Pre-deschidere, Deschisă, Pre-închisă.-

Art.53.(1) În starea Pre-deschidere a pieței, dacă nu există ordine limită în piață, un ordin fără preț nu este admis de sistem.

(2) În starea Pre-deschidere a pieței, dacă există ordine limită pe o singură parte a pieței, ordinul fără preț este înregistrat:

a) la cel mai bun preț al părții respective, dacă ordinul fără preț este introdus pe aceeași parte a pieței cu ordinele existente;

b) la cel mai bun preț al părții opuse, existent în momentul introducerii în sistem a ordinului fără preț, în condițiile în care ordinul a fost introdus pe partea opusă a pieței.

(3) În starea Pre-deschidere a pieței, atunci când există ordine pe ambele părți ale pieței, ordinul fără preț se înregistrează la:

a) cel mai bun preț din contraparte din momentul introducerii, atunci când nu există preț potențial de deschidere;

b) prețul potențial de deschidere din momentul introducerii, atunci când există preț potențial de deschidere.-

Art.54.(1) În starea Deschisă a pieței, comportamentul ordinului fără preț este următorul:

- a) ordinul este respins de sistem - atunci când nu există ordine în piață;
- b) ordinul este introdus la cel mai bun preț al părții respective - dacă ordinul fără preț este introdus pe aceeași parte a pieței și nu există ordine în contraparte;
- c) ordinul este executat la cel mai bun preț al părții opuse, existent în momentul introducerii în sistem a ordinului fără preț - dacă există ordine pe partea opusă a pieței.

(2) Dacă ordinul nu este executat integral, ordinul cu volumul rămas neexecutat este înregistrat la cel mai bun preț existent în contraparte la momentul introducerii în sistem a ordinului.-

Art.55. În starea Pre-închisă a pieței, ordinele fără preț se comportă ca în starea Pre-deschidere.-

§5 Ordinul Hidden

Art.56. Ordinul Hidden este ordinul care afișează în piață numai o parte a cantității (volumului) totale.-

Art.57.(1) Volumul total al unui ordin hidden trebuie să reprezinte un multiplu al blocului de tranzacționare. Ordinul hidden este respins dacă volumul total nu reprezintă un multiplu al blocului de tranzacționare.

(2) Volumul vizibil inițial al ordinului hidden trebuie să reprezinte un multiplu al blocului de tranzacționare.

(3) Volum vizibil inițial este volumul vizibil înregistrat în sistem, ca urmare a efectuării următoarelor operațiuni:

- a) introducerea ordinului hidden;
- b) modificarea volumului vizibil al ordinului hidden (operațiune efectuată de către agentul autorizat).

(4) Volumul vizibil inițial este considerat drept volumul de rulare al ordinului hidden, și anume este volumul vizibil afișat ca urmare a unei execuții integrale a volumului vizibil curent aferent ordinului hidden respectiv.-

Art.58.(1) Volum vizibil curent este considerat:

- a) volumul vizibil inițial - în condițiile în care volumul vizibil inițial nu a fost tranzacționat parțial;
- b) un volum mai mic sau egal cu volumul vizibil inițial, rezultat ca urmare a unei tranzacționări parțiale a volumului vizibil inițial sau a uneia sau mai multor tranzacționări parțiale (succesive) ale volumului vizibil curent, determinând actualizarea corespunzătoare a volumului vizibil curent, astfel încât noul volum vizibil curent este egal cu diferența dintre volumul vizibil curent, anterior tranzacționării parțiale, și volumul aferent acesteia.

(2) Tranzacționarea unui ordin hidden se efectuează pe baza volumului vizibil curent.

(3) Volumul vizibil curent este vizualizat de către toți agenții de bursă, asociat cu indicatorul corespunzător unui ordin hidden (litera "h") în Registrul Ordinelor.-

Art.59.(1) Volumul total este luat în considerare ori de câte ori se calculează prețul de deschidere.

(2) Volumul total al ordinului hidden poate fi vizualizat exclusiv de către agenții de bursă ai Societății care a introdus ordinul.-

Art.60. Volumul vizibil inițial maxim admis al unui ordin hidden reprezintă o valoare procentuală din volumul total, care este precizată în art. 55. Această regulă este impusă atât în momentul introducerii ordinului hidden, cât și la modificarea acestuia.-

Art.61.(1) La apelarea opțiunii de modificare a unui ordin hidden, în condițiile în care au survenit modificări ale volumului vizibil curent, ca urmare a execuției parțiale a acestuia, volumul vizibil afișat implicit este volumul vizibil inițial al ordinului hidden.

(2) În condițiile în care raportul respectiv nu mai respectă regula referitoare la valoarea procentuală specificată la art. 60, ordinul respectiv nu este acceptat în sistem.

(3) Modificarea volumului vizibil inițial al unui ordin hidden nu implică și modificarea volumului total al ordinului hidden.-

Art.62. Un ordin hidden primește o nouă prioritate de execuție ca urmare a efectuării următoarelor operații de modificare:

- a) mărirea volumului vizibil inițial al ordinului hidden;
- b) mărirea volumului total al ordinului hidden.-

Art.63.(1) Afișarea și execuția unui ordin hidden prezintă elementele caracteristice menționate în prezentele proceduri.

(2) În condițiile în care există alte ordine afișate după ordinul hidden, în cadrul aceluiași nivel de preț și pentru același tip de cont, dacă volumul vizibil curent al ordinului hidden este mai mare decât volumul ordinului agresiv (ordinul din contraparte care generează tranzacționarea ordinului hidden):

- a) se afișează un nou volum vizibil curent, egal cu diferența dintre volumul vizibil curent (anterior tranzacționării ordinului hidden) și volumul tranzacționat, corespunzător ordinului agresiv;
- b) ordinul hidden își păstrează prioritatea de afișare și de execuție în cadrul aceluiași nivel de preț și pentru același tip de cont (nu primește o nouă prioritate de timp).

(3) În condițiile în care există alte ordine afișate după ordinul hidden, în cadrul aceluiași nivel de preț și pentru același tip de cont, dacă volumul vizibil curent al ordinului hidden este mai mic sau egal cu volumul ordinului agresiv (ordinul din contraparte care generează tranzacționarea ordinului hidden) se va proceda, după caz, potrivit alin.4 sau 5.

(4) În cazul menționat în alin.3, în condițiile în care volumul total rămas netranzacționat din ordinul hidden este mai mic sau egal cu volumul vizibil inițial al ordinului hidden:

- a) volumul tranzacționat din ordinul hidden se scade din volumul total rămas de tranzacționat;
- b) ordinul respectiv își pierde atributele de ordin hidden, astfel încât volumul total rămas netranzacționat devine vizibil tuturor Participanților;
- c) ordinul se introduce în lista ordinelor, în cadrul aceluiași nivel de preț și de tip de cont, și i se alocă o nouă înregistrare de timp.

(5) În cazul menționat în alin.3, în condițiile în care volumul total rămas netranzacționat din ordinul hidden este mai mare decât volumul vizibil inițial:

- a) volumul tranzacționat din ordinul hidden se scade din volumul total rămas de tranzacționat;
- b) ca urmare a tranzacționării integrale a volumului vizibil curent, se rulează un nou volum vizibil, egal cu volumul vizibil inițial;

- c) ordinul primește o nouă prioritate de execuție (implicit, o nouă înregistrare de timp), prin reînregistrarea acestuia în lista ordinelor, în cadrul aceluiași nivel de preț și de tip de cont;
 - d) noul volum vizibil curent al ordinului hidden, afișat ca urmare a tranzacționării acestuia, este egal cu volumul vizibil inițial.
- (6)** În condițiile în care nu există alte ordine afișate după ordinul hidden, la același nivel de preț și pentru același tip de cont:
- a) dacă volumul total rămas netranzacționat este mai mic sau egal cu volumul vizibil inițial - volumul total rămas netranzacționat devine vizibil tuturor Participanților și ordinul respectiv își pierde atributele de ordin hidden;
 - b) dacă volumul total rămas netranzacționat este mai mare decât volumul vizibil inițial noul volum vizibil curent va fi egal cu volumul vizibil inițial, indiferent de tranzacționarea integrală sau parțială a volumului vizibil curent, iar volumul vizibil curent va fi egal cu volumul vizibil inițial.-

Art.64. Ordinul hidden (ascuns) oferă o modalitate de protecție a pieței și a investitorului implicat în cazul introducerii unor ordine cu volume foarte mari. Valorile impuse parametrilor caracteristici ai acestui ordin sunt:

- a) volumul total minim al unui ordin hidden trebuie să fie mai mare sau egal cu un număr de 5 blocuri de tranzacționare;
- b) volumul vizibil nu poate fi mai mare decât un procent de 20% din volumul total al ordinului;
- c) atât volumul vizibil, cât și volumul total trebuie să reprezinte un multiplu al blocului de tranzacționare.-

§6 Ordinul Contingent

Art.65.(1) Ordinele contingente sunt ordinele care sunt activate ca urmare a executării unei tranzacții pe simbolul respectiv în piața principală, iar prețul acesteia îndeplinește criteriile de preț specificate, prin compararea acestuia cu prețul de activare al ordinelor respective.

