

POLITICA DE BUNA EXECUTARE PE PIETELE FINANCIARE

1. Introducere

Acest document vizează clienții și potențialii clienți ai UniCredit Bank („**Banca**”) și prezintă politica de executare a tranzacțiilor, realizată în conformitate cu prevederile Directivei 2014/65 / UE (MiFID II), transpusă în legislația națională prin prevederile Legii privind piețele de instrumente financiare nr.126/2018.

Prin intermediul Departamentului **Piete Financiare si Trezorerie**, UniCredit Bank oferă prețuri clienților săi în concordanță cu condițiile pieței interbancare pentru tranzacțiile OTC

Pentru tranzacțiile pe piete reglementate Banca oferă servicii de investiții clienților, executând ordinele acestora și luând măsurile adecvate pentru a oferi cele mai bune rezultate posibile asigurând execuție promptă, corectă și rapidă a ordinelor lor, față de alte ordine ale clienților sau de interesele de tranzacționare ale Bancii.

2. Definiții

“Formator de piață”: O persoană care se află pe piețele financiare în mod continuu, fiind dispusă să tranzacționeze pe cont propriu prin cumpărarea și vânzarea de instrumente financiare prin angajarea capitalului sau propriu la prețuri definite de ea.

“Ordin agresiv”: Un ordin introdus în registrul de ordine care consumă lichiditate.

“Ordin direcționat”: Un ordin în care un anumit loc de executare a fost specificat de client, înainte de executarea acestuia.

“Sistem organizat de tranzacționare” (OTF): 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 Directiva 2014/65/UE.

“Ordin-limită”: Un ordin de cumpărare sau de vânzare a unui instrument financiar la un preț limită specificat sau la un preț mai avantajos și pentru o cantitate specificată.

“Ordin pasiv”: Un ordin introdus în registrul de ordine care furnizează lichiditate.

“Client”: Orice persoană fizică sau juridică care Banca îi oferă servicii de investiții sau servicii auxiliare.

“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.

“Sistemul multilateral de tranzacționare” (MTF): 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 nediscționare, interese multiple de vânzare și cumpărare de instrumente financiare ale unor terțe părți, într-un mod care conduce la încheierea de contracte conform Titlului II din Directiva 2014/65/UE.

“SFT”: Înseamnă operațiuni de finanțare prin instrumente financiare conform definiției din articolul 3 (11) din Regulamentul (UE) 2015/2365.

“Piață reglementată”: Sistem multilateral, operat și/sau administrat de un operator de piață, care asigură sau facilitează reunirea, în cadrul sistemului și în conformitate cu normele sale nediscționare, 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 Directiva 2014/65/UE.

“Suport durabil”: Orice instrument care: (i) permite unui client să stocheze informații care îi sunt adresate personal, într-un mod care să permită ca informațiile respective să poată fi consultate ulterior pe o perioadă de timp adaptată scopului acestor informații și (ii) permite reproducerea fidelă a informațiilor stocate.

“Operator independent”: O firmă de investiții/instituție de credit care, în mod organizat, frecvent, sistematic și substanțial, efectuează tranzacții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților în afara unei piețe reglementate, a unui MTF sau a unui OTF fără a administra un sistem multilateral. Caracterul frecvent și sistematic se apreciază în funcție de numărul de tranzacții OTC cu instrumentul financiar în cauză, efectuate de firma de investiții pe cont propriu în executarea ordinelor clienților. Caracterul substanțial se apreciază fie în funcție de volumul tranzacțiilor OTC efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale ale firmei de investiții pentru un anumit instrument financiar, fie în funcție de volumul tranzacțiilor OTC efectuate de firma de investiții în raport cu tranzacțiile totale din Uniunea Europeană pentru un anumit instrument financiar. Definiția unui operator independent (**SI**) se aplică numai dacă limita prestabilită pentru caracterul frecvent și sistematic și caracterul substanțial sunt ambele depășite, sau atunci când o firmă de investiții alege opțiunea de a fi tratată conform regimului aplicabil operatorilor independenți.

“Locul de tranzactionare”: Piata reglementata, un sistem multilateral de tranzactionare (MTF) sau un sistem organizat de tranzactionare (OTF).

“Loc de executare”: O piata reglementata, un MTF, un OTF, un operator independent sau un formator de piata sau alt furnizor de lichiditati sau o entitate care indeplineste o functie similara intr-o tara terita fata de functiile indeplinite de oricare parte dintre cele mentionate anterior.

“Instrumente financiare”: Instrumentele specificate in sectiunea C din Anexa I la Lege.

“Furnizor de sisteme centralizate de raportare - CTP”: Un CTP reprezinta o persoana autorizata in temeiul dispozitiilor Directivei 2014/65/UE sa furnizeze serviciul de colectare al rapoartelor privind tranzactiile cu instrumente financiare enumerate la art. 6, 7, 10, 12, 13, 20 si 21 din Regulamentul (UE) nr. 600/2014 de la pietele reglementate, sisteme multilaterale de tranzactionare, sisteme organizate de tranzactionare si mecanisme de publicare aprobate si de consolidare a acestora intr-un flux continuu de date electronice in direct care ofera date referitoare la preturi si volume pentru fiecare instrument financiar.

Piata „OTC” – Over the Counter Market - cuprinde tranzactiile efectuate in mod direct intre vanzator si cumparator, in afara unui mediu reglementat (Ex.bursa de valori).

