

# ING Wholesale Banking

## Politica privind cea mai bună executare și gestionarea ordinelor

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

Politica privind cea mai bună executare și gestionarea ordinelor din cadrul ING Wholesale Banking (Politica) stabilește politica noastră de executare și abordare în ceea ce privește asigurarea celei mai bune executari și gestionarea ordinelor Clienților Profesionali și Retail în vederea obținerii celei mai bune executii a ordinelor clienților în instrumentele financiare (asa cum sunt definite în Directiva UE privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II)). Această Politică se aplică în cazul în care ING Wholesale Banking<sup>1</sup> (noi, al nostru sau ING, după caz) acceptă un ordin pentru executare sau transmitere în contul dumneavoastră sau în alte situații în care am convenit în mod expres să aplicăm această Politică.

### 2. Când nu aplicăm cea mai bună executare?

Regulile privind cea mai bună executare din cadrul MiFID II nu se aplică contrapartidelor eligibile (ECP). Cu toate acestea, în relațiile noastre cu ECP vom acționa cu onestitate, corectitudine și profesionalism și vom comunica într-un mod corect, clar și care să nu inducă în eroare. În situații specifice, cu referire la Clienții Profesionali și Retail, regulile privind cea mai bună executare din cadrul MiFID II pot să nu fie aplicabile sau pot fi aplicate într-un mod diferit. Vom explica aceste situații specifice în secțiunea 6 din cadrul acestei Politici.

### 3. Ce reprezintă cea mai bună executare?

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

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

acord comercial cu noi ale cărui costuri influențează tarifele noastre care vă sunt aplicabile, vom conveni de comun acord o modalitate potrivită de a include aceste costuri în strategia noastră de executare.

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

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

- **Natura ordinului clientului:** uneori, natura ordinului stabilește condiții sau restricții pentru noi atunci când executăm ordinul dvs. Dacă, de exemplu, trimiteți un ordin limită, s-ar putea să ne confruntăm cu restricții la executarea ordinului dvs. În cazul în care anumite locuri de executare nu acceptă ordine limitate. În acest caz, vom lua în considerare toți ceilalți factori de executare pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru dvs. în locurile de executare care sunt dispuse să proceseze ordinul dvs. limită.
- Orice alt factor relevant de executare a ordinelor.

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

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

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

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

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

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

În baza aplicării acestor factori privind cea mai bună executare a ordinelor și a criteriilor de mai sus, vom selecta cel mai potrivit loc pentru executarea ordinului dvs. În cazul în care există doar un singur loc posibil pentru executarea ordinului dvs., vom executa ordinul dvs. în locul respectiv.

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

În anexa 2 la prezenta Politică, am enumerat locurile de executare folosite de către noi. La cerere, vom furniza detalii

suplimentare despre locurile de executare incluse în anexa 2 la prezenta Politică.

#### 5. Locuri de executare

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

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

Când selectăm un loc de executare, vom lua în considerare factorii și considerațiile menționate în această Politică și în Anexa I la aceasta. Pentru a obține cea mai bună executare pentru clienții noștri, nu vom structura taxele și comisioanele noastre într-o manieră care să discrimineze injust între locurile de executare.

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

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

Fără consimțământul dvs. prealabil expres, nu avem permisiunea să executăm ordinele dvs. în afara pieței. În acest sens, dvs. trebuie să completați formularul de consimțământ privind tranzacționarea în afara pieței, disponibil la [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid) și [www.ing.ro/mifid](http://www.ing.ro/mifid).

Vă rugăm să aveți în vedere că atunci când tranzacționați în afara pieței cu noi, vă veți confrunța cu riscul de contrapartidă.

Acest risc implică faptul că atunci când contrapartida dvs. (noi sau orice terță parte) intra în involventă, este posibil să nu fie în măsură să-și îndeplinească obligațiile contractuale față de dvs. Atunci când tranzacționați la bursă, riscurile de contrapartida sunt reduse. În aceste cazuri, contrapartida dvs. este contrapartea centrală (CCP). Contrapartile centrale fac obiectul supravegherii financiare și a diferitelor norme de reducere a riscurilor, cum ar fi reglementările privind amortizarea capitalului ridicat și normele de garanție care cresc protecția împotriva riscurilor de contrapartida.

## 6. Situații specifice

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

### a. Cerere de cotație (RFQ)

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

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

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

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

### b. Instrucțiuni specifice și Accesul Direct pe Piață (DMA)

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

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

### c. Tranzacții derivate personalizate și OTC (extrabursiere)

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

Pentru executarea tranzacțiilor derivate personalizate OTC, cea mai bună executare este asigurată în mod diferit. În acest caz, vom verifica corectitudinea prețului propus prin colectarea datelor de piață utilizate la estimarea prețului unui astfel de instrument financiar și, dacă este posibil, prin compararea produselor similare sau comparabile.