(2) Tipurile de ordine contingente disponibile în sistemul B.V.B. sunt următoarele:

- a) ordinele Stop sunt ordinele prin intermediul cărora se intenționează limitarea pierderii:
 - o ordin stop de cumpărare (Stop Buy);
 - o ordin stop de vânzare (Stop Sell).
- b) ordinele If Touched sunt ordinele prin intermediul cărora se intenționează obținerea de profit:
 - o ordin if touched de cumpărare (If Touched Buy);
 - o ordin if touched de vânzare (If Touched Sell).-

Art.66.(1) La introducerea unui ordin contingent, se vor completa în fereastra de ordine două prețuri:

- a) prețul de înregistrare a ordinului contingent, care nu e obligatoriu să se încadreze în limita de variație admisă pentru simbolul respectiv în ședința de tranzacționare în care se introduce. Prețul de înregistrare poate avea una dintre valorile următoare:
 - o un preț limită, în condițiile introducerii unui ordin limită;
 - o M (Market – MKT), în condițiile introducerii unui ordin Market – la piață.
- b) prețul de activare a ordinului, care nu e obligatoriu să se încadreze în limita de variație admisă pentru simbolul respectiv în ședința de tranzacționare în care se introduce.

(2) Verificarea prețului de înregistrare va fi efectuată la activarea ordinului contingent în sistem, conform încadrării în variația maximă de preț admisă pentru ședința de tranzacționare aferentă activării acestuia.-

Art.67.(1) La introducerea unui ordin contingent, prețul de activare al acestuia se compară cu un preț de raportare care poate fi unul dintre cele două prețuri:

- a) prețul ultimei tranzacții înregistrate pentru simbolul-piață respectiv, disponibil la momentul introducerii ordinului, în condițiile în care au fost înregistrate tranzacții pentru simbol-piața respectivă în ședința de tranzacționare curentă;
- b) prețul de referință valabil pentru ședința curentă de tranzacționare pentru simbol-piață respectiv, valabil la momentul introducerii ordinului, în condițiile în care nu au fost înregistrate tranzacții pentru simbol-piața respectivă în ședința de tranzacționare curentă.

(2) Pentru activarea unui ordin contingent, prețul de activare al acestuia se compară cu un preț de raportare. Prețul de raportare este prețul ultimei tranzacții înregistrate pentru simbolul-piață respectiv în ședința de tranzacționare curentă, care întrunește condițiile de declanșare a ordinului contingent.

(3) Pentru un ordin stop de cumpărare (Stop Buy), se aplică următoarele criterii:

- a) la introducerea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mare decât prețul de raportare, stabilit conform alin.(1);
- b) la activarea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mic sau egal cu prețul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2);

(4) Pentru un ordin stop de vânzare (Stop Sell), se aplică următoarele criterii:

- a) la introducerea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mic decât prețul de raportare, stabilit conform alin.(1);
- b) la activarea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mare sau egal cu prețul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2);

(5) Pentru un ordin if touched de cumpărare (If Touched Buy), se aplică următoarele criterii:

- a) la introducerea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mic decât prețul de raportare, stabilit conform alin.(1);
- b) la activarea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mare sau egal cu prețul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2);

(6) Pentru un ordin if touched de vânzare (If Touched Sell), se aplică următoarele criterii:

- a) la introducerea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mare decât prețul de raportare, stabilit conform alin.(1);
- b) la activarea ordinului: prețul de activare a ordinului contingent este mai mic sau egal cu prețul de raportare la activarea ordinului contingent, stabilit conform alin.(2).

(7) Alte criterii de validare a ordinului contingent sunt următoarele:

- a) ordinul contingent va respecta termenele de valabilitate prevăzute pentru ordinul respectiv (Day, Open, GTD);
- b) nu se pot introduce ordine contingente de tip hidden, fără preț, precum și pentru operațiunile de vânzare în lipsă;
- c) nu se poate modifica tipul unui ordin contingent în / din ordin fără restricții;
- d) cele prevăzute de prezentul Codul operatorului de piața.-

Art.68.(1) Un ordin contingent se poate introduce în stările Pre-deschidere, Deschisă și Pre-Închidere.

(2) Modificarea unui ordin contingent implică reverificarea condițiilor de preț corespunzătoare acestuia, prin luarea în considerare drept reper a prețurilor actualizate (similar cu criteriile aplicate la introducere).

(3) Un ordin contingent neactivat nu este afișat în registrul ordinelor existente în entitatea simbol-piață respectivă și nu este utilizat pentru aplicarea algoritmului de fixing, fiind afișat numai în interogările referitoare la ordinele proprii ale Participantului respectiv.-

Art.69.(1) În starea Deschidere, procesul de activare a ordinelor contingente este declanșat imediat după determinarea prețului de deschidere, prin compararea prețului de activare al ordinelor contingente neactivate cu prețul ultimei tranzacții înregistrate în ședința curentă de tranzacționare.

(2) În starea Deschisă, procesul de activare a ordinelor contingente este declanșat după fiecare tranzacție, prin compararea prețului de activare al ordinelor contingente neactivate cu prețul tranzacției respective.

(3) În starea Închidere, prețul de fixing determinat ca urmare a aplicării algoritmului de fixing nu va determina declanșarea procesului de activare a ordinelor contingente, care ar îndeplini condițiile de activare, prin raportare la prețul de închidere respectiv.

(4) În condițiile în care sunt întrunite criteriile de preț care permit activarea mai multor ordine contingente, procesul de activare va prelucra toate ordinele contingente în funcție de marca de timp asociată acestora anterior momentului activării.

(5) Ca urmare a activării unui ordin contingent, ordinul respectiv poate fi în una din următoarele situații:

a) este introdus în piață, dacă întrunește toate criteriile de validare aplicate ordinelor active în registrul de ordine (starea pieței, validare preț, volum, protecție de preț, pas de preț, întrunirea condițiilor pentru ordinele Market – la piață etc.), iar ordinul poate fi:

- executat integral sau parțial, dacă sunt întrunite condițiile de executare ale acestuia;
- afișat în registrul de ordine existente pentru simbolul respectiv în piață, dacă nu sunt întrunite condițiile de execuție ale acestuia.

b) este respins de sistem, dacă nu întrunește toate criteriile de validare aplicate ordinelor active în registrul de ordine.

(6) În situația menționată la alin.(5) lit.a), ordinul contingent primește o nouă marcă de timp la momentul activării acestuia în sistem și, în funcție de prețul de înregistrare aferent, ordinul contingent devine ordin limită sau ordin la piață-MKT și se comportă în mod corespunzător.-

§ 7 Ordinul Cross

Art.70.(1) Ordinul cross este un ordin în care Participantul introduce în sistemul de tranzacționare, concomitent, atât instrucțiunea care exprimă oferta fermă de cumpărare, cât și cea de vânzare, cu scopul de a încheia o tranzacție cross, în termenii enumerați mai jos.

(2) Un ordin cross poate fi introdus și executat doar în stările de piață Deschisă și Tranzacționare la închidere, cu respectarea condițiilor de preț prevăzute la alin. (3)-

(4) și nu interacționează cu celelalte ordine din registrul de ordine active.

(3) Prețul unui ordin cross se va încadra în intervalul cuprins din cele mai bune prețuri ale ordinelor din piață la momentul introducerii ordinului, fără luarea în considerare a prețurilor care constituie limitele intervalului de preț. În situația în care nu există ordine pe partea de cumpărare sau pe partea de vânzare, ordinele cross nu vor fi acceptate în sistem.

(4) Față de condiția de preț specificată la alin. (3), prețul unui ordin cross în starea Tranzacționare la închidere este prețul stabilit prin utilizarea algoritmului de fixing în starea Închidere.

(5) Tranzacțiile înregistrate pe baza ordinelor cross vor avea următoarele caracteristici:

- a) vor fi luate în considerare pentru sumarul zilnic de tranzacționare;
- b) pot activa ordine contingente.-

Contul de tranzacționare

Art.71.(1) Contul de tranzacționare poate fi un cont individual sau un cont global, conform sistemului de conturi deschise de Societate.

(2) În situația în care unul sau mai mulți clienți ai Societății sau Societatea pentru tranzacțiile pe contul "House" utilizează serviciile unui agent custode pentru operațiunile de decontare, Societatea va deschide și utiliza în sistemul B.V.B. un cont de tranzacționare, dedicat exclusiv activității de tranzacționare derulată de un Participant pentru toți clienții care utilizează serviciile tuturor agenților custode.-

Art.72. Directorul General al operatorului de piață va emite precizări tehnice cu privire la contul de tranzacționare.-

Art.73.(1) Responsabilitatea deschiderii, administrării și verificării conturilor de tranzacționare revine exclusiv Societății.

(2) B.V.B. poate suspenda accesul la utilizarea unui cont House de către Societate ori de câte ori Societatea respectivă își restrânge obiectul de activitate sau ori de câte ori A.S.F. dispune această restricționare.-

Contul Global

Art.74.(1) În vederea derulării operațiunilor de tranzacționare:

- a) un Participant poate utiliza mai multe conturi globale;
- b) sunt permise tranzacții efectuate de același Participant în care același cont global este utilizat atât pentru tranzacții de cumpărare cât și pentru cele de vânzare.

