

# DOCUMENT DE PREZENTARE



**DOCUMENTUL DE PREZENTARE AL SSIF IFB FINWEST SA**

*Acest documentul de prezentare a fost întocmit de IFB FINWEST SA pentru a fi consultat de către clienți sau potențiali clienți astfel încât aceștia să fie în măsură să înțeleagă natura și riscurile serviciilor de investiții și serviciilor conexe, a specificității instrumentelor financiare oferite și să ia decizii investiționale în cunoștință de cauză.*

**Datele de identificare a SSIF, precum și datele de contact necesare clienților pentru a comunica efectiv cu clienții.** IFB Finwest este o societate de servicii de investiții financiare autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin decizia nr. 2735/08.08.2003. Sediul social al societății este în Arad, Str. Dimitrie Bolintineanu, nr.5, ap. 4 si 5, telefon / fax +40 (257) 281.611, +40 (257) 281.612, site: [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro), e-mail: [office@ifbfinwest.ro](mailto:office@ifbfinwest.ro). Sediile din țară sunt disponibile pe site în secțiunea "Sucursale în Țară". Capitalul social al IFB Finwest este de 9.195.820,90 lei.

Date de identificare: - Număr de Înregistrare în Registrul Comerțului: J02/48/1996; Cod Unic de Înregistrare: RO 8099938; Cod LEI: 259400WHAQRDM192X083; Număr operator date cu caracter personal înregistrat la Autoritatea Națională de Supraveghere a Prelucrării Datelor cu caracter Personal (A.N.S.P.D.C.P.): 13447/23.05.2007.

IFB FINWEST SA este înregistrată în Registrul Comisiei Nationale a Valorilor Mobiliare/ Autoritatii de Supraveghere Financiara ca furnizor de servicii de servicii de investitii financiare cu nr. PJR01SSIF/020065 si ca distribuitor de titluri de participare OPC (DIST) cu nr. PJR24DIST1020002.

IFB Finwest este specializată în intermedierea tranzacțiilor cu acțiuni, obligațiuni și titluri de stat, produse structurate, instrumente derivate listate la Bursa de Valori București. Compania a fost înființată în anul 1995 odată cu piața românească de capital, de un grup de oameni de afaceri cu experiență: economiști, experți și specialiști în domeniul financiar-bancar și consultanți. Membru fondator al Bursei de Valori București, IFB Finwest este una dintre cele mai mari SSIF-uri nebankare din țară. Societatea noastră oferă atât oportunități financiare pe piața bursieră, cât și un autentic parteneriat spre profit, un parteneriat bazat pe profesionalism, transparență, seriozitate și promptitudine.

Pentru informații suplimentare, vă rugăm vizitați site-ul [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

**Limbile în care clientul poate comunica cu respectiva societate sau în care poate primi documente ori alte informații.** Comunicarea cu clienții, transmiterea și/sau primirea documentelor aferente se pot realiza în limbile română și engleză, la sediu, prin telefon, fax, poștă sau e-mail. Pentru a putea lua legătura cu noi vă rugăm să folosiți numerele de telefon: 0257.281.611 sau 0257.281.612 și/sau adresa de e-mail: [office@ifbfinwest.ro](mailto:office@ifbfinwest.ro).

**Modalitățile de comunicare ce urmează a fi folosite în relația dintre client și societate inclusiv, dacă este relevant, modalitățile de trimitere și primire a ordinelor.** Comunicarea cu clienții și transmiterea sau primirea documentelor aferente se pot realiza la sediu, prin telefon, fax, poștă sau e-mail. De asemenea, IFB Finwest furnizează permanent informații clienților prin intermediul paginii de internet [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro). Prin accesarea site-ului utilizatorii consimt cu privire la furnizarea de către IFB Finwest către aceștia de informații prin Internet. Disponibilitatea site-ului și serviciilor web ale IFB Finwest, incluzând timp și caracteristici de răspuns sau acces, poate varia în funcție de parametrii de încărcare ai legăturii Internet dintre utilizator și site. IFB Finwest transmite zilnic prin e-mail confirmările tranzacțiilor efectuate în ziua respectivă, iar lunar extrase de cont. Ordinele clienților se pot primi în mai multe modalități: personal, telefonic, prin e-mail, prin messenger sau online prin sistemul online de tranzacționare Spartacus care se găsește pe site-ul [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