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

### d. Loc de tranzacționare unic

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

### e. Lichidarea unei poziții pentru dumneavoastră

În cazul în care suntem obligați să lichidăm o poziție pentru dvs. (de exemplu, în cazul în care vă aflați într-o situație de

neîndeplinire a unei situații contractuale (ex.: Termenii și Condițiile de Afaceri ale ING, orice acord cadru specific încheiat cu noi sau de altă natură)), obligația privind cea mai bună executare nu se aplică.

#### **f. Smart order routers (SOR)**

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

#### **g. Operațiuni de finanțare prin instrumente financiare (SFT)**

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

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

## **7. Termeni generali cu privire la gestionarea ordinelor**

### **a. Principii generale**

În baza cerințelor MiFID II, trebuie să executăm ordinele clienților în mod prompt, corect și rapid, în raport cu ordinele altui client și interesele proprii de tranzacționare. Prin urmare, ne vom asigura că ordinele executate în numele dvs. sunt înregistrate și alocate prompt și cu precizie. Atunci când executăm ordine comparabile ale clienților, le vom executa într-un mod secvențial și prompt, cu excepția cazului în care:

- caracteristicile ordinului sau condițiile predominante de pe piață fac imposibilă desfasurarea unei astfel de acțiuni; sau
- interesele dvs. solicită ca acest lucru să fie realizat altfel.

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

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

### **b. Agregarea sau alocarea ordinului dumneavoastră**

ING nu execută ordinul dvs. sau o tranzacție pe cont propriu în agregare cu un alt ordin al clientului decât dacă sunt îndeplinite următoarele condiții:

- agregarea ordinelor și a tranzacțiilor nu va avea un efect global negativ asupra oricărui client al cărui ordin va fi agregat; și
- se face cunoscut fiecărui client că efectula agregării poate fi în dezavantajul sau; și
- folosim o politică de alocare a ordinelor, care prevede alocarea echitabilă a ordinelor sau a tranzacțiilor agregate.

Politica de alocare a ordinelor prevede alocarea echitabilă a ordinelor și tranzacțiilor agregate, inclusiv modul în care volumul și prețul ordinelor determină alocările și tratamentul executărilor parțiale. Atunci când agregăm un ordin și ordinul agregat este executat parțial, vom aloca tranzacțiile aferente în conformitate cu secțiunea 7 din această Politică.

### **c. Agregarea și alocarea tranzacțiilor în cont propriu**

Atunci când agregăm tranzacții în cont propriu, nu vom aloca tranzacțiile conexe într-un mod care este în detrimentul ordinului dvs. În cazul în care am agregat ordinul dvs. cu o tranzacție în cont propriu și ordinul agregat este executat parțial, vom aloca ordinul dvs. cu prioritate față de noi, cu excepția situației în care nu am fi putut să executăm ordinul în condiții atât de avantajoase (sau deloc) fără agregare. În aceste condiții, putem aloca tranzacția pe cont propriu, proporțional cu ordinul dvs.

### **d. Publicarea ordinului dvs. limită neexecutat în acțiuni**

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

## **8. Transmiterea ordinelor**

În cazul în care primim și transmitem ordine, vom acționa pentru a satisface cele mai bune interese ale dvs. la plasarea ordinelor sau la transmiterea acestora către brokerii sau dealerii externi, în vederea executării (care pot fi situații în afara

Spațiului Economic European (SEE) și care ar putea include atât entități afiliate ale ING, dar și/sau brokeri terțe părți).

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

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

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

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

## 10. Monitorizare și revizuire

Vom monitoriza respectarea Politicii noastre și vom evalua, în mod regulat, eficacitatea acesteia. În special, vom monitoriza calitatea executării de către entitățile identificate în această Politică și, dacă este cazul, vom corecta orice deficiențe.

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

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

## 11. Stimulente și beneficii (non)-monetare

Nu primim nicio remunerație, reducere sau beneficiu non-monetar pentru direcționarea ordinelor clienților către un

anumit loc de tranzacționare care ar încălca cerințele privind conflictele de interese sau regimul MiFID II privind stimulentele.

Vom primi sau vom face plăți către terțe părți numai dacă respectă cerințele MiFID II privind stimulentele și le vom comunica atunci când este necesar. Pentru mai multe informații despre stimulente, consultați la politica noastră privind stimulentele disponibilă la adresa [www.ingwb.com/mifid](http://www.ingwb.com/mifid) și [www.ing.ro/mifid](http://www.ing.ro/mifid).