(2) Operațiunile cu conturi globale se vor desfășura cu respectarea prevederilor reglementărilor incidente, inclusiv în ceea ce privește activitatea de tranzacționare.-

Cotațiile informative

Art.75. Cotația informativă este afișată în sistemul de tranzacționare al B.V.B. de către un Participant pentru un instrument financiar în scopul informării celorlalți Participanți din piață asupra intenției sale de a încheia o tranzacție prin negociere directă.-

Art.76. Procesul de negociere directă poate fi inițiat pe baza informațiilor afișate în registrul cotațiilor informative.-

Art.77. Operațiile permise pentru gestionarea cotațiilor informative sunt următoarele: modificare, retragere, suspendare, reluare.-

Cotațiile ferme

Art.78. O cotație fermă pentru o anumită serie de titluri de stat îndeplinește următoarele cerințe:

- a) este introdusă de către un Market Maker înregistrat pentru seria de titluri de stat respectivă;
- b) este introdusă pentru contul propriu („House”) printr-o ofertă fermă de cumpărare și o ofertă fermă de vânzare în piața principală a seriei respective de titluri de stat.-

Art.79. Oferta fermă de cumpărare și oferta fermă de vânzare corespunzătoare unei cotații ferme se introduc și se administrează în sistemul B.V.B. în conformitate cu prevederile Art. 16¹⁸ – Art. 16²¹ , Capitolul III, Titlul I din Codul BVB. -

Tranzacții Deal

Art.80.(1) Tranzacția Deal se efectuează cu respectarea prevederilor Regulamentului 2014/600/UE, a regulamentelor delegate incidente, precum și a legislației incidente în domeniul pieței de capital și poate avea loc prin utilizarea funcțiilor sistemului de tranzacționare al BVB sau prin alte mijloace.

(2) Un agent de bursă, denumit Inițiator, transmite un ordin deal de cumpărare sau de vânzare către un alt agent de bursă, denumit Contraparte, care va proceda astfel:

- a) va confirma ordinul deal primit, dacă negocierea s-a realizat prin alte mijloace decât sistemul de tranzacționare al BVB sau
- b) poate confirma ordinul deal primit sau poate continua negocierea prin transmiterea unui nou ordin deal, dacă negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzacționare al BVB.

(3) În cazul în care negocierea s-a realizat prin sistemul de tranzacționare al BVB, agentul de bursă Contraparte dispune de opțiunea de a refuza ordinul deal primit, iar agentul de bursă Inițiator are posibilitatea de a retrage ordinul deal transmis.

(4) În cazul în care negocierea a avut loc prin alte mijloace decât sistemul de tranzacționare al BVB, agentul de bursă Inițiator are obligația de a semnală în mod clar acest aspect anterior transmiterii ordinului deal către Agentul de bursă contraparte, prin marcarea unui câmp specific.

(5) În cazul în care negocierea Tranzacției Deal s-a realizat în afara sistemului de tranzacționare al BVB, eventualele pretenții ale părților, legate de negocierea respectivă, se vor soluționa de către părți exclusiv fără concursul BVB.-

Art.81.(1) Tranzacția deal se încheie la confirmarea unui ordin deal, sub condiția menționată la art.88, lit. a).

(2) Tranzacțiile deal se încheie exclusiv în Piața Deal, cu respectarea parametrilor și condițiilor prevăzute în reglementări.-

Variația maximă de preț admisă pentru o ședință de tranzacționare

Art.82. Pentru a proteja investitorii și a menține integritatea pieței, operatorul de piață stabilește, în funcție de tipul de instrument financiar, la nivelul piețelor corespunzătoare, mecanisme privind limita de variație a pretului, care pot include:

- a) variația procentuală maximă a pretului ordinelor de bursă;
- b) mecanismul privind extinderea limitei de variație;
- c) mecanismul de întrerupere a volatilității. -

Art.83.(1) Valoarea variației procentuale maxime admise a prețului unui ordin, ordin deal, cotații informative, cotații ferme, respectiv a prețului unei tranzacții bursiere poate fi diferită în funcție de instrumentul financiar, categoria sau Piața respectivă.

(2) Operatorul de piață stabilește în sistemul de tranzacționare niveluri distincte, în funcție de tipul instrumentului financiar, pentru variația procentuală a prețului unei tranzacții față de prețul de referință.

(3) În condiții deosebite, care ar provoca o schimbare majoră în prețul unui instrument financiar, conducerea operatorului de piață poate dispune modificarea sau suspendarea limitei variației procentuale maxime a prețului până la stabilizarea prețului.

(4) În condiții deosebite (volatilitate mare a activului suport etc.), în vederea menținerii condițiilor de tranzacționare ordonată, Emitentul produselor structurate, direct sau prin intermediul Furnizorului de lichiditate desemnat, poate solicita operatorului de piață extinderea limitei de variație pentru o emisiune individuală de produse structurate, în sens descrescător și/ sau în sens crescător, în decursul ședinței de tranzacționare curente.-

Art.84. În aplicarea prevederilor art. 83, alin.(3), operatorul de piață aplică prevederile teferitoare la mecanismul privind extinderea limitei de variație, pentru instrumentele financiare din piața reglementată la vedere, incluse în lista stabilită de operator, comunicată A.S.F., participanților la piața și publicului.-

Pașii de preț și protecția de preț

Art.85. Pentru protejarea împotriva fragmentării excesive a prețului ordinelor și asigurarea unui nivel rezonabil al costului asociat îmbunătățirii celor mai bune prețuri afișate în piață, operatorul de piață stabilește pași de preț pentru toate simbolurile și piețele, după caz.-

Art.86. Valorile impuse de B.V.B. pentru mărimea pasului de preț se definesc în conformitate cu prevederile Codului B.V.B.-

Secțiunea 3 Tranzacțiile bursiere

Aspecte generale

Art.87. Tranzacțiile bursiere sunt de următoarele tipuri:

- a) comune - efectuate prin sistemul de tranzacționare al B.V.B., cu respectarea regulilor și mecanismelor aplicabile, care nu sunt tranzacții cross.
- b) cross - tranzacția la care participă ca intermediar atât pentru cumpărător cât și pentru vânzător același Participant.-

Art.88. Tranzacțiile bursiere se consideră încheiate în următoarele situații:

- a) la momentul executării acestora;
- b) la momentul introducerii de către operatorul de piață a unei tranzacții “buy-in”/“sell out” specială în sistemul de tranzacționare.-

Art.89. Operatorul de piață pune la dispoziția Participanților, prin intermediul sistemului de tranzacționare, rapoartele de tranzacționare.-

Art.90. Transferul dreptului de proprietate și efectuarea plăților corespunzătoare tranzacțiilor încheiate în sistemul de tranzacționare al B.V.B. se realizează în conformitate cu reglementările Depozitarului Central.-

Tranzacțiile cross

Art.91.(1) Tranzacția cross este tranzacția la care S.S.I.F. acționează ca intermediar, atât pentru cumpărător, cât și pentru vânzător.

(2) O tranzacție cross rezultă în una dintre următoarele situații:

- a) din execuția automată în sistemul de tranzacționare a două ordine distincte de sens opus, unul de cumpărare și unul de vânzare, cu caracteristici similare, care sunt introduse și administrate de același Participant;
- b) din execuția unui ordin cross introdus de un participant (S.S.I.F.);
- c) ca urmare a încheierii unei Tranzacții Deal prin intermediul aceluiași agent de bursa sau a unor agenți de bursă diferiți, care tranzacționează în numele aceluiași Participant.-

Art.92. Cerințele privind încheierea unei tranzacții cross cuprinse în prezenta secțiune se aplică numai acțiunilor tranzacționate pe piața reglementată la vedere administrată de operatorul de piață și numai tranzacțiilor încheiate în starea Deschisă a Pieței principale a acțiunilor respective.-

Art.93. Tranzacțiile cross se vor încheia astfel încât acestea:

- a) să nu influențeze în mod semnificativ volumul unui instrument financiar;
- b) să nu influențeze în mod semnificativ prețul unui instrument financiar;
- c) să nu afecteze formarea prețului de referință;
- d) să nu fie rezultatul unei înțelegeri prealabile între clienți și/sau între aceștia și Participant.-

Tranzacții de cumpărare în marjă

Art.94.(1) Operațiunile de cumpărare în marjă cu instrumente financiare admise la tranzacționare la B.V.B. se desfășoară cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019..

(2) S.S.I.F. Vienna Investment Trust S.A. va deschide, în evidențele sale, un cont de marjă pentru instrumentele financiare luate cu împrumut și un cont de marjă pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate efectuate pe cont propriu.

(3) S.S.I.F. va deschide, în evidențele proprii, conturi de marjă atât pentru cumpărările în marjă și pentru împrumuturile de instrumente financiare, cât și pentru tranzacțiile cu instrumente financiare derivate efectuate în numele fiecărei persoane fizice sau juridice pentru care va efectua tranzacții în marjă.

(4) Valoarea totală a creditelor pentru cumpărările în marjă și valoarea totală a împrumuturilor vor respecta prevederile reglementărilor europene de directă aplicare și ale reglementărilor naționale emise în aplicarea Regulamentului (UE) nr. 575/2013 al Parlamentului European și al Consiliului din 26 iunie 2013 privind cerințele prudențiale pentru instituțiile de credit și firmele de investiții și de modificare a Regulamentului (UE) nr. 648/2012.