3. Principii

Politica de buna executare pe pietele financiare este aplicabilă executării tranzacțiilor clienților MiFID retail sau MiFID profesionali ai Bancii pentru cumpărarea sau vânzarea de instrumente financiare, în conformitate cu prevederile Legii pietelor privind instrumentele financiare nr 126/2018.

În conformitate cu politica de bună executare, Banca va lua în mod consecvent toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi, ținând cont de următorii factori de execuție:

- *Preț* - este prețul la care un instrument financiar este cumpărat / vândut;
- *Costuri* - includ costurile implicite, cum ar fi impactul posibil al pieței, costurile externe explicite, de ex. comisioanele de schimb sau de compensare și costurile interne explicite care reprezintă remunerația proprie a băncii prin comision sau marja de pret;
- *Viteza* -perioada de timp necesară pentru a executa o tranzacție pentru client;
- *Probabilitatea executării* - probabilitatea ca banca să poată executa integral tranzacția unui client; pe piețele nelichide, probabilitatea de execuție va deveni un factor semnificativ;
- *Probabilitatea de compensare si decontare* - probabilitatea ca decontarea tranzacției să aibă loc la scadență;
- *Volum* - aceasta este ordinul de mărime al tranzacției care trebuie executată și poate afecta prețul și probabilitatea executării;
- *Natura tranzacției* și orice alte caracteristici pentru executarea ordinului - particularitățile tranzacțiilor clientilor pot afecta modul în care este obținută cea mai bună execuție (de exemplu, dacă un loc de execuție nu oferă tipul de tranzacție solicitat de client);
- *Alti parametri referitori la executarea unui ordin (de exemplu, capacitatea de a gestiona ordine complexe, orice modalitati de compensare si decontare, etc.).*

4. Criterii de bună executare

Pentru a asigura cele mai bune rezultate pentru tranzacțiile clientului, în conformitate cu principiile de executare, pentru tranzactii desfasurate atat pe pietele reglementate cat si OTC (piete nereglementate), UniCredit Bank consideră următoarele criterii:

- Caracteristicile clientului, inclusiv clasificarea clientului în categoriile de clienți MiFID retail sau MiFID profesionali;
- Caracteristicile tranzacției clientului;
- Caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul tranzacției;
- Caracteristicile locurilor de tranzacționare utilizate pentru obținerea prețului pentru tranzacția clientului;
- Caracteristicile serviciului de investitii furnizat.

Atunci când execută o tranzacție a unui client MiFID retail, cea mai bună executare este determinată în termeni de pret total final. Pretul total final reprezintă prețul instrumentului financiar relevant și costurile aferente executării, care includ toate cheltuielile suportate de client si generate in mod direct de executarea tranzacției, cum ar fi taxele locului de

executare, comisioanele de compensare și decontare și orice alte taxe plătite terților părți implicate în executarea tranzacției.

Viteza, probabilitatea de executare și de decontare, mărimea și natura tranzacției, impactul pieței și orice alte costuri implicite ale tranzacției pot fi considerate prioritare față de prețul și costul imediat, numai în măsura în care acestea contribuie la obținerea celui mai bun rezultat posibil în termeni de pret final pentru clientul MiFID retail.

Pentru clienții MiFID profesionali, obținerea celui mai bun rezultat posibil este, de asemenea, influențată de ceilalți factori de executare menționați anterior, chiar dacă prețurile și costurile sunt, în general, cei mai importanți factori. Viteza executării este, de asemenea, luată în considerare ca un alt factor important de execuție, urmat de probabilitatea de decontare. Ceilalți factori de executare menționați se situează, ca importanță, în secundar față de cei mai sus amintiți și sunt ponderați în evaluarea determinată pentru clasa de active relevantă. În cadrul procesului de executare a unei tranzacții, Banca va selecta locurile de executare relevante luând în considerare canalele de executare și intermediarii prin intermediul cărora instrumentul financiar în cauză este tranzacționat în volume semnificative.

Banca va asigura cea mai bună executare fie prin oferirea pretului aferent unui canal de executare, fie prin oferirea unui pret echitabil aferent portofoliilor Băncii, fie printr-o combinație a celor două.

Pentru tranzacțiile pe piața de capital, în cazul în care Banca este obligată să efectueze o tranzacție pentru închiderea poziției clientului (de exemplu: din cauza nerespectării de către acesta din urmă a obligațiilor contractuale sau a aplicării dispozițiilor de reglementare), ordinul respectiv nu este supus obligației de bună execuție.

Pentru tranzacțiile desfășurate pe piața de capital, Banca execută tranzacții și transmite ordinele de tranzacționare spre execuție în principal în piețe reglementate și MTF. De regulă, piețele reglementate sunt cele mai lichide, iar cele mai lichide piețe au sisteme eficiente de compensare și decontare, la costuri scăzute. În situația în care un instrument financiar poate fi tranzacționat în mai multe locuri de tranzacționare, Banca va respecta instrucțiunea clientului cu privire la locul de tranzacționare.