**O declarație privind faptul că societatea a fost autorizată, precum și denumirea și adresa de contact a autorității competente care a emis autorizația.** IFB Finwest este o societate de servicii de investiții financiare autorizată de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin decizia nr. 2735/08.08.2003. (decizie curentă: 761/13.05.2009). Numărul de înregistrare în registrul CNVM/ASF este: PJR01SSIF/020065. Autoritatea de reglementare a activității IFB Finwest este Autoritatea de Supraveghere Financiara a cărei date de contact sunt: București, sector 5, Splaiul Independentei, nr. 15, fax 021.659.60.51, [www.asfromania.ro](http://www.asfromania.ro), e-mail: [office@asfromania.ro](mailto:office@asfromania.ro)

**În cazul în care societatea acționează prin intermediul unui agent delegat, o declarație care să menționeze acest fapt și în care să fie specificat statutul membru în care respectivul agent delegat este înregistrat.** Societatea acționează și prin intermediul unor agenți delegați care sunt înregistrați în Registrul CNVM/ASF. Detalii despre agenții delegați puteți găsi pe site la secțiunea Personal.

**Natura, frecvența precum și perioada aferentă rapoartelor referitoare la prestarea serviciilor prevăzute a fi efectuate de către SSIF către clienți.** În conformitate cu prevederile legale în vigoare, IFB Finwest întocmește o serie de rapoarte privind serviciile pe care le prestează clienților. IFB Finwest completează un formular de ordin, pentru fiecare ordin de tranzacționare și pentru fiecare decizie de tranzacționare. IFB Finwest transmite clientului, pe un suport durabil, informațiile esențiale

cu privire la executarea respectivului ordin în cadrul unui formular de confirmare a executării ordinelor, de îndată ce este posibil și cel mai târziu în prima zi lucrătoare ce urmează executării ordinului său. IFB Finwest trimite o dată pe an, pe un suport durabil, un formular de raportare privind activele clienților referitor la instrumentele financiare sau la fondurile aparținând clientului. IFB Finwest transmite trimestrial, pe un suport durabil, Fisa de portofoliu aferenta trimestrului încheiat.

***O descriere sumară a măsurilor luate pentru protejarea activelor clienților, inclusiv detalii sumare referitoare la orice sistem de compensare a investitorilor sau garantare a fondurilor depuse la care respectiva societate este parte în virtutea desfășurării activității sale într-un stat membru, în cazul în care SSIF deține instrumente financiare sau fonduri ale clienților***

IFB Finwest protejează activele clienților în conformitate cu reglementările legale în vigoare, prin măsuri ce includ păstrarea separată a activelor clienților de cele ale societății și supravegherea permanentă a respectării procedurilor legale în vigoare. IFB Finwest dispune de proceduri administrative și contabile și de sisteme informatice care permit păstrarea înregistrărilor, evidențelor și conturilor necesare pentru a putea distinge în orice moment activele deținute de un client de activele deținute pentru orice alt client și față de activele proprii.