(5) S.S.I.F. va calcula, conform prevederilor legale aplicabile, valoarea activelor și a obligațiilor înregistrate în contul de marjă al fiecărui client, va proceda la ajustarea acestuia și va determina nivelul minim al cerințelor de marjă.

(6¹) Dacă valoarea marjei se situează sub limita minimă impusă contului de marjă prin contract, S.S.I.F. va emite un apel în marjă și va informa clientul asupra deficitului de marjă, precum și valoarea acestui deficit, solicitând prin acesta ca deficitul să fie acoperit, în conformitate cu prevederile contractului.

(6²) Atunci când clientul nu răspunde apelului în marjă și deficitul nu a fost acoperit sau eliminat în perioada stabilită în contract, dar nu mai mult de două zile lucrătoare, societatea este autorizată să execute ordinul de vânzare automată și să utilizeze fondurile bănești rezultate pentru a reduce expunerile în funcție de care se determină limitele impuse contului de marjă până la acoperirea sau eliminarea deficitului.

(7) Veniturile din dobânzi, drepturile obținute și dividendele aferente activelor clientului constituite sub formă de marjă sau dobândite prin tranzacții în marjă și depuse pentru acoperirea nivelului minim al cerințelor de marjă se vor cuveni clientului.-

Tranzacții de vânzare în lipsă

Art.95. Operațiunile de vânzare în lipsă cu valori mobiliare admise la tranzacționare la BVB se desfășoară cu respectarea prevederilor Regulamentului A.S.F. nr. 5/2019.-

Art.96.(1) Fondurile bănești rezultate din decontarea tranzacției de vânzare în lipsă având la bază instrumente financiare împrumutate sunt considerate active ale clientului care sunt constituite sub formă de marjă pentru garantarea împrumutului obținut de client.

(2) După decontarea tranzacției de vânzare în lipsă, fondurile bănești constituite sub formă de marjă pot fi înlocuite de instrumente financiare de aceeași valoare.

(3)Activele constituite sub formă de marjă nu pot fi împrumutate. -

Tranzacții personale

Art.97. Tranzacția personală este tranzacția cu un instrument financiar efectuată de o persoană relevantă sau în numele unei persoane relevante, cu condiția respectării a cel puțin unuia dintre următoarele criterii:

- a) persoana relevantă acționează în afara sferei activităților pe care le desfășoară cu titlu profesional;
- b) tranzacția este efectuată în contul uneia dintre următoarele persoane:
 - (i) persoana relevantă;
 - (ii) orice persoană cu care aceasta are o relație de rudenie sau cu care are legături strânse;
 - (iii) o persoană față de care persoana relevantă are un interes major, direct sau indirect, în rezultatul tranzacției, altul decât obținerea unui onorariu sau a unui comision pentru executarea tranzacției. -

Art.98.(1) Persoanele relevante nu încheie tranzacții personale care îndeplinesc cel puțin unul dintre următoarele criterii:

- a) persoanei respective i se interzice să efectueze tranzacția în cauză în temeiul Regulamentului (UE) nr. 596/2014;
- b) tranzacția implică folosirea abuzivă sau divulgarea improprie a informațiilor confidențiale în cauză;
- c) tranzacția intră în conflict sau ar putea să intre în conflict cu o obligație care îi revine societății în temeiul Directivei 2014/65/UE.

(2) În afara cadrului normal al relațiilor de muncă sau al contractului de servicii, persoanele relevante nu oferă consiliere sau recomandări unei alte persoane în vederea efectuării unei tranzacții cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de

o tranzacție personală a persoanei relevante, ar intra sub incidența alin. (2) sau a articolului 37 alineatul (2) litera (a) sau (b) sau a articolului 67 alineatul (3) din Regulamentul Delegat (UE) nr. 2017/565.

(3) Persoanele relevante nu divulgă, în afara cadrului normal al relațiilor de serviciu sau al contractului de servicii, informații sau opinii unei alte persoane, atunci când persoana relevantă cunoaște sau ar trebui, în mod rezonabil, să cunoască faptul că, în urma divulgării, cealaltă persoană va acționa sau este posibil să acționeze într-unul din următoarele moduri:

- a) să efectueze o tranzacție cu instrumente financiare care, dacă ar fi vorba de o tranzacție personală a persoanei relevante, ar intra sub incidența alineatului (2) sau (3);
- b) să ofere consiliere sau asistență unei alte persoane în efectuarea unei astfel de tranzacții.

Art.99.(1) S.S.I.F. va fi de îndată informată cu privire la orice tranzacție personală la care participă o persoană relevantă, în baza unei notificări cu privire la acea tranzacție.

(2) Tranzacțiile personale notificate S.S.I.F. sau identificate de S.S.I.F. sunt evidențiate într-un registru, incluzând orice autorizație (aprobare) sau interdicție în legătură cu aceste tranzacții.-

Împrumutul de instrumente financiare

Art.100.(1) Acordarea cu împrumut a instrumentelor financiare se va realiza cu respectarea prevederilor legale incidente.

(2) Pot face obiectul împrumutului oferit de S.S.I.F., următoarele instrumente financiare:

- a) instrumente financiare aparținând S.S.I.F. înregistrate în contul propriu;
- b) instrumente financiare luate cu împrumut de S.S.I.F. de la o altă S.S.I.F. sau instituție de credit care prestează servicii de investiții;
- c) instrumente financiare aparținând clienților S.S.I.F. și care sunt luate cu împrumut de societate de la aceștia, în baza contractului încheiat între cele două părți;
- d) aparținând clienților altei S.S.I.F. și care sunt luate cu împrumut de societate de la aceștia, în baza contractului dintre cele două părți.

(3) S.S.I.F. poate acționa în calitate de agent în operațiunile de împrumut pentru instrumentele financiare luate sau acordate cu împrumut de clienții acelei S.S.I.F. de la, respectiv către:

- a) alți clienți ai aceleiași S.S.I.F.;
- b) alte S.S.I.F.;
- c) clienții altei S.S.I.F.

(4) În situațiile în care acționează în calitate de agent în operațiunile de împrumut, S.S.I.F. efectuează următoarele:

- a) intermediază împrumutul de instrumente financiare prin:
 - o încheierea contractului în numele și pe contul clientului, în conformitate cu mandatul și instrucțiunile clientului respectiv; sau
 - o încheierea contractelor cu fiecare parte implicată în operațiunea de împrumut;
- b) efectuează transferurile de instrumente financiare care fac obiectul împrumutului, în baza unor instrucțiuni de transfer transmise depozitarului central, în conformitate cu prevederile legale aplicabile;
- c) gestionează garanțiile aferente împrumutului;

d) transmite rapoarte fiecărui client pentru toate operațiunile efectuate pe contul acestuia.

(5) În cazul utilizării sistemului de conturi globale, pentru derularea operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între 2 clienți ai societății, SSIF va notifica Depozitarul Central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul prevăzut în reglementările depozitarului central, cu privire la transferul instrumentelor financiare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți.

Societatea va înregistra în sistemul propriu de back-office transferul instrumentelor financiare.

(6) La restituirea instrumentelor financiare obiect al operațiunilor de împrumut de instrumente financiare între 2 clienți ai aceluiași participant la sistemul depozitarului central, societatea va notifica depozitarul central, prin transmiterea unei instrucțiuni adecvate, în formatul prevăzut în reglementările depozitarului central, cu privire la transferul instrumentelor financiare obiect al operațiunii de împrumut efectuat în cadrul contului global de clienți. Societatea va înregistra în sistemul său de back office transferul instrumentelor financiare.

(7) Societatea, în calitate de Participant la sistemul Depozitarului Central, are obligația să coreleze operațiunile prevăzute la alin. (5) și (6) pentru fiecare operațiune de împrumut în parte.

Art.101.(1) Împrumutul de instrumente financiare se acordă, în schimbul unui preț al împrumutului, de către deținătorul de instrumente financiare, denumit în continuare creditor, unei persoane fizice sau juridice, denumită în continuare debitor. Debitorul are obligația să restituie creditorului același instrument financiar la sfârșitul unei perioade de timp specificate în actul adițional la contractul-cadru pentru tranzacții în marjă.

(2) Împrumutul de instrumente financiare se va acorda numai după încheierea contractului cadru pentru tranzacții în marjă. Contractul nu va putea fi încorporat în cadrul altor contracte încheiate de S.S.I.F. cu deținătorii instrumentelor financiare împrumutate sau cu clienții care doresc să împrumute instrumente financiare de la S.S.I.F.

(3) Prin contractul de împrumut, debitorul obține de la creditor toate drepturile necesare pentru a efectua transferul de proprietate.-

Art.102.(1) S.S.I.F. care nu acționează în calitate de agent va înregistra în contul de marjă propriu toate operațiunile de luare cu împrumut de instrumente financiare și va constitui marjă pentru aceste operațiuni. Valoarea cerințelor de marjă pentru instrumentele financiare luate cu împrumut de S.S.I.F va fi stabilită de comun acord de către părți în cadrul contractului încheiat, iar aceste cerințe de marjă nu pot să fie mai mici decât cea mai redusă cerință de marjă stabilită pentru clienții săi.