În tranzacțiile efectuate pe piața de capital, în cazul în care Banca primește o instrucțiune pentru o tranzacție "deal", al cărei volum este conform cu dimensiunea standard a unei astfel de tranzacții, agenții de bursă vor avea în vedere cel mai bun pret care poate fi obținut printr-o astfel de tranzacție, precum și costurile aferente în momentul executării tranzacției. Cu toate acestea, în cazul unor ordine cu volume mari care pot avea un impact asupra pieței, sau în cazul în care dimensiunea ordinului depășește lichiditatea pieței la acel moment și care nu se încadrează la dimensiunea standard a unei tranzacții "deal", Banca va lua în considerare și alți factori la execuție. În această situație, ordinul poate fi executat în mai multe tranșe și nu neapărat la cel mai bun pret de piață, dacă nu există suficientă lichiditate, caz în care Banca va lua în considerare probabilitatea executării ordinului.

Prevederile prezentei politici nu se aplică în situația subcrierilor în cadrul ofertelor publice/plasamentelor.

Când furnizează serviciul de primire și transmitere ordine, în cazul tranzacționării pe piețele de capital externe, Banca transmite ordinele clienților spre executare către terțe părți care vor respecta în totalitate obligația de cea mai bună execuție, conform dispozițiilor reglementărilor europene.

În mod specific, aceasta selectează entități terțe atunci când a revizuit procedurile pe care acestea le aplică privind politica de bună execuție. Pentru selecția finală, entitățile sunt obligate să obțină cele mai bune rezultate de executare a ordinelor clienților, în mod continuu.

5. Excepții de la regulile de bună execuție:

Clientul poate să direcționeze Banca să se abată de la Politica de bună execuție în ceea ce privește factorii de executare menționați mai sus, de exemplu prin specificarea locului de executare pe care urmează să fie executat un ordin, cu excepția pietelor reglementate, pe care Banca nu tranzacționează. În cazul unei astfel de instrucțiuni a clienților, Banca îndeplinește obligația de bună execuție executând ordinul în consecință.

Politica de bună execuție nu este aplicabilă în ceea ce privește factorii de executare specificați de client. Ordinele emise în mod discreționar sau sub formă similară sunt, de asemenea, considerate instrucțiuni, în cazul în care nu poate fi menționat un loc de executare specifică, astfel încât Banca va executa astfel de ordine la discreția sa, dar ținând cont de cel mai bun interes al clientului.

În cazul clienților care tranzacționează pe piața de capital, prin internet, aceștia trebuie să selecteze caracteristicile ordinului, cum ar fi simbolul, cantitatea, prețul, locul de tranzacționare, tipul ordinului etc., situație în care obligația Bancii de a asigura cea mai bună execuție este îndeplinită, deoarece clientul a furnizat instrucțiuni specifice cu privire la execuția ordinului său.

Nota importantă: Banca va executa ordine în conformitate cu instrucțiunile primite de la client și, prin urmare, nu poate aplica Politica de bună execuție cu privire la factorii de execuție specificați de client. Clienții care dau instrucțiuni cu privire la factorii de execuție încadrează orice acțiune pe propriul risc și nu vor fi avertizați de acest lucru de către Bancă în fiecare caz individual. Urmând instrucțiunile specifice

ale clientului, Banca și-a îndeplinit obligația de a furniza cele mai bune prețuri în execuție în relație cu partea relevantă a tranzacției careia i s-a aplicat Instrucțiunea specifică. Partii rămase a ordinului care nu este acoperită de astfel de instrucțiuni îi este aplicabilă politica de bună execuție, în conformitate cu criteriile stabilite în prezenta politică de bună execuție.

Banca poate refuza justificat preluarea și/sau transmiterea spre execuție a ordinelor clientului cu condiția notificării imediate a refuzului.

6. Locurile de tranzacționare

Locurile de tranzacționare și instrumentele financiare accesibile prin intermediul serviciilor UniCredit Bank, sub rezerva politicii de bună execuție, sunt:

- **UniCredit Bank:** Banca este contrapartida și loc de execuție a tranzacțiilor clienților **în cazul tranzacțiilor încheiate OTC (în afara pieței reglementate)** cu instrumente financiare specifice pieței FX, pieței monetare, pieței instrumentelor cu venit fix, pieței marfurilor și materiilor prime și produselor structurate. În cazul acestor tranzacții, prețul oferit clientului reprezintă prețul cel mai bun disponibil la care Banca poate încheia tranzacția, în funcție de tipul de produs tranzacționat și de lichiditatea pieței;
- Direct, prin locuri de tranzacționare, adică piețe reglementate, MTF-uri și OTF-uri, în care Banca este membră;
- Prin intermediul unor entități terțe cu care are relații contractuale, în cazul tranzacțiilor pe Piețe reglementate, MTF-uri, OTF-uri unde Banca nu este membru și nu are acces direct;
- Atunci când se dovedește că cea mai bună execuție poate fi realizată într-un loc de execuție care nu este utilizat frecvent de către Banca, aceasta din urmă poate utiliza un astfel de loc de execuție numai pentru executarea ordinului unic specific. Astfel, atunci când executarea unui ordin este posibilă doar într-un singur loc de execuție, cea mai bună execuție este realizată prin executarea ordinului la locul respectiv.

Banca nu primește nicio remunerație, reducere sau beneficiu nepecuniar pentru a direcționa ordinele clienților către un anumit loc de tranzacționare sau loc de execuție care ar încălca dispozițiile privind conflictele de interese sau stimulentele. Fiecare loc de execuție, pune la dispoziția publicului, cel puțin o dată pe an și în mod gratuit, date referitoare la calitatea executării tranzacțiilor în locul respectiv. Rapoartele periodice aferente executării acestor tranzacții includ detalii cu privire la preț, costurile, rapiditatea și probabilitatea de execuție pentru fiecare instrument financiar.