În situația în care instrumentele financiare sau fondurile unui client pot fi deținute de un tert în numele IFB FINWEST SA, clientul va fi informat cu privire la acest fapt precum și cu privire la responsabilitățile asumate de IFB FINWEST SA în temeiul legii naționale aplicabile pentru orice acțiuni sau omisiuni ale tertului și cu privire la consecințele insolvenței tertului. În situația în care instrumentele financiare ale unui client pot fi deținute într-un cont global de către un tert, IFB FINWEST SA va informa clientul printr-un avertisment vizibil privind riscurile ce decurg din aceasta. În cazul în care instrumentele financiare ale clienților deținute de o terță parte nu este posibil, conform dreptului intern aplicabil, să fie identificate separate de instrumentele financiare proprietatea părții terțe, IFB FINWEST SA va informa clientul printr-un avertisment vizibil privind riscurile ce decurg din aceasta. În situația în care conturile care conțin instrumente financiare sau fonduri ce aparțin unui client vor fi supuse unei jurisdicții, alta decât cea a unui stat membru, IFB FINWEST SA va informa clientul în legătură cu această situație și va preciza în ce măsură sunt afectate de această situație drepturile clientului aferente acestor instrumente financiare. IFB FINWEST SA va informa clientul cu privire la existența și la termenii oricărui interes sau gaj pe care îl deține sau l-ar putea deține IFB FINWEST SA asupra instrumentelor financiare sau a fondurilor clientului, ori cu privire la orice drept de compensare pe care îl are în legătură cu respectivele instrumente financiare sau fonduri. Dacă este cazul, IFB FINWEST SA informează clientul și cu privire la faptul că un depozitar poate deține un interes sau un gaj asupra acestor instrumente sau fonduri, ori un drept de compensare în legătură cu ele. Înainte de a efectua finanțarea tranzacțiilor cu valori mobiliare folosind instrumentele financiare pe care le deține în numele unui client de retail, ori de a utiliza în alt mod aceste instrumente financiare pe contul său propriu sau pe contul altui client, IFB FINWEST SA trebuie să furnizeze în prealabil clientului, în timp util, înainte de a utiliza aceste instrumente financiare și pe un suport durabil, informații clare, complete și exacte privind obligațiile și responsabilitățile care revin IFB FINWEST SA ca urmare a utilizării respectivelor instrumente financiare, inclusiv privind condițiile restituirii acestora și riscurile asociate.

Societatea este membră a Fondului de Compensare a Investitorilor (FCI), mai multe informații despre acesta fiind disponibile pe pagina de internet a acestuia [www.fond-fci.ro](http://www.fond-fci.ro). Fondul, autorizat de CNVM/ASF, are drept scop compensarea investitorilor, în condițiile reglementărilor legale în vigoare, în situația incapacității membrilor FCI de a returna sumele sau instrumentele financiare aparținând investitorilor și deținute de membri cu ocazia prestării de servicii de investiții financiare. Limita plafonului de compensare a investitorilor a crescut gradual din anul 2006. Începând cu anul 2012 a atins nivelul maxim stabilit, adică echivalentul în lei a 20.000 Euro/investitor individual. Fiecare client al societății care nu se încadrează într-una din categoriile menționate de art. 46, alin (5) din Legea nr. 297/2004 va beneficia de garanția oferită de Fondul de Compensare. Echivalentul în lei al plafonului de compensare se calculează la cursul de referință omuncat de B.N.R. la data constatării îndeplinirii condițiilor legale pentru acordarea compensării.

IFB FINWEST SA va încadra clientul, înainte de prestarea unui serviciu de investiții financiare, în categoria de: client de retail, profesional sau contraparte eligibilă. Această clasificare va permite clientului să beneficieze de măsurile de protecție adecvate fiecărui tip de investitor.

***O descriere, ce poate fi făcută într-o formă sumară, a politicilor privind conflictele de interes adoptată de către societate*** IFB Finwest adoptă măsuri stricte referitoare la evitarea conflictelor de interes în conformitate cu toate prevederile legale aplicabile. În situația în care conflictele de interes nu pot fi evitate sau gestionate, IFB Finwest va dezvălui clientului natura și întinderea interesului său înainte de a se angaja într-o relație contractuală sau de a executa tranzacții pentru clientul respectiv. Activitățile și persoanele a căror activitate pot duce la conflicte de interes se desfășoară separat și sunt

supravegheate în mod strict. Schimbul de informații între aceste persoane este controlat, iar remunerația acestora nu depinde de activități ce pot duce la situații de conflicte de interese. Nu se acordă posibilitatea nici unei persoane de a exercita o influență inadecvată asupra activităților derulate sau de a implica simultan sau succesiv în activități ce pot duce la conflicte de interese.