(2) Prevederile alin. (1) se aplică, în mod corespunzător, și în cazurile în care S.S.I.F. ia cu împrumut instrumente financiare de la o altă S.S.I.F.

(3) Pe parcursul perioadei de împrumut, dacă societatea emitentă distribuie dividende sau dobândă pentru instrumentele financiare date cu împrumut, la data încasării acestora, plata respectivă trebuie făcută de către debitor către creditor.

(4) Împrumuturile de instrumente financiare sunt înregistrate în conturile de marjă și le sunt aplicabile, în mod corespunzător, prevederile prezentului titlu referitoare la cerințele de marjă, marcarea la piață, constituirea și menținerea marjei, precum și cele cu privire la apelul în marjă.-

Prestarea anumitor servicii și activități de investiții și servicii conexe

Art.103. (1) S.S.I.F. poate să introducă, în numele unui client, în cadrul unei oferte publice de vânzare, un ordin de subscriere în sistemul de tranzacționare prin care se derulează oferta, cu îndeplinirea uneia dintre următoarele condiții:

- a) subscrierea să fie însoțită de dovada depunerii de către client a fondurilor bănești aferente în contul collector deschis de intermediar în acest scop;
- b) subscrierea să fie însoțită de declarația scrisă a agentului custode privind asumarea de către acesta a decontării contravalorii instrumentelor financiare subscrise de clientul respectiv;
- c) subscrierea să fie însoțită de o scrisoare de garanție bancară emisă de o instituție de credit din Uniunea Europeană pentru acoperirea riscului de decontare asumat de intermediar, în conformitate cu regulile sale de administrare a riscului.
- d) subscrierea să fie însoțită de o declarație scrisă a intermediarului care preia subscrierea privind asumarea de către acesta a decontării contravalorii instrumentelor financiare subscrise de clientul respectiv.

(2) S.S.I.F. Vienna Investment Trust S.A. va decide, printr-o hotărâre a Consiliului de Administrație, cu privire la asumarea decontării contravalorii instrumentelor financiare subscrise de clienții săi, în urma analizării următoarelor aspecte:

- a) valoarea totală a subscrierilor acceptate de societate conform prevederilor de la alin. (1) lit. d) va fi în limita a 300% din fondurile proprii determinate și raportate autorității competente conform prevederilor OUG 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a reglementărilor emise în aplicarea acesteia;
- b) valoarea subscrierilor acceptate de societate pentru fiecare client nu va depăși valoarea activelor lichide aparținând clientului, aflate în custodia societății;
- c) clientul se obligă, fie printr-o declarație scrisă, fie prin acceptarea unor astfel de clauze prevăzute în contractul de intermediere, să returneze sumele asumate de societate conform prevederilor de la alin. (1) lit. d) în maxim 2 (două) zile lucrătoare de la data decontării;
- d) existența clauzelor contractuale care prevăd:
 - i) posibilitatea societății de a utiliza activele aflate în custodia S.S.I.F.;
 - ii) modalitatea de evaluare a instrumentelor financiare aparținând clientului;
 - iii) criteriile de includere a instrumentelor financiare în categoria instrumentelor financiare lichide;
 - iv) suportarea de către client a costurilor generate de operațiunea prevăzută la alin. (1), lit. d).

Secțiunea 4 Alte operațiuni efectuate în BVB

Art.104. Înregistrarea operațiunilor de soluționare a decontării, prin tranzacții de cumpărare/vânzare speciale (Buy-In/ Sell-Out speciale) și prin procedura de cumpărare/vânzare impusă (Buy-In/Sell-Out).-

Art.105.(1) B.V.B. va înregistra operațiuni de soluționare a decontării, conform prevederilor în vigoare, exclusiv pe baza instrucțiunii/confirmării Depozitarului Central, conform contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central, după cum urmează:

- a) prin tranzacții buy in/sell out speciale, la solicitarea Participantului și pe baza confirmării Depozitarului Central;

- b) prin procedura de cumpărare/vânzare impusa (buy in/sell out), la solicitarea Depozitarului Central;
 - c) prin tranzacții buy in/sell out speciale, la instrucțiunea Depozitarului Central.
- (2)** Executarea operațiunilor specificate la alin.(1) este condiționată de:
- a) respectarea cerințelor incluse în Codul BVB;
 - b) instrucțiunea/confirmarea Depozitarului Central cu privire la îndeplinirea prevederilor Codului Depozitarului Central, conform documentelor transmise de acesta;

verificarea de către B.V.B. a faptului că persoanele din cadrul Participanților care au solicitat efectuarea tranzacției sunt persoanele împuternicite specificate.-

Art.106.(1) În vederea aplicării prevederilor art.151, alin.(1), lit.b) și c) din Codul Bursei de Valori București, B.V.B. va solicita Depozitarului Central elemente caracteristice necesare înregistrării operațiunilor respective, care includ, fără a se limita:

- a) momentul sau intervalul de timp pentru efectuarea acestora cantitatea și termenul de decontare;
- b) procedura și/sau mecanismul de tranzacționare, prevăzute în cuprinsul Codului BVB.

(2) BVB va informa Participanții cu privire la detaliile operațiunilor descrise în prezenta secțiune.-

Art.107.(1) În situația în care sunt întrunite condițiile menționate la art. 105 și art. 106, B.V.B. poate efectua, după caz, următoarele operațiuni:

- a) va introduce și executa tranzacția de cumpărare/vânzare specială în piața Buy In/Sell out;
- b) va aplica procedura de cumpărare/vânzare impusă (buy-in/sell-out), conform mecanismului de tranzacționare „order-driven”.

(2) Pentru procedura de cumpărare impusă se aplică mecanismul de tranzacționare “order-driven” în piața Buy-In, iar procedura utilizată va fi următoarea:

- a) B.V.B. va transmite un mesaj în sistem către toți Participanții, anunțând începerea procedurii de cumpărare impusă (buy-in).
- b) B.V.B. va introduce în sistem, în Piața Buy In, în numele Participantului vânzător inițial și pe contul indicat de acesta, un ordin de cumpărare pentru cantitatea și termenul de decontare precizate în solicitarea primită de la Depozitarul Central, la prețul maxim admis pentru ședința respectivă. Participantului în cauză nu îi este permisă modificarea acestui ordin.
- c) în cazul în care pe parcursul ședinței ordinul introdus de B.V.B. în condițiile lit. b) se execută în întregime, procedura de cumpărare impusă (buy in) se încheie.
- d) în cazul în care pe parcursul ședinței ordinul introdus de B.V.B. în condițiile lit. b) nu se execută în întregime, acesta va rămâne în sistem pentru ședința următoare. La începutul ședinței următoare B.V.B. va modifica prețul acestui ordin, punându-l egal cu prețul maxim admis pentru ședința respectivă. Participantului în cauză nu îi este permisă modificarea acestui ordin;
- e) pentru un simbol care nu are o limitare a prețului maxim admis, în scopul aplicării lit.d) se va lua în considerare prețul de referință aferent simbolului pentru ședința de tranzacționare curentă al simbolului la care se aplică o variație de +25%;

f) operațiunea menționată în lit.d) se repetă până la epuizarea cantității din ordinul introdus la începerea procedurii de cumpărare impusă de către B.V.B. sau conform instrucțiunii transmise de Depozitarul Central.

(3) Pentru procedura de vânzare impusă se va aplica mecanismul de tranzacționare "order-driven" pentru piața Sell Out, iar prevederile alin.(2) se vor ajusta și aplica în mod corespunzător.

(3¹) Pentru un simbol care nu are o limitare a prețului minim admis, în scopul aplicării corespunzătoare a alin.(2) lit. b) se va lua în considerare prețul de referință aferent simbolului pentru ședința de tranzacționare curentă a simbolului la care se aplică o variație de -25%.-

Art.108. B.V.B. va notifica Autoritatea de Supraveghere Financiară cu privire la înregistrarea pentru un Participant a trei operațiuni de același tip (buy-in/sell-out) în decursul unei luni calendaristice.-

Secțiunea 5 Invalidarea / inconfirmarea tranzacțiilor efectuate

Art.109.(1) Invalidarea/inconfirmarea unei tranzacții bursiere este o operațiune bursieră constând în desființarea retroactivă a unei tranzacții în situații excepționale, după cum urmează:

- situații cauzate de incidente grave apărute în funcționarea sistemului de tranzacționare al B.V.B. sau a sistemului Depozitarului Central și/sau a sistemului de comunicație la distanță, conform notificării celor implicați;
- situații rezultate din revocarea ordinelor de transfer notificate B.V.B. de către Depozitarul Central, conform contractului dintre B.V.B. și Depozitarul Central;
- situația refacerii alocării și reprocesării ofertei publice, în cazurile și condițiile menționate în reglementările operatorului de piață;
- situații în care tranzacțiile nu au fost înregistrate în sistemul Depozitarului Central, conform contractului dintre BVB și Depozitarul Central.-

(2) Directorul general al B.V.B. poate decide invalidarea/inconfirmarea tuturor tranzacțiilor încheiate într-o ședință de tranzacționare sau a unei părți a acestora, cel târziu în data inițială a decontării tranzacțiilor.