Banca va include informații în legătură cu fiecare categorie de instrumente financiare tranzacționate privind locul de execuție în care Banca execută ordinele clienților săi și factorii care influențează alegerea locului de execuție.

Banca obține consimțământul prealabil expres al clienților înainte de a începe executarea ordinelor lor în afara unui loc de tranzacționare. Banca poate obține acest consimțământ fie sub forma unui acord general, fie pentru anumite tranzacții.

7. Reguli privind prelucrarea ordinelor clienților pe piața reglementată

Banca monitorizează toate canalele de comunicare stabilite pentru primirea ordinelor de la clienții săi. Ordinele aferente pieței de capital primite de către agenții de bursă sunt introduse în piața fără întârziere, spre execuție, în conformitate cu instrucțiunile specifice ale clientului. Ordinele clienților trebuie să fie clare, să poată fi înțelese de către agenții de bursă, în ce privește cantitatea, prețul, sensul tranzacției (vanzare sau cumpărare), instrumentul financiar și volumul. Atunci când este posibil, Banca vinde instrumentele financiare la un preț mai mare sau le cumpără la un preț mai mic decât cel indicat de client în instrucțiunea specifică, fără consimțământul acestuia.

În ceea ce privește executarea ordinului, Banca:

- Se asigura ca toate ordinele executate in numele clientilor sunt inregistrate si alocate cu promptitudine si acuratete;
- Executa cu promptitudine ordinele comparabile ale clientilor in ordinea primirii acestora, cu exceptia cazului in care caracteristicile ordinelor sau conditiile de piata nu permit acest lucru sau daca interesele clientului necesita o abordare diferita. Fara nicio limitare, ordinele comparabile sunt cele referitoare la acelasi instrument financiar sau la ordinele ce au acelasi sens al tranzactiei (vanzare sau cumparare);
- Informeaza clientii despre orice dificultate materiala care ar putea afecta executarea corecta a unui ordin, de indata ce ia cunostinta despre aceasta dificultate. Fara nicio limitare, dificultatea materiala include suspendarea tranzactionarii pe un instrument financiar sau o problema semnificativa in infrastructura Bancii.

Banca nu agregă ordinele clientilor decat in cazul in care sunt indeplinite cumulativ urmatoarele conditii:

- Este putin probabil ca agregarea ordinelor sa fie in detrimentul oricarui client al carui ordin va fi agregat;
- Clientul sau clientii au fost informati in scris sau pe un suport durabil cu privire la posibila agregare a ordinelor lor si ca aceasta agregare poate avea un efect in detrimentul intereselor lor in relatie cu ordinele respective;
- Este asigurata alocarea echitabila a ordinelor si a tranzactiilor agregate, inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor influenteaza alocarea acestora, precum si tratarea executiilor partiale.

In cazul utilizarii conturilor globale la Bursa de Valori Bucuresti, ordinele vor fi introduse in piata in mod individual, neagregate si alocarea se va face in mod individual.

Pentru fondurile de investitii/pensii comun administrate de aceeaasi societate de administrare, la instructiunea reprezentantului/administratorului, Banca poate agrega ordinele, iar alocarea tranzactiilor va fi facuta conform instructiunilor reprezentantului/administratorului.

In cadrul tranzactiilor pe piata monetara, Banca implementeaza proceduri care sunt destinate sa impiedice realocarea tranzactiilor in contul propriu pentru cele care sunt executate in combinatie cu ordinele clientului, intr-un mod care este in detrimentul clientului.

In orice caz, la agregarea, pe piata monetara a tranzactiilor pe contul propriu cu unul sau mai multe ordine ale clientilor, Banca nu alocă tranzactiile relevante intr-un mod care este in detrimentul clientilor. Atunci cand Banca agregă: un ordin al unui client cu unul sau mai multe ordine ale altor clienti, iar ordinul agregat este executat partial, aceasta alocă tranzactiile aferente, dupa caz in conformitate cu instructiunile clientilor. Pe piata monetara, un ordin al clientului cu ordinele pe cont propriu iar ordinul agregat este executat partial, alocă tranzactiile aferente, oferind prioritate clientilor fata de cele ale Bancii. In cazul in care poate demonstra in mod rezonabil ca, in absenta unei astfel de asocieri, nu ar fi fost in masura sa execute ordinul in conditii favorabile sau, nu ar fi fost deloc in masura sa execute ordinul, Banca poate alocă tranzactia pe cont propriu proportional cu ordinele de tranzactionare, in conformitate cu prevederile privind alocarea echitabila a ordinelor si tranzactiilor agregate, inclusiv modul in care volumul si pretul ordinelor determina alocarile si tratamentul executiilor partiale.

In cazul unui ordin limita al clientului, in ceea ce priveste instrumentele financiare tranzactionate pe o piata reglementata sau intr-un alt loc de tranzactionare in care nu este executat imediat in conditiile actuale de piata, Banca - daca nu primeste instructiuni in mod explicit de la client - ia masuri pentru a facilita executarea cat mai curand posibil a ordinului prin plasarea imediata a ordinului limita al clientului intr-o maniera publica, care este usor accesibila altor participanti pe piata. Banca isi indeplineste obligatia prin transmiterea ordinului-limita al clientului catre un alt loc de tranzactionare.