# Anexa I

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

### Instrumente cu venit fix

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

ING Wholesale Banking va evalua următorii factori relevanți:

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

### Valute și mărfuri

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

- i. **Preț:** Pentru valute și mărfuri principală piață este OTC (over-the-counter). Acest lucru înseamnă că prețurile sunt stabilite în mod eficient de către formatorii de piață (market makers) care realizează tranzacții în baza Cererilor de cotații RFQ (Request for Quote).
- În cazul în care tranzacția este realizată, de asemenea, la bursa sau în cadrul unui MTF, ING Wholesale Banking va lua în considerare lichiditatea ca factor determinant în realizarea celei mai bune executări, în măsura în care este relevant și posibil. În majoritatea cazurilor, tranzacțiile vor fi înregistrate de către ING Wholesale Banking în registrul propriu.
- ii. **Cost/Probabilitate:** ING va depune toate eforturile pentru a executa ordinea în funcție de cerințele clientului. În

cazul în care lichiditatea pieței are ca rezultat reducerea probabilității de executare sau costuri mai ridicate, atunci se vor explica clienților aceste aspecte în momentul acceptării cererii de cotație (RFQ). Comisioanele de executare vor fi incluse în prețul final comunicat clientului, cu excepția situației în care acestea au fost comunicate clientului altfel.

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

Selectarea locului de executare: ING va executa ordinea din contul propriu /în baza registrului propriu.

### Instrumente financiare de capital

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

ING Wholesale Banking va evalua următorii factori relevanți:

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

# Anexa II

## Locurile de executare și brokerii folosiți de ING Wholesale Banking, așa cum se menționează în secțiunile 3 și 4 din Politica MiFID referitoare la cea mai bună executare și gestionare a ordinelor a ING Wholesale Banking<sup>2</sup>

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

\* ING Wholesale Banking este înregistrată ca membră a acestor locuri de executare.

### Instrumente cu venit fix

#### Obligațiuni

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Prague Stock Exchange  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Budapest Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Warsaw Stock Exchange\*  
London Stock Exchange MTS Milan  
Bloomberg MTF

#### Produce securizate/Note Structurate

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*

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

Euronext.liffe  
Eurex\*

#### Instrumente financiare derivate extrabursiere (OTC)

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

### Valute și mărfuri

#### Instrumente financiare derivate extrabursiere(OTC)

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

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

Euronext.liffe  
Eurex\*  
Ice Europe  
LME

#### Produce securizate/Note Structurate

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Boerse Stuttgart & Boerse Frankfurt  
EuroTLX & SEDEX (Borsa Italiana)  
Nasdaq  
OMX & NDX (Sweden)

### Instrumente de capitaluri proprii

#### Actiuni

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Athens Stock Exchange  
Australia Securities Exchange  
Budapest Stock Exchange\*

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

Bursa Malaysia Securities  
Copenhagen Stock Exchange  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Lisbon Stock Exchange  
Germany Exchange XETRA\*  
Helsinki Stock Exchange  
Hong Kong Stock Exchange  
Indonesia Stock Exchange  
Irish Exchange XETRA  
Istanbul Stock Exchange  
Johannesburg Stock Exchange  
Korea Stock Exchange  
London Stock Exchange\*  
Luxembourg Stock Exchange  
Milan Stock Exchange  
New Zealand Stock Exchange  
NYSE (Equities)/ NASDAQ  
Oslo Stock Exchange  
Philippine Stock Exchange  
Prague Stock Exchange\*  
Russian Trading System RTS/Moscow MICEX  
Singapore Stock Exchange  
Sistema De Interconexión Bursatil Espanol  
Stockholm Stock Exchange  
Swiss Exchange/SWX Europe  
Taiwan Stock Exchange  
Tel Aviv Stock Exchange  
The Stock Exchange of Thailand  
Tokyo Stock Exchange  
Toronto Stock Exchange  
Vienna Stock Exchange  
Warsaw Stock Exchange\*

#### **Produse securitizate/Note Structurate**

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.

Euronext Brussels Stock Exchange\*  
Euronext Paris Stock Exchange\*  
Euronext Amsterdam Stock Exchange\*  
Boerse Stuttgart & Boerse Frankfurt  
EuroTLX & SEDEX (Borsa Italiana)  
Nasdaq  
OMX & NDX (Sweden)

#### **Platforme de tranzacționare anonimă („Dark Pools”)**

BATS  
Crossfinder  
Chi-X Delta  
Euronext SmartPool  
Instinet BlockMatch  
ITG  
JP Morgan  
Nordic@Mid  
Turquoise Mid PointCross  
Turquoise Block Discovery

#### **Inter-Dealer Brokers (IDBs)**

Cele mai mari societăți de intermediere care pot fi utilizate de către ING Wholesale Banking, în scopul executării ordinelor clienților sunt:

BGC Partners  
GFI Group Inc  
ICAP plc  
Tradition (UK) Ltd  
Tullett Prebon Ltd

#### **Instrumente financiare derivate în afara bursei (OTC)**

Este posibil să executăm ordinele clienților din contul propriu.