(3) În situații excepționale, notificate de Depozitarul Central, cu privire la efectuarea unei tranzacții în care Participantul vânzător nu a respectat prevederile referitoare la condițiile de derulare a operațiunii de răscumpărare pentru o emisiune individuala de produse structurate de tip certificat turbo, în situația atingerii prețului „knock-out” de către activul suport, poate surveni invalidarea/inconfirmarea unei astfel de operațiuni de răscumpărare.-

Art.110.(1) Rezoluțiunea de plin drept (pact comisoriu de grad IV) a unei tranzacții bursiere este sancțiunea constând în desființarea retroactivă a unei tranzacții, ca urmare a solicitării scrise a Depozitarului Central, în conformitate cu reglementările acestuia și cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central și produce efecte fără a fi necesară intervenția vreunei instanțe judecătorești sau arbitrale ori îndeplinirea vreunei alte formalități prealabile (notificări etc.).

(2) Rezoluțiunea de plin drept a unei tranzacții bursiere va opera după data inițială a decontării tranzacției, în conformitate cu reglementările Depozitarului Central.

(3) Rezoluțiunea de plin drept a unei tranzacții bursiere se constată de către Depozitarul Central, se comunică în scris B.V.B. de către Depozitarul Central și se operează de către B.V.B.-

Art.111. S.S.I.F. are obligația de a introduce în contractele de intermediere clauze cu privire la regula rezoluției de plin drept a unei tranzacții bursiere în cazul notificării adresate B.V.B. de către Depozitarul Central, în conformitate cu reglementările acestuia și cu prevederile contractului încheiat între B.V.B. și Depozitarul Central.-

Art.112. În orice alte cazuri decât cele prevăzute în Codul Bursei de Valori București, invalidarea/inconfirmarea unei tranzacții bursiere se dispune prin hotărâre judecătorească.-

Art.113. B.V.B. va notifica A.S.F. orice invalidare/inconfirmare sau rezoluție de plin drept a unei tranzacții bursiere, cel târziu în ziua lucrătoare următoare realizării operațiunii respective.-

Secțiunea 6 Tranzacționarea acțiunilor

Piețe utilizate pentru tranzacționarea acțiunilor

Art.114.(1) Acțiunile se tranzacționează în următoarele piețe:

- a) Piața Regular – piața principală, de tip “order-driven”, în care acțiunile se tranzacționează pe blocuri de tranzacționare și care determină prețul de referință al acestora;
- b) Piața Deal – piața auxiliară a pieței Regular, de negociere, în care se încheie Tranzacții Deal, pentru care B.V.B. stabilește o valoare minimă a tranzacției;

(2) Piețele în cadrul cărora se tranzacționează un simbol de tip acțiune vor fi stabilite prin decizia Directorului General al BVB.

(3) În vederea înregistrării unor operațiuni de soluționare a decontării, B.V.B. poate iniția piețele Buy-In și Sell-Out, pentru care poate utiliza oricare dintre mecanismele de tranzacționare disponibile în sistemul B.V.B.

(4) Prevederile alin. (3) se pot aplica pentru toate instrumentele financiare tranzacționate la B.V.B.-

Parametri generali de functionare a pietelor utilizate pentru tranzactionarea actiunilor

Art.115. B.V.B. stabilește la nivelul Piețelor Regular și Deal aplicarea unor parametri generali cu privire la ordinele de bursă și la tranzacțiile bursiere în vederea menținerii unei piețe ordonate și transparente, precum și a evitării eventualelor erori efectuate de către agenții de bursă în momentul introducerii ordinelor în sistem.-

Art.116. Marimea lotului (blocului) standard de tranzacționare este de 1 instrument financiar.-

Art.117. Durata stării Pre-deschisă a piețelor Buy-In și Sell-Out este stabilită prin decizia Directorului general al B.V.B. și este comunicată tuturor Participanților la Piață prin intermediul sistemului de tranzacționare al B.V.B. Această durată poate fi modificată în funcție de condițiile de executare a ordinului de inițiere introdus de Departamentul de specialitate al B.V.B.-

Art.118. În vederea menținerii unei piețe ordonate și echitabile și asigurarea protecției investitorilor împotriva variațiilor semnificative de preț, B.V.B. stabilește următorii parametri de protecție:

- a) orice ordin a cărui cantitate (volum) nu respectă condiția impusă pentru cantitatea (volumul) minimă admisă este respins de sistem;

- b) dacă prețul unui ordin introdus de un agent de bursă nu se încadrează în variația maximă admisă, atunci acel ordin este respins de sistem;
- c) în funcție de condițiile pieței, Directorul general al B.V.B. poate stabili pentru un anumit simbol, în piața Odd Lot, o variație maximă a prețului ordinelor diferită de cea prevăzută pentru piața Odd-Lot;
- d) tranzacțiile încheiate în piețele auxiliare pieței Regular nu sunt luate în considerare în statisticile cu privire la preț, calculate la nivel de Bursă (de exemplu: prețul de deschidere, prețul de închidere, prețul mediu, prețul ultimei tranzacții, prețul maxim sau minim).-

Piața Deal

Art.119. Piața Deal este destinată încheierii Tranzacțiilor Deal. Tranzacțiile Deal privesc pachete mari de instrumente financiare care au fost negociate în prealabil de Participanți, prin sistemul de tranzacționare al BVB sau prin alte mijloace. -

Executarea instrucțiunilor clienților – executori judecătorești

Art.120. În cazul unui contract încheiat de către societate cu un Client - executor judecătoresc, Clientul va putea vinde acțiuni tranzacționate pe o piață reglementată care aparțin debitorilor persoane fizice sau juridice pentru care a obținut o hotărâre a instanței de încuviințare a executării silite.

Art.121. Clientul se obligă să prezinte Societății, sub semnătură, la data încheierii contractului, actele de identitate/documentele de identificare, precum și orice alt act solicitat de către Societate în mod legal, în scopul încheierii și/sau executării contractului. În acest sens, Clientul va depune, suplimentar, următoarele documente:

- titlul executoriu reprezentat de sentința civilă cu mențiunea irevocabilă;
- certificatul de grefă prin care a fost încuviințată executarea silite;
- sechestrul/poprirea înființat(ă) la Depozitarul Central pentru acțiunile deținute de debitor.

Art.122. Clientul își asumă exclusiv responsabilitatea pentru legalitatea și temeinicia ordinelor de vânzare transmise Societății și va pune la dispoziția acestuia copii conforme a înscrisurilor care au stat la baza executării silite.

Secțiunea 7 Tranzacționarea prin internet

Art.123.(1) Accesul la sistemul de tranzacționare prin internet este oferit clienților existenți care au deschis un cont la S.S.I.F., în baza solicitării clientului privind sistemul de tranzacționare prin internet.

(2) Prin sistemul de tranzacționare prin internet, clienții utilizează platforma de tranzacționare prin internet pentru transmiterea de ordine și urmărirea pieței.-

Art.124.(1) În scopul îndeplinirii cerinței de a verifica identitatea și capacitatea investițională a clientului, acesta va prezenta anterior începerii tranzacționării prin sistemul de tranzacționare prin internet:

- a) o fotocopie a documentului de identificare a investitorului;
- b) informații privind contul bancar, inclusiv extras de cont al titularului de contract;
- c) documente de evidență a domiciliului clientului, precum și o adresă de corespondență pe care urmează să o folosească clientul în relația cu societatea.

(2) Confirmarea primirii de către S.S.I.F. a documentelor mai sus menționate se face prin transmiterea către investitor a unei scrisori recomandate, cu confirmare de primire, la adresa de corespondență prevăzută la alin. (1), lit. c).

(3) Societatea va efectua o examinare riguroasă a eventualilor clienți ADP/AS, conformă cu riscurile reprezentate de natura clienților, amploarea și complexitatea viitoarelor activități de tranzacționare ale acestora și de serviciul oferit. Examinarea riguroasă poate viza, după caz, aspecte precum formarea și competențele persoanelor care introduc ordine, controale de acces cu privire la introducerea ordinelor, alocarea responsabilității pentru gestionarea acțiunilor și erorilor, modelul/comportamentul anterior al clientului în legătură cu tranzacționarea (atunci când este disponibil) și capacitatea clienților de a-și respecta obligațiile financiare față de firmă. Rezultatul examinării riguroase va fi revizuit periodic.

(4) Ulterior încheierii procesului de verificare a cererii de către S.S.I.F., aceasta va comunica prin e-mail clientului numele de utilizator și două parole:

a) prima parolă - pentru vizualizarea ordinelor de vânzare/cumpărare de instrumente financiare, a limitelor de tranzacționare și a balanței portofoliului propriu de instrumente financiare;

b) a doua parolă – pentru introducerea ordinelor de vânzare/cumpărare de instrumente financiare, transfer de instrumente financiare și/sau de numerar.

(5) Pentru a asigura o protecție crescută a informațiilor, S.S.I.F. și clientul vor institui un sistem de modificare periodică a parolelor.