Atunci cand un ordin limita poate fi executat pe mai multe piete reglementate si/sau MTF/OTF, acestea sunt prioritizate in conformitate cu aceasta Politica pentru a asigura executarea imediat ce conditiile pietei o permit.

In cazul in care este responsabila pentru supravegherea sau efectuarea decontarii unui ordin executat, Banca ia toate masurile rezonabile pentru a se asigura ca toate instrumentele financiare sau fondurile clientului primite in momentul decontarii tranzactiei executate sunt livrate prompt si corect in contul clientului respectiv.

Banca nu utilizeaza in mod abuziv informatii referitoare la ordinele neexecutate ale clientului si ia toate masurile rezonabile pentru a preveni utilizarea necorespunzatoare a acestor informatii de catre orice persoana care are legatura cu obligatia respectiva, in conformitate cu legislatia in vigoare.

In cazul in care Banca primeste simultan mai multe ordine la acelasi nivel de pret pentru acelasi Instrument financiar, care pot fi executate in conditiile pietei, Banca le va introduce in sistemul de tranzactionare in urmatoarea ordine:

- Ordinele primite de la clientii MiFID retail;
- Ordinele primite de la clientii MiFID profesionali;
- Ordinele primite de la persoanele relevante;
- Ordinele care urmeaza sa fie executate in nume propriu de catre Banca.

8. Monitorizarea și revizuirea

Politica și procedurile de buna executare a tranzacțiilor sunt monitorizate permanent pentru a asigura cele mai bune rezultate. Procedurile și politicile de buna executare a tranzacțiilor sunt revizuite anual sau oricând apare o modificare importantă în sistemul de tranzacționare și proces.

Orice revizuire a acestei Politici este pusa la dispozitia Clientilor prin postarea pe site-ul Bancii.

LOCURILE DE EXECUTARE CARORA BANCA LE ACORDA O ÎNCREDERE SEMNIFICATIVA ÎN VEDEREA OBTINERII CELUI MAI BUN REZULTAT

Lista locurilor de executare nu este exhaustiva si poate va fi revizuita și actualizata în conformitate cu Politica

Tara	Loc de teexecutare	Categorii de instrumente financiare	Categorii de clienti dpdv MiIFD (Retail și/sau Profesionali)	Operatiuni de finantare prin instrumente financiare (SFT) (Da/Nu)
România	Bursa de Valori București – Piata Reglementata	Actiuni, Drepturi, Obligatiuni	Cienti Retail Cienti Profesionali Contraparti eligibile	NU
Europa				
Austria	Viener Boerse	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesionali Contraparti eligibile	NU
Finlanda	OMX Nordic	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesionali Contraparti eligibile	NU
Franta	Euronext	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesionali Contraparti eligibile	NU
Germania	Deutsche Borse	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesionali Contraparti eligibile	NU
Grecia	Athens Stock Exchange	Actiuni si ETF pe piata spot	Cienti Retail Cienti Profesionali Contraparti eligibile	NU

Italia	Borsa Italiana	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Marea Britanie	LSE	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Norvegia	Oslo Bors	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Olanda	Euronext	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Spania	Bolsa de Madrid	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Polonia	Warsaw Stock Exchange	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
Ungaria	Budapest Stock Exchange	Actiuni si ETF pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
America de Nord				
Canada	Toronto Stock Exchange	Actiuni si ETFs pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU
SUA	NYSE & Nasdaq	Actiuni si ETFs pe piata spot	Clienti Retail Clienti Profesional Contraparti eligibile	NU

Nota: In cazul unor neconcordanțe între versiuni, versiunea în limba română va prevala versiunii în limba engleză.

BEST EXECUTION POLICY ON THE FINANCIAL MARKETS

1. Introduction

This document is aimed at the customers and potential customers of UniCredit Bank (the "**Bank**") and presents the orders execution policy, made in compliance with the provisions of Directive 2014/65/EC (MiFID II), transposed in the national legislation through the provisions of the Law no. 126/2018 on markets in financial instruments.

Through its Markets&Treasury Department, UniCredit Bank offers prices to its clients according to inter-bank markets conditions for OTC transactions.

For transactions on regulated markets, the Bank provides investment services to clients, executing their orders and taking appropriate measures to provide the best possible results by ensuring prompt, correct and rapid execution of their orders, with respect to other client orders or the Bank's trading interests.

2. Definitions

"Market maker": A person who is present in the financial markets on a continuous basis, being willing to trade on its own account by buying and selling financial instruments by committing its own capital at prices defined by this participant.

"Aggressive order": An order registered into the order book that consumes liquidity.

"Directed order": An order for which the client specified a specific execution venue, prior to its execution.

"Organized trading facility" (OTF): A multilateral system which is not a regulated market or an MTF and within which multiple interests of third party in buying and selling bonds, structured financial products, emission certificates and derivative financial instruments may interact in a way that leads to the conclusion of contracts in accordance with Title II of Directive 2014/65/EU.

"Limit order": An order to buy or sell a financial instrument at a specified limit price or at a better price and for a specified quantity.

"Passive order": An order entered into the order book that provides liquidity.

"Client": Any private individual or legal entity to whom the Bank provides investment or ancillary services.

"Multilateral system": Any system or mechanism in which multiple trading interests of third-parties in purchase or sell of financial instruments can interact.

"Multilateral trading facility" (MTF): A multilateral system operated by an investment firm or by a market operator which brings together, within the system and in accordance with its non-discretionary rules, multiple interests of third-parties for buying and selling financial instruments, in a manner that leads to the conclusion of contracts in accordance with Title II of Directive 2014/65/EU.