***O notă cu privire la faptul că orice detalii suplimentare referitoare la politica privind conflictele de interese va fi pusă la dispoziția clientului în orice moment la cererea acestuia pe un suport durabil sau prin intermediul unei pagini de internet.*** La cerere, pot fi obținute detalii suplimentare despre politica de evitare a conflictelor de interese. Acestea vor fi puse la dispoziția clientului în orice moment la cererea acestuia pe un suport durabil sau pe pagina de internet a societății.

***Serviciile de investiții și conexe autorizate.*** În conformitate cu legislația pieței de capital, domeniile de activitate ale IFB FINWEST sunt:

#### 1. Servicii principale

- preluarea și transmiterea de ordine privind unul sau mai multe instrumente financiare;
- executarea ordinelor în contul clienților;
- tranzacționarea pe cont propriu;
- administrarea de portofolii;
- serviciile de consultanță de investiții;
- subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm;
- plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm;
- operarea de MTF ;
- operarea unui OTF.

#### 2. Servicii conexe

- pastrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților, inclusiv custodia și serviciile auxiliare, precum gestionarea fondurilor banesti/garantiilor și excluzând furnizarea și administrarea conturilor de titluri de valoare la nivelul cel mai înalt
- acordarea de credite sau împrumuturi unui investitor, pentru a-i permite efectuarea unei tranzacții cu unul sau mai multe instrumente financiare, tranzacție în care este implicată firma care acordă creditul sau împrumutul;
- serviciile de consultanță furnizate întreprinderilor în ceea ce privește structura capitalului, strategia industrială și aspectele conexe, consultanță și serviciile în materia de fuziuni și de achiziție de întreprinderi;
- serviciile de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții;
- cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare;
- serviciile legate de subscriere;
- serviciile și activitățile de investiții, precum și serviciile auxiliare de tipul inclus în secțiunea A sau B din anexa I privind activele suport ale instrumentelor derivate incluse în secțiunea C punctele 5,6,7 și 10, în cazul în care acestea sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții sau a serviciilor auxiliare.

IFB Finwest SA a dezvoltat o activitate solidă în domeniul intermedierei bursiere în România, prin dezvoltarea de metode și tehnici menite să satisfacă la nivel profesional cerințele clienților. În acest sens, platforma de tranzacționare SPARTACUS oferă clienților IFB Finwest posibilitatea de a tranzacționa și de a avea acces în timp real la evoluția pieței de capital și a propriilor investiții prin intermediul internetului. Utilizând această platformă, investitorul poate transmite către IFB Finwest ordinele de cumpărare / vânzare pentru instrumentele financiare tranzacționate la Bursa de Valori București. După executarea ordinelor, clientul este informat cu promptitudine asupra detaliilor tranzacției (valoarea netă a tranzacțiilor). Prin deschiderea unui cont online, clientul are acces la detaliile tranzacțiilor instrumentelor financiare de la BVB, toate nivelele de preț și cantitățile aferente la cumpărare (BID) și la vânzare (ASK), vizualizarea și evaluarea în timp real a portofoliului, confirmarea executării ordinelor, istoricul mișcărilor de instrumente financiare și numerar din contul de investiții, vizualizarea în timp real a comunicatelor emise de către Bursa de Valori București. Totodată, oferim și vizualizarea graficelor de analiză tehnică cu aplicarea pe grafice a celor mai uzuali indicatori. Pentru detalii suplimentare puteți accesa site-ul nostru [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

#### ***Instrumentele financiare și strategiile de investiții avute în vedere.***

Instrumentele financiare care pot fi tranzacționate prin intermediul societății noastre sunt:

- acțiuni,
- obligațiuni,
- titluri de participare la fonduri mutuale,
- titluri de stat,

## DOCUMENT DE PREZENTARE

- contracte futures și options,
- produse structurate
- drepturi
- alte instrumente financiare permise de legislația în vigoare.

Strategiile de investiții avute în vedere se bazează pe obiectivele investiționale ale clienților, sumele investite, toleranța la risc, și altele. La stabilirea profilului clientului se ține cont de experiența și cunoștințele clientului în domeniul pieței de capital, nivelul de risc asumat, obiectivele investiționale, situația financiară. IFB FINWEST SA va oferi clientului servicii adecvate în funcție de profilul acestuia.

Strategiile se bazează pe analiza piețelor și a instrumentelor financiare și pe echilibrarea raportului dintre randament și risc.

Strategiile de investiții pot fi pe termen scurt, mediu sau lung:

- Strategia pe termen scurt are ca obiectiv obținerea unui profit maxim într-un termen scurt, dar cu asumarea unui risc investițional ridicat;
- Strategia pe termen mediu și lung are ca obiectiv realizarea unei investiții din care să rezulte obținerea unui profit, prin asumarea unui risc minim.

În funcție de gradul de risc, strategiile sunt:

- Strategia pentru gradul redus de risc are în vedere selectarea acelor instrumente financiare care pe baza istoricului de tranzacționare, a situației financiare și a lichidității bursiere prezintă riscuri minimizate în raport cu piața (ex: titluri de stat, companiile care intră în componenta indicilor BET și BET-FI, obligațiunile emise de societățile care se află în componenta indicilor BET și BET-FI, obligațiunile municipale emise de orașe reședința de județ, obligațiuni emise de instituții financiare internaționale);
- Strategia pentru gradul mediu de risc are în vedere selectarea unor instrumente financiare cu risc scăzut dar și a unora cu un risc mai mare astfel încât să existe posibilitatea obținerii unui randament mai mare în condițiile asumării unor riscuri mai mari (ex: companiile listate pe piața reglementată care nu intră în componenta indicilor BET și BET-FI, celelalte obligațiuni municipale și corporative care nu au intrat în categoria celor cu risc redus, acțiuni listate pe ATS International);
- Strategia pentru gradul crescut de risc își propune obținerea unor randamente semnificativ mai mari decât media pieței prin selectarea unor instrumente financiare cu posibilitatea unor randamente mai mari însă în general cu o lichiditate bursieră mai scăzută și/sau cu situații financiare mai puțin stabile, sau a unor instrumente financiare complexe, deci implicit cu riscuri crescute (ex: acțiuni listate pe sistemul alternativ de tranzacționare – AeRO, produsele structurate, produsele derivate).

De asemenea, în realizarea unei strategii de investiții, pentru diminuarea riscurilor, se iau în vedere elemente precum

- Lichiditatea mare a investiției individuale, astfel încât clienții își pot lichida oricând, parțial sau total, investiția, transformând-o în bani la valoarea curentă a instrumentelor financiare;
- Diversificarea portofoliului de investiții prin alegerea mai multor instrumente financiare, ale unor companii din diferite sectoare de activitate, reducând astfel, dar nu eliminând, riscurile aferente unor anumite categorii de investiții;
- Alegerea unor obiective de investiție clare, în urma cărora odată ce rentabilitatea așteptată a fost atinsă, profitul să fie marcat total sau parțial, reluând apoi de la “zero” procesul de decizie investițional;
- Achiziția de instrumente financiare în timp, astfel încât o eventuală fluctuație negativă să dea posibilitatea clientului de a-și îmbunătăți pretul mediu de achiziție;
- Utilizarea suportului oferit de către un grup de analiști financiare care studiază și monitorizează piețele financiare și companiile în mod individual și pe sectoare de activitate, care poate determina creșterea șanselor clienților de a alege cea mai bună strategie de investiții.

**Informații cu privire la caracteristicile principale ale fiecărui instrument financiar și avertismentele cu privire la riscurile asociate investițiilor în respectivele instrumente financiare sau cu privire la anumite strategii de investiții.** Legea care definește instrumentele financiare este Legea nr. 297/2004, privind piața de capital. Investițiile în instrumente financiare comportă și riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Investițiilor în instrumentele financiare le sunt asociate riscuri specifice iar prețul acestora depinde de fluctuațiile piețelor financiare asupra cărora IFB Finwest nu are influență. Performanțele anterioare ale instrumentelor financiare nu sunt indicatori pentru performanțele viitoare. Investitorii trebuie să cunoască faptul că pentru a reduce riscurile unei evoluții nefavorabile, investițiile trebuie diversificate

atât prin folosirea mai multor tipuri de instrumente financiare cât și în interiorul unei anumite clase de instrumente financiare.

Acțiunile reprezintă, conform celor mai uzuale definiții, o participare în capitalul social al unei companii. Acționarii dețin un drept de proprietate asupra activelor nete ale firmei respective, proporțional cu numărul de acțiuni deținute. Ei au dreptul să fie informați cu privire la activitatea companiei, să participe la Adunarea Generală a Acționarilor și să voteze cu privire la deciziile ce se iau în acest organism și să încaseze dividende în cazul în care emitentul obține profit și Adunarea Generală a Acționarilor acestuia hotărăște distribuția de dividende. De cealaltă parte însă, dacă societatea are o evoluție negativă și ajunge în incapacitate de plată (faliment), acționarii sunt ultimii care sunt despăgubiți, după ce se plătesc datoriile la stat și către salariați, după rambursarea creditelor bancare și răscumpărarea obligațiilor emise. Există mai multe criterii de clasificare a acțiunilor în funcție de caracteristicile acestora. Cele mai întâlnite tipuri de acțiuni sunt acțiunile comune și acțiunile preferențiale. Acțiunile au o valoare nominală egală cu suma pe care ele o reprezintă în capitalul social al companiei. Valoarea nominală este doar o convenție și nu prezintă un punct de referință pentru a aprecia prețul corect al acțiunii respective. Riscurile investiției în acțiuni sunt legate de fluctuații ale prețurilor acțiunilor la bursă, precum și de rezultatele financiare ale emitentului.

Drepturile de preferință - valori mobiliare negociabile, care încorporează dreptul titularului sau de a subscrie cu prioritate acțiuni în cadrul unei majorări a capitalului social, proporțional cu numărul de drepturi deținute la data subscrierii, într-o perioadă de timp determinată. Drepturile sunt acordate tuturor acționarilor înscrși la data de înregistrare în registrul emitentului.

Drepturile de alocare - valori mobiliare negociabile, emise pe termen scurt și care atestă dreptul detinatorului de a primi acțiuni în momentul în care acțiunile societății sunt admise la tranzacționare pe piața de capital.

Obligațiunile sunt titluri financiare reprezentând creanța deținătorului acesteia asupra emitentului ei, rezultată în urma unui împrumut pentru care acesta din urmă – companie, agenție publică sau statul – plătește periodic o dobândă, de regulă fixă, urmând să răscumpere obligațiunea peste un anumit termen. Ca instrumente cu venit fix, obligațiunile prezintă riscuri mai mici decât acțiunile, întrucât acestea plătesc o dobândă stabilită în mod clar, iar volatilitatea prețurilor este mai mică decât cea a acțiunilor. Printre riscuri se includ riscul de dobândă, riscuri valutare (pentru obligațiunile emise în diverse valute, determinat de fluctuațiile ratelor de schimb), precum și riscuri legate de emitent.

Titlurile de participare la organisme de plasament colectiv (unitati de fond) - instrumente financiare emise de organisme de plasament colectiv, în care un număr mare de investitori dețin câte o parte relativ mică și limitată prin lege și care investesc în diverse instrumente ale pietelor financiar-bancare și de capital, pentru a-și atinge obiectivele investitoriale. Investițiile în fonduri deschise de investiții comportă avantaje specifice (administrare profesionistă, diversificare, lichiditate, etc.), dar și riscuri.

Instrumente financiare derivate. Contractele futures și options sunt instrumente derivate pe active precum acțiuni, indici sau diferențe de curs valutare. Investițiile în asemenea instrumente presupun riscuri mai ridicate decât investițiile în celelalte tipuri de instrumente prezentate mai sus. Tranzacțiile în marjă presupun un efect de levier, ce include și riscul pierderii totale a investiției, sau riscul unor pierderi mai mari decât valoarea garanției (marjei) depuse.

Produsele structurate sunt instrumente financiare hibride care reprezintă o obligație financiară a unui emitent ce include o componentă derivată de natură să modifice profilul de risc și randamentul instrumentului respectiv.

Aceste instrumente financiare au la bază un activ suport, care poate fi un alt instrument financiar, indice bursier sau valutar, o rată a dobânzii, o marfă, cosuri ori combinații formate din aceste instrumente sau valori, precum și orice alt activ, indicator sau unitate de măsură.

- Certificate Index. Cu certificatele index investitorii pot beneficia în mod direct de evoluția activului suport. Activul suport poate fi un indice bursier, acțiuni, marfuri, etc. Acesta permite diversificarea riscului, prin investiția în indici sau bunuri –cum ar fi de exemplu indicele DAX sau AURUL. Certificatele index oferă cel mai mare nivel de transparență datorită structurii extrem de simple. Certificatele Index sunt emise la o anumită proporție (numită rată de schimb) față de activul suport. Cel mai adesea acestea se tranzacționează la o valoare de 1:100 sau 1:10 din valoarea indexului. Avantaje: Investitorii beneficiază în mod direct de evoluția activului suport, pe o piață în creștere câștigurile potențiale nu sunt limitate, reprezintă un mod ușor de a diversifica riscurile investitoriale. Riscuri: pe o piață în scădere se înregistrează pierderi pentru certificatele index. Randamentul unui certificat index nu va putea să depășească niciodată pe cel al activului suport.

- Certificate Turbo. Certificatele Turbo permit investitorilor să beneficieze de evoluțiile pieței în ambele direcții. Certificatele Turbo Long câștigă când prețurile sunt în creștere, certificate Turbo Short câștigă când sunt în scădere. Fiecare mișcare a prețului duce la câștiguri/pierderi disproporționate datorită efectului de levier. Totuși, în timp ce în cazul evoluției pozitive a acestui certificat câștigul



potential este nelimitat, riscul aferent este de a pierde intreg capitalul investit daca este atinsa bariera. In cazul certificatelor Turbo Long bariera este stabilita inferior pretului actual al activului suport. Certificatele Turbo Short vor avea bariera stabilita deasupra pretului actual al activului suport. Certificatele Turbo au un efect de levier determinat de modalitatea de calcul a pretului. Daca pretul activului suport creste, pretul certificatului Turbo long va creste, iar cel al Turbo short va scadea mult mai rapid decat cel al activului suport datorita efectului de levier. Efectul de levier rezulta si din pretul scazut de cumparare a unui certificat Turbo comparativ cu investitia directa in activul suport. Cu cat este mai mic pretul de cumparare a certificatului Turbo cu atat mai mare este efectul de levier. Avantaje: Investitorii pot participa atat la cresterea cat si la scaderea pietelor, beneficiind de efectul de levier. Investitorii pot beneficia atat de cresterile cat si de scaderile pietei. Riscuri: Investitorii pot pierde intreaga suma investita. (niciodata peste suma investita).

Warrant-urile sunt instrumente financiare ce transfera dreptul, dar nu si obligatia detinatorului de a cumpara sau vinde activul de baza. Un warrant call va da dreptul de a cumpara activul de baza la o data viitoare la un pret tinta, prestabilit (strike price). Un warrant put va da dreptul sa vindeti activul de baza la o data viitoare la pretul stabilit. Un warrant poate fi exercitat inaintea termenului sau la sfarsitul termenului.

Pretul Warrant-ului este influentat de urmatoarele variabile:

- Pretul activului de baza (pretul curent al instrumentului de baza si pretul tinta (strike price) definesc valoarea intrinseca a warrant-ului. Valoarea intrinseca a unui warrant call este diferenta pozitiva dintre pretul curent al activului de baza si pretul tinta.)

volatilitatea pretului activului de baza are o influenta puternica asupra valorii warrant-ului. De obicei, o crestere a volatilitatii pretului activului de baza duce la cresterea valorii warrant-ului si vice-versa

- Timpul ramas pana la maturitate: Cu cat este mai lung timpul pana la maturitate, cu atat mai multe sanse sunt ca pretul sa evolueze in directia dorita pentru warrant. Daca timpul ramas se scurteaza, influenta variabilei timp asupra valorii warrant-ului se diminueaza pana ajunge la zero la data expirarii.