(6) În cazul în care, din motive tehnice, sistemul de tranzacționare prin internet devine temporar inoperant, clientul își exprimă acordul expres cu privire la utilizarea echipamentelor alternative de comunicație, puse la dispoziție de către Intermediar, prin fax, scanat prin e-mail sau direct și personal la sediul Societății, aceasta fiind autorizată să preia și să execute ordinele și instrucțiunile primite de la Client prin mijloacele alternative menționate anterior.

(7) Societatea poate utiliza controale anterioare și ulterioare tranzacțiilor, care sunt controale proprietate ale societății, controale achiziționate de la un vânzător, controale furnizate de un furnizor extern de servicii sau controale oferite de platforma însăși (și anume, acestea nu trebuie să fie controale ale clientului cu acces direct la piață).

(8) Accesul „necontrolat” sau „nefiltrat” la o piață reglementată sau M.T.F, în care ordinele unui client nu sunt supuse unor controale anterioare tranzacționării înainte de a fi trimise către o piață reglementată sau M.T.F, este interzis în temeiul MiFID II. Prin urmare, un client A.S. nu va putea trimite un ordin către o platformă de tranzacționare fără ca acesta să fie supus unor controale anterioare tranzacționării din partea societății.-

Art.125. La transmiterea prin intermediul internetului a unui ordin:

a) clientul trimite ordinul de tranzacționare prin intermediul sistemului de tranzacționare;

b) sistemul de tranzacționare verifică validitatea ordinului (se verifică existența banilor în cont pentru operațiile de tip BUY/existența acțiunilor pentru operațiile de tip SELL/încadrarea prețului în limitele impuse de bursă/dimensiunea ordinelor, pentru a se stabili astfel dacă clientul dispune de fondurile sau instrumentele necesare la momentul decontării);

c) ordinul este transmis pe cale electronică și în mod direct către platforma de tranzacționare (acces sponsorizat);

d) aplicația, în mod automat, specifică starea ordinului către client (ordin lansat, în execuție, executat parțial, executat);

- e) în cazul executării ordinului, clientul primește, în mod automat, raportul de confirmare a executării ordinului.-

Art.126. Prevederile art. 10 alin (4) – (4⁹) se aplică în mod corespunzător pentru tranzacționarea prin internet.

Art.127. Clienții care vor efectua tranzacții prin intermediul unei platforme de tranzacționare au obligația de a respecta normele și procedurile platformelor de tranzacționare relevante către care sunt trimise ordinele și de a permite societății să își îndeplinească obligațiile prevăzute de MiFID II și de alte acte legislative relevante ale Uniunii și naționale relevante.-

Art.128. (1) În situația în care prestează servicii de investiții financiare prin internet, S.S.I.F. va:

- a) asigura verificarea identității investitorului atunci când acesta accesează sistemul;
- b) proteja site-ul împotriva oricărui acces neautorizat;
- c) publica pe pagina sa de internet informații reale și actualizate permanent și va respecta regulile privind publicitatea.

(2) Societatea poate bloca, anula automat sau respinge intrinsec și automat ordinele care nu îndeplinesc parametrii stabiliți de preț și dimensiune (diferențiați, după caz, pentru diferite instrumente financiare), pentru fiecare ordin și/sau pe o perioadă specificată de timp.

(3) Societatea poate bloca sau anula automat ordine în cazul în care acestea riscă să compromită propriile praguri privind gestionarea riscurilor. În acest sens, se vor aplica controale, în funcție de necesități și în mod adecvat în raport cu expunerile în legătură cu clienții individuali sau cu instrumente financiare individuale sau cu grupuri de clienți sau instrumente financiare, în legătură cu agenți individuali, birouri de tranzacționare sau firma de investiții în ansamblu.

(4) Pe parcursul orelor în care clienții trimit ordine către platformele de tranzacționare, societatea va monitoriza ordinele în timp cât mai aproape de real, inclusiv din perspectiva mai multor piețe, pentru eventuale semne de tranzacționare neordonată. Această monitorizare va fi efectuată de personal care înțelege fluxul de tranzacționare al societății. Respectivii membri ai personalului vor fi accesibili autorității competente și platformelor de tranzacționare pe care societatea este activă și vor avea autoritatea de a lua măsuri de remediere, după caz.

(5) Personalul din cadrul compartimentului de conformitate va urmări îndeaproape activitatea electronică de tranzacționare, pentru a putea răspunde rapid și a putea corecta deficiențe sau încălcări ale reglementărilor care ar putea surveni.

(6) Sistemele pe care societatea le utilizează pentru a accesa platformele de tranzacționare respectă cerințele cu privire la un nivel minim de funcționalitate compatibil cu sistemele electronice de tranzacționare ale platformelor de tranzacționare și nu vor reprezenta un pericol pentru tranzacționarea corectă și ordonată pe respectiva platformă.

(7) În cazul ordinelor care au fost blocate automat de controalele anterioare tranzacționării, personalul responsabil cu gestionarea riscurilor și control intern va fi informat cu privire la revocarea controalelor și se va solicita acestuia aprobarea pentru o astfel de revocare. Revocarea se va face în urma unei analize detaliate a situației care a dus la blocarea automata de controalele anterioare tranzacționării.

(8) Societatea este singura îndreptățită să modifice parametrii controalelor anterioare tranzacțiilor. Clientul ADP/AS nu este autorizat să procedeze astfel.-

Art. 129. (1) Atunci când S.S.I.F. deține fondurile bănești și instrumentele financiare ale investitorilor, sistemul de verificare a contului se va face în mod automat. În situația în care fondurile sau marjele sunt insuficiente, sistemul blochează intrarea ordinului. Clientul va fi informat pe ecran cu privire la motivele blocării ordinului și i se va solicita să remedieze situația.

(2) Dacă S.S.I.F. nu deține fondurile bănești sau instrumentele financiare ale investitorilor, mesajul trebuie să identifice clar intermediarul care își asumă aceste funcții. În acest caz prevederile alin. (1) vor fi implementate în cooperare cu intermediarul care deține fondurile bănești și instrumentele financiare ale clienților.-

Art.130. S.S.I.F. deține echipamente informatice adecvate, având în vedere volumul activităților pe care le desfășoară, precum și necesitatea executării cu promptitudine a ordinelor investitorilor.-

Art.131.(1) În vederea prestării de servicii de investiții financiare prin internet, S.S.I.F. încheie contracte cu furnizorii de internet și alte societăți implicate în acest proces astfel încât să asigure eficiența operațională a serviciilor de investiții financiare oferite investitorilor.

(2) Pentru a face față eventualelor disfuncționalități ale sistemelor informatice, S.S.I.F. asigură proceduri alternative eficiente astfel încât ordinele investitorilor să poată fi executate. Investitorii sunt informați de către S.S.I.F. cu privire la existența acestor proceduri alternative și la modalitatea de utilizare a acestora în contractul încheiat cu investitorii.

(3) S.S.I.F. se asigură că sistemele informatice utilizate garantează confidențialitatea maximă a datelor transmise prin internet.

(4) Când ordinele investitorilor sunt primite de S.S.I.F. prin internet, aceasta poate utiliza același mijloc de comunicare pentru a transmite investitorilor informațiile și rapoartele prevăzute de legislația în vigoare, cu condiția ca sistemele informatice ale S.S.I.F. și ale clientului să permită descărcarea și salvarea acestora.

(5) Conform standardelor de securitate în domeniul sistemelor informatice, S.S.I.F. va asigura securizarea sistemului computerizat de preluare a ordinelor. Sistemul, în particular, trebuie să asigure în special integritatea datelor, autentificarea originii datelor și protecția mesajelor confidențiale.

(6) Societatea va monitoriza activitățile de tranzacționare ale persoanelor/algoritmii de tranzacționare în numele firmei și activitățile de tranzacționare ale clienților, luând în considerare ordinele trimise, modificate și anulate, precum și tranzacțiile executate. Aceasta implică existența unor sisteme adecvate (inclusiv sisteme automate de alertă), utilizarea unui nivel suficient de secvențiere a timpului, pentru a semnaliza orice comportament care ar putea genera suspiciuni privind abuzul pe piață (în special manipularea pieței), inclusiv (în cazul în care societatea observă) comportamentul speculativ în legătură cu mai multe piețe.

(7) Societatea are dreptul și poate proceda la oprirea imediată a tranzacțiilor clienților individuali cu acces direct la piață.