"SFT": Means financing operations through financial instruments as defined in Article 3(11) of Regulation (EU) 2015/2365.

"Regulated market": A multilateral system, operated and/or administered by a market operator, which brings together, within the system and in accordance with its non-discretionary rules, multiple interests of third parties for buy and sell financial instruments, in a manner that results in concluding contracts with financial instruments admitted to trading under its rules and/or systems and which is authorized and operates regularly and in accordance with Title III of Directive 2014/65/EU.

"Durable medium": Any instrument which: (i) enables a client to store information addressed to him personally, in a way which allows that information to be consulted later for a period of time appropriate to the purpose of that information and (ii) allows the faithful reproduction of the stored information.

"Systematic internalizer": An investment firm/credit institution which, on an organized, frequent, systematic and substantial basis, carries out transactions on its own account for the execution of client orders outside a regulated market, on an MTF or an OTF without operating a multilateral system. The frequent and systematic nature is assessed according to the number of OTC transactions with the financial instrument in question performed by the investment firm on its own account for client orders execution. Substantiality is assessed either by reference to the volume of OTC transactions carried out by the investment firm in relation to the total

transactions of the investment firm in a given financial instrument, or by reference to the volume of OTC transactions carried out by the investment firm in relation to the total transactions in the European Union in a given financial instrument. The definition of a systematic internalizer (**SI**) applies only if the pre-established threshold for frequent and systematic nature and substantial nature are both exceeded, or where an investment firm chooses to be treated under the regime applicable to systematic internalizers.

"Trading venue": A regulated market, a multilateral trading facility (MTF) or an organized trading facility (OTF).

"Execution venue": A regulated market, an MTF, an OTF, a systematic internalizer or a market maker or other liquidity provider or an entity performing a similar function in a third country to the functions performed by any of the above.

"Financial Instruments": The instruments specified in Section C of Annex I to the Law.

"Centralized Reporting System Provider - CTP": A CTP is a person authorized under the provisions of Directive 2014/65/EU to provide the service of collecting reports on transactions with financial instruments listed in Articles 6, 7, 10, 12, 13, 20 and 21 of Regulation (EU) No 600/2014 from regulated markets, multilateral trading facilities, clearing and settlement systems, and other financial instruments.

"Centralized Reporting System Provider - CTP": A CTP is a person authorized under the provisions of Directive 2014/65/EU to provide the service of collecting reports on transactions with financial instruments listed in Articles 6, 7, 10, 12, 13, 20 and 21 of Regulation (EU) No 600/2014 from regulated markets, multilateral trading facilities, organized trading facilities and approved publication mechanisms arrangements and consolidating them into a continuous stream of live electronic data providing data on prices and volumes for each financial instrument.

The "OTC" market – Over the Counter Market – includes transactions carried out directly between the seller and the buyer, outside a regulated environment (e.g. stock exchange).

3. Principles

The best execution policy in the financial markets is applicable to the execution of the orders of MiFID retail or MiFID professional clients of the Bank and/or to the receiving and transmitting client orders to third parties for execution of the purchase or sale of financial instruments in accordance with the provisions of the Law no. 126/2018 on markets in financial instruments. This Policy does not apply in relation to Eligible Counterparties.

According to the best execution policy, the Bank will take all sufficient steps to obtain the best possible result for its clients, on a consistent basis, taking into account the following execution factors:

- *Price* – this is the price at which a financial instrument is purchased/sold;
- *Costs* – this includes implicit costs such as the possible market impact, explicit external costs, e.g. exchange or clearing fees and explicit internal costs which represents the bank's own remuneration through commission or spread;
- *Speed* - time period it takes to execute a client transaction;
- *Likelihood of execution* – the likelihood that the bank will be able to completely execute a client transaction. In illiquid markets, the likelihood of execution will become a significant factor;
- *Likelihood of settlement and compensation* – the likelihood that the settlement of the transaction takes place at value date;
- *Volume* – this is the size of the transaction to be executed and may affect the price and the likelihood of execution;
- *Nature of transaction* and any other characteristics for the execution of the order – this is how the particular characteristics of a client transaction can affect how best execution is received (e.g. if an execution venue does not offer the transaction type the client requests);
- *Other parameters* relating to the execution of an order (e.g., the ability to handle complex orders, any compensation and settlement arrangements, etc.).

4. Orders execution criteria

To ensure the best results for the client's transactions, according to the execution principles, for transactions performed both on regulated and outside the regulated (OTC) markets, UniCredit Bank considers the following criteria:

- The client's characteristics, including the client's classification in MiFID retail or MiFID professional client categories;
- The characteristics of the client's transaction;
- The characteristics of the financial instruments that are the subject of the transaction;
- The characteristics of the trading venues used for getting the price for the client's transaction;
- The characteristics of the investment service provided

When executing an order of a MiFID retail client, best execution is determined in terms of total consideration. Total consideration is representing the price of the relevant financial instrument and the costs related to execution, which include all expenses incurred which are directly related to the execution of the transaction such as execution venue fees, clearing and settlement fees and any other fees paid to third parties involved in the execution of the transaction.

Speed, likelihood of execution and settlement, the size and the nature of the transaction, market impact and any other implicit transaction costs may be given precedence over the immediate price and cost consideration only insofar as they are instrumental in delivering the best possible result in terms of the total consideration to the MiFID retail client.