- Rata dobanzii: Cresterea ratei dobanzii are un efect pozitiv asupra valorii unui warrant call si un efect negativ asupra valorii unui warrant put

Warrant-urile va ofera beneficii de pe urma modificarii pretului activului de baza, in mod disproportionat, deoarece suma investita este mult mai mica decat valoarea activului de baza la momentul tranzactiei (efectul de levier). Cu toate acestea exista riscul de a pierde toata investitia (pretul platit pentru achizitionarea warrant-ului).

In cazul pietelor in crestere: daca pretul activului de baza creste, iar toate variabilele ramase raman egale, valoarea warranturilor call/put creste/scade disproportionat.

In cazul pietelor stabile: Daca pretul activului de baza ramane stabil, valoarea warrantului tinde sa scada datorita scaderii componentei valorice timp.

In cazul pietelor in scadere: Daca pretul activului de baza scade, si toate celelalte variabile raman egale, valoarea warrant-urilor call/put scade/creste disproportionat

ETF (Exchange Traded Fund) - sunt fonduri de investitii deschise sau inchise admise la tranzactionare pe o piata reglementata, a caror politica de investitii stabilita in regulile fondului are ca obiectiv replicarea completa sau partiala a performantei unui anumit indice de actiuni, denumit indice de referinta, prin investirea totala sau partiala in componentele indicelui de referinta.

Instrumentele financiare se caracterizează și prin volatilitate, ce reprezintă amplitudinea variației prețurilor acestora.

În executarea ordinelor primite, IFB Finwest ia toate măsurile necesare pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru clienții săi, luând în considerare prețul, costurile, viteza și probabilitatea executării și decontării, volumul, natura tranzacției sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului. Orice instrucțiuni specifice ale unui client pot împiedica SSIF să respecte criteriile stabilite și implementate în politica sa de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi din punctul de vedere al elementelor precizate.

Un investitor poate dobândi, ca urmare a tranzacțiilor cu instrumente financiare, angajamente financiare sau alte obligații suplimentare, inclusiv cele contingente, față de costul dobândirii instrumentelor financiare.

**Riscul** asociat investitiei pe piata de capital poate fi definit ca fiind dat de probabilitatea de a pierde o parte din suma investita initial sau intreaga suma. Riscul este perceput diferit de la individ la individ, din acest motiv el reprezentand un factor important luat in considerare de investitori, in momentul deciziei de a investi pe piata de capital. In functie de nivelul de risc asumat, investitorul poate decide alegerea unei **strategii prudentiale** prin selectarea unor instrumente financiare cu risc scazut (depozite bancare, titluri de stat, fonduri mutuale sau obligatiuni de stat/corporative), sau **strategii moderate/agresive** prin includerea in portofoliu a unor instrumente financiare cu grad de risc mai

ridicat (actiuni, contracte futures, optiuni) care poate fi recompensat prin obtinerea unor randamente superioare.

**Riscurile generale** asociate instrumentelor financiare sunt urmatoarele:

- ✓ Riscul de piata - apare odata cu manifestarea instabilitatii politice sau economice la nivel de tara si influenteaza in sens negativ piata de capital indiferent de natura instrumentului tranzactionat. Riscul de piata (sistemic) caracterizeaza intreaga piata si nu poate fi redus prin diversificare. Riscul sistemic este generat de modificari ale factorilor macroeconomici, politici, legali sau orice alte evenimente care afecteaza piata in ansamblul ei.
- ✓ Riscul ratei dobanzii este o forma a riscului de piata si se refera la posibilitatea cresterii dobanzilor de piata, care va avea ca efect