(8) Cazurile posibile de manipulare a pieței care ar putea reprezenta motive deosebite de îngrijorare într-un mediu de tranzacționare automat includ:

- a) *Ordine de tip „ping” (ping orders) – introducerea de ordine de mici dimensiuni pentru a constata nivelul de ordine ascunse, operațiune utilizată în special pentru a evalua ce se regăsește pe o platformă pentru tranzacții anonime (dark platform).*

- b) *Aglomerarea de ordine (quote stuffing)* - introducerea unui număr mare de ordine și/sau anulări/actualizări ale ordinelor pentru a genera incertitudine în rândul celorlalți participanți, încetinindu-i și camuflând propria strategie.
- c) *Încurajarea unei tendințe (momentum ignition)* - introducerea de ordine sau serii de ordine prevăzute să inițieze sau să exacerbeze o tendință, și să încurajeze alți participanți să accelereze sau să extindă tendința, pentru a crea o oportunitate de închidere/deschidere a unei poziții la un preț favorabil.
- d) *Stratificarea ordinelor (layering) și emiterea de ordine înșelătoare (spoofing)* - transmiterea mai multor ordine care nu au legătură cu obiectivul pe o parte a registrului de ordine, în scopul executării unei tranzacții pe cealaltă parte a registrului de ordine. După ce tranzacția a avut loc, ordinele manipulative vor fi șterse-

Secțiunea 8 Evenimente corporative

Art.132.(1) Societatea informează clienții prin intermediul unui suport durabil cu privire la orice eveniment corporativ ce are legătură cu instrumentele financiare deținute în portofoliu precum și cu privire la orice drept pe care aceștia îl pot solicita. Sunt considerate evenimente corporative dar nelimitativ următoarele:

- a) Distribuții în bani (de exemplu: dividend în bani, plata cuponului etc.).
- b) Distribuții în instrumente financiare (de exemplu: dividende în acțiuni, emisiune de drepturi de preferință etc.).
- c) Distribuții cu opțiuni (de exemplu: majorare de capital social cu subscriere în numerar, dividende opționale etc.).
- d) Reorganizări obligatorii (de exemplu: splitarea/consolidarea valorii nominale a acțiunilor, răscumpărarea obligațiunilor ajunse la maturitate etc.).
- e) Reorganizări obligatorii cu opțiuni (de exemplu: conversia obligațiunilor în acțiuni sau bani, în funcție de opțiunile exprimate de deținători).
- f) Reorganizări voluntare (de exemplu: oferta publică).

(2) Informațiile vor fi transmise clienților în conformitate cu prevederile contractuale, respectiv modalitatea de comunicare aleasă de aceștia pentru a fi folosită în relația dintre client și societate.

Societatea preia de pe website-ul Bursei De Valori București pe website-ul propriu www.viennainvestment.ro la secțiunea *Evenimente corporative* toate evenimentele corporative.

Informațiile transmise de către societate clienților săi le permite acestora să ia, în baza respectivelor informații, decizii investiționale, să reacționeze prompt în legătură cu pierderile curente sau potențiale și să reflecte la corelația dintre obiectivul, strategia investițională propusă și portofoliul de care dispun.

(3) S.S.I.F. furnizează la timp clienților săi informațiile necesare pentru a le permite acestora să ia decizii investiționale în cunoștință de cauză.

(4) Pentru furnizarea la timp a informațiilor, S.S.I.F. ia în considerare următoarele criterii:

- urgența cu care trebuie soluționată o situație dată;
- timpul necesar clientului să perceapă și să reacționeze la informația transmisă;
- termenii contractuali agreeți de client.

(5) Conținutul și scopul pentru care sunt transmise informațiile este ușor de înțeles, iar datele relevante sunt clar evidențiate.

(6) Pentru transmiterea evenimentelor corporative S.S.I.F Vienna Investment Trust nu percepe tarife și comisioane.

Distribuția de dividende și alte sume de bani

Art.133.(1) Distribuția dividendelor și a altor sume convenite deținătorilor de instrumente financiare, se efectuează în conformitate cu prevederile contractului de intermediere.

(2) Informările cu privire la ex. Date, data de înregistrare, data plății, suma de bani brută corespunzătoare unui instrument financiar etc., se va face în baza instrucțiunilor și informațiilor primite de la operatorii de piață și/sau emitenți.

(3) În conformitate cu prevederile contractului de intermediere plata dividendelor și/sau altor sume convenite deținătorilor de instrumente financiare se tarifează conform Anexei I.1 la contract.

(4) Dividendele și/sau sumele de bani vor fi evidențiate în extrasul de cont aferent lunii în care s-au încasat.

Majorare capital social/Diminuare capital social/Splitare/Consolidare/Conversie

Art.134.(1) Societatea colectează în contul de client dividendele distribuite sub formă de acțiuni gratuite ce se cuvin clienților conform numărului de acțiuni deținute.

(2) Societatea operează în numele și pe contul Clientului modificările survenite ca urmare a:

- majorări/diminuări capitalului (transfer OUT/IN);
- splitării (modificare VN);
- Majorării de capital și splitării (modificare VN)/Consolidării VN/Conversiei instrumentelor financiare).

(3) Gestionarea instrumentelor financiare, se efectuează în conformitate cu prevederile legale în vigoare precum și în conformitate cu prevederile contractului de intermediere.

(2) Informările se vor face în baza instrucțiunilor și informațiilor primite de la operatorii de piață și/sau emitenți.

(3) În conformitate cu prevederile contractului de intermediere operațiunile mai sus menționate nu se tarifează.

Art.135.(1) S.S.I.F Vienna Investment Trust S.A. procesează evenimentele corporative în baza instrucțiunilor și informațiilor primite de la emitenți sau operatori de piață.

(2) Societatea nu își asumă răspunderea pentru:

- întârzieri în transmiterea informațiilor preluate de la emitenți sau operatori de piață, în măsura în care aceste întârzieri se datorează acestora;
- corectitudinea informațiilor preluate de la emitenți sau operatori de piață;
- nefurnizarea informațiilor către client în cazul în care datele furnizate de către clienți prin contract sunt eronate sau accesări întârziate a informațiilor de către aceștia;

Art.136.(1) Societatea manevrează cu maximă responsabilitate operațiunile de debitare/creditare în evidențele proprii a conturilor de instrumente financiare și/sau numerar ale clienților, corespunzătoare evenimentelor corporative în legătură cu instrumentele financiare evidențiate în conturi și corespunzător instrucțiunilor primite de la clienți.

(2) Societatea are obligația și răspunderea exclusivă de a înregistra în evidențele proprii operațiunile aferente procesării evenimentelor corporative ce au loc în legătură cu instrumentele financiare evidențiate în conturile clienților, cu respectarea regimului juridic aplicabil.

Sectiunea 9 Dispozitii finale

Art.137. Pentru fiecare tranzacție, S.S.I.F. va emite un raport de confirmare a executării ordinelor, în conformitate cu prevederile legale în vigoare.-

Art.138 Societatea va păstra, timp de cel puțin cinci ani, evidența înregistrărilor privind aspectele prevăzute în prezentul document. Înregistrările vor fi suficient de detaliate pentru a permite autorităților competente să monitorizeze conformitatea firmei cu obligațiile relevante. Acestea vor include cel puțin rezultatele examinării riguroase efectuate în ceea ce privește posibii clienți cu acces direct la piață/acces sponsorizat și revizuirile ulterioare, precum și drepturile și obligațiile ambelor părți în legătură cu serviciul de acces direct la piață/acces sponsorizat.-

Art.139. Societatea va informa autoritățile competente, în conformitate cu procedurile de supraveghere aplicabile, cu privire la orice riscuri semnificative care ar putea afecta tranzacționarea corectă și ordonată, precum și cu privire la incidentele majore în cazul materializării acestor riscuri.-

Art.140. S.S.I.F. va revizui politica de executare a ordinelor periodic, dar cel puțin anual, sau ori de câte ori apare o modificare semnificativă care afectează abilitatea S.S.I.F. de a continua să obțină cel mai bun rezultat posibil pentru executarea ordinelor clienților săi în mod consecvent, folosind locurile de tranzacționare stabilite în procedurile de executare a ordinelor.-

Art.141. Vom notifica clienții noștri în legătură cu orice schimbări semnificative ale prezentelor Reguli și Proceduri prin publicarea unei versiuni actualizate la adresa www.viennainvestment.ro. 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 Regulilor și Procedurilor, cu excepția cazului în care ne-ați notificat că nu sunteți de acord cu anumite schimbări ale acestora.

Publicarea raportării

Art.142.

S.S.I.F. Vienna Investment Trust va publica pe site-ul său web rapoartele anuale care identifică locurile folosite pentru executarea ordinelor clienților și informații privind calitatea execuției îndeplinite prin intermediul acestor locuri de executare. Raportarea publică va include, pentru fiecare categorie de instrumente financiare:

- a) primele cinci locuri de executare (Top 5 execution Venues) și
- b) calitatea execuției tranzacțiilor (Quality of Execution).

Anexa – Locuri de executare

Lista locurilor de executare nu este exhaustivă, va fi revizuită și actualizată în conformitate cu regulile și procedurile privind practicile de executare ale S.S.I.F. Vienna Investment Trust. Societatea își rezervă dreptul de a utiliza alte locuri de executare, în plus față de cele enumerate mai jos, în cazul în care consideră necesar, în conformitate cu regulile și procedurile privind practicile de executare.

Locuri de executare (Execution Venues)	Instrumente Financiare (Financial Instruments)
Piața Reglementată din România - Bursa de Valori București (B.V.B.): spot REGS+AERO, piața la termen, spot ATS	Acțiuni, Obligațiuni, ETFs, Produse Structurate Listate
Piețe Externe - European Energy Exchange AG, Leipzig, Germany, member of Deutsche BorseGroup: piață spot	Licitații certificate EUA spot
Piețe externe - Interactive Brokers UK Limited, Spot ATS, acces către: Australia, Austria, Belgia, Canada, Franta, Germania, Hong Kong, Italia, Japonia, Norvegia, Singapore, Spania, Suedia, Elvetia, Olanda, UK, USA	Acțiuni, Obligațiuni