For MiFID professional clients, the achievement of the best possible result is also influenced by the other execution factors mentioned previously, even if price and cost are generally the most important factors. Speed of execution is also taken into consideration as another important execution factor, followed by likelihood of settlement. The other execution factors mentioned rank behind these, and are weighted in the assessment as determined for the relevant asset class.

The bank takes into account the venues and intermediaries through the financial instrument in question are traded in significant volumes when selecting the relevant execution venues.

The bank will provide best execution either through execution on execution venue, against the books of the Bank (offering a fair price) or through a combination of both.

For capital market transactions, if the Bank is obliged to perform a transaction to close the client's position (for example: due to the latter's failure to comply with contractual obligations or the application of regulatory provisions), the respective order is not subject to the obligation of best execution.

For capital market transactions, the Bank executes transactions and submits trading orders for execution mainly on regulated markets and MTFs. Usually, regulated markets are the most liquid and the most liquid markets have effective compensation and settlement systems at low costs. In the event that a financial instrument can be traded on more than one trading venue, the Bank will respect the client's instruction regarding the trading venue. In capital market transactions, if the Bank receives an instruction for a "deal" transaction, the volume of which is in accordance with the standard size of such a transaction, the brokers will consider the best price that can be obtained through such a transaction, as well as the related costs at the time of execution of the transaction. However, in the case of large volume orders that may have an impact on the market, or if the size of the order exceeds the market liquidity at that time and which does not fall within the standard size of a "deal" transaction, the Bank will also consider other factors in execution. In this situation, the order may be executed in several tranches and not necessarily at the best market price, if there is insufficient liquidity, in which case the Bank will take in consideration the probability of executing the order.

The provisions of this policy do not apply in the case of subscriptions in public offerings/placements.

When providing the order reception and transmission service, in the case of trading on foreign capital markets, the Bank transmits the clients' orders for execution to third parties that will fully comply with the best execution obligation, in accordance with the provisions of European regulations.

Specifically, it selects third parties when it has reviewed the procedures they apply regarding the best execution policy. For final selection, entities are required to obtain the best results in executing client orders, on a continuous basis.

5. Exceptions to best execution policy:

The client may direct the Bank to depart from the best execution policy with respect to the above mentioned execution factors, for example by specifying the place of execution on which an order is to be executed, except for regulated markets, on which the Bank does not trade. In the case of such a client instruction, the Bank fulfills the obligation of best execution by executing the order accordingly.

The best execution policy is not applicable with respect to the client-specified execution factors. Orders issued in a discretionary or similar manner are also considered as instructions if no specific execution venue can be mentioned so that the Bank will execute such orders at its sole discretion but taking into account the client's best interest.

In the case of the clients who trade on the capital market via the internet, they must select the characteristics of the order, such as the symbol, quantity, price, trading venue, order type, etc., in which case the Bank's obligation to ensure best execution is fulfilled, because the client has provided specific instructions regarding the execution of his order.

Important Note: The Bank will execute orders in accordance with the instructions received from the client and therefore cannot apply the best execution policy regarding the client-specified execution factors. Clients giving instructions on execution factors place any action at their own risk and will not be warned of this by the Bank in each individual case. Following the specific instructions of the client, the Bank has fulfilled its obligation to provide the best execution prices in relation to the relevant part of the transaction to which the specific instruction has been applied. The best execution policy is applicable in accordance with the criteria set out in this best execution policy to the remaining part of the order that is not covered by such instructions.

The Bank may justifiably refuse to take over and/or transmit for execution the client's orders, provided that the refusal is immediately notified.

6. Trading venues

The trading venues and financial instruments accessible through UniCredit Bank's services, subject to the best execution policy, are:

- **UniCredit Bank:** the Bank is counterparty and execution venue of client's transaction in case of the transactions concluded OTC (outside the regulated market) with financial instruments specific to FX Market, Money Market, Fixed Income Market, Commodities and raw materials Market and Structured Products. In case of these transactions, the price offered to the client represents the best available price at which the Bank can conclude the transaction, depending on the type of traded product and market liquidity;
 - Directly, through trading venues, i.e. regulated markets, MTFs and OTFs, of which the Bank is a member;
 - Through third parties with which the Bank has contractual relations, in the case of transactions on Regulated Markets, MTFs, OTFs where the Bank is not a member and does not have direct access;
 - When it is proven that the best execution can be achieved in an execution venue that is not frequently used by the Bank, the latter may use such an execution venue only for the execution of the specific single

order. Thus, when the execution of an order is possible only in a single execution venue, the best execution is achieved by executing the order at that venue.

The Bank does not receive any remuneration, reduction, or non-pecuniary benefit to direct client orders to a specific trading venue or venue that would violate the conflict of interest or incentives provisions.

Each execution venue shall make available to the public at least once a year and free of charge data on the quality of the transactions in that place. The periodic reports for the execution of these transactions include details of the price, costs, speed and probability of execution for each financial instrument.

The Bank will include information on each class of traded financial instruments regarding the execution venue where the Bank executes its clients' orders and the factors influencing the choice of the venue.

The Bank obtains express prior consent of clients before commencing the execution of their orders outside a trading venue. The Bank may obtain this consent either in the form of a general agreement or for certain transactions.

7. Rules regarding the processing of the client orders on the regulated market

The Bank monitors all communication channels established for orders receipt from its clients. Capital market orders received by brokers are placed for execution on the market without delay, in accordance with the client's specific instructions. Clients' orders must be clear and understandable by brokers, in terms of quantity, price, direction of the transaction (sale or purchase), financial instrument and volume. When possible, the Bank sells financial instruments at a higher price or buys them at a lower price than the one indicated by the client in the specific instruction, without his consent.

With regard to order execution, the Bank:

- Ensures that all orders executed on behalf of clients are recorded and allocated promptly and accurately;
- Promptly executes comparable client orders in the order in which they are received, unless the characteristics of the orders or market conditions do not allow it or the client's interests require a different approach. Without limitation, comparable orders are those relating to the same financial instrument or to orders having the same transaction direction (sell or buy);
- Informs clients of any material difficulty that could affect the correct execution of an order, as soon as it becomes aware of such difficulty. Without limitation, material difficulty includes the suspension of trading on a financial instrument or a significant problem in the Bank's infrastructure.

The Bank does not aggregate clients' orders unless the following conditions are cumulatively met:

- Orders aggregation is unlikely to be detrimental to any client whose order will be aggregated;
- The client or clients have been informed in writing or on a durable medium about the possible aggregation of their orders and that this aggregation may have a detrimental effect on their interests in relation to the respective orders;
- The fair allocation of orders and aggregated transactions is ensured, including how the volume and price of orders influence their allocation, as well as the treatment of partial executions.

In the case of using global accounts on the Bucharest Stock Exchange, orders will be placed on the market individually, not aggregated, and the allocation will be made individually.

For investment/pension funds jointly managed by the same management company, upon the instruction of the representative/administrator, the Bank may aggregate orders, and the allocation of transactions will be made according to the instructions of the representative/administrator.

Within the framework of money market transactions, the Bank implements procedures that are intended to prevent the reallocation of transactions on its own account for those executed in combination with client's orders in a manner that is to the detriment of the client.

In any case, when aggregating, on the money market, transactions on its own account with one or more client orders, the Bank shall not allocate the relevant transactions in a manner that is detrimental to clients. When the Bank aggregates: a client order with one or more orders of other clients, and the aggregate order is partially executed, it shall allocate the related transactions, as the case may be, in accordance with the clients' instructions. On the money market, a client order with orders on its own account and the aggregate order is partially executed, shall allocate the related transactions, giving priority to the clients over those of the Bank. Where it can reasonably demonstrate that, in the absence of such association, it would not have been able to execute the order on favorable terms or would not have been able to execute the order at all, the Bank may allocate the transaction on its own account in proportion to the trading orders, in accordance with the provisions on the fair allocation of orders and aggregated transactions, including how the volume and price of orders determine allocations and the treatment of partial executions.

In the case of a client limit order, in relation to financial instruments traded on a regulated market or on another trading venue where it is not immediately executed under current market conditions, the Bank - unless it receives explicit instructions from the client - takes steps to facilitate the execution of the order as soon as possible by immediately placing the client limit order in a public manner that is easily accessible to other market participants. The Bank shall fulfil its obligation by transmitting the client's limit order to another trading venue. When a limit order can be executed on more than one regulated market and/or MTF/OTF, these are prioritized in accordance with this Policy in order to ensure the execution as soon as market conditions allows it.

Where the Bank is responsible for supervising or carrying out the settlement of an executed order, the Bank shall take all reasonable steps to ensure that all financial instruments or client funds received at the time of settlement of the executed transaction are promptly and correctly delivered to the respective client's account.

The Bank shall not misuse information regarding the client's unexecuted orders and shall take all reasonable steps to prevent the improper use of information about any person related to the respective obligation, in accordance with the legislation in force.

In the event that the Bank simultaneously receives several orders at the same price level for the same financial instrument, which can be executed under market conditions, the Bank shall enter them into the trading system in the following order:

- Orders received from MiFID Retail clients;
- Orders received from MiFID Professional clients;
- Orders received from relevant persons;
- Orders to be executed in it's own name by the Bank

8. Monitoring and review

The best execution policy and procedures are permanently monitored to ensure the best results. The best execution procedures and policy are reviewed annually or any time an important modification occurs in the trading system and process.

Any revision of this Policy is made available to Clients by posting it on the Bank's website.

TRADING VENUES FOR WHICH THE BANK GIVES SIGNIFICANT TRUST TO OBTAIN THE BEST RESULT

The list of trading venues is not exhaustive and may be revised and updated in accordance with this Policy

Country	Trading venue	Financial instruments categories	Clients MiFIDII classification (Retail and/or Professional)	Financing operations using financial instruments (SFT) (Yes/No)
Romania	Bucharest Stock Exchange – Regulated market	Shares, Rights, Bonds	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO

Europe				
Austria	Viener Boerse	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Finland	OMX Nordic	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
France	Euronext	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Germany	Deutsche Borse	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Greece	Athens Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Italy	Italian Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
United Kingdom	LSE	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Norway	Oslo Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Netherlands	Euronext	SPOT Shares and ETFs	Clienti Retail Clienti Professionali Contraparti eligibile	NO
Spain	Madrid Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients	NO

			Eligible Counterparties	
Poland	Warsaw Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
Hungary	Budapest Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
<i>North America</i>				
Canada	Toronto Stock Exchange	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO
SUA	NYSE & Nasdaq	SPOT Shares and ETFs	Retail Clients Professional Clients Eligible Counterparties	NO

Note: In the event of any inconsistencies between versions, the Romanian version shall prevail over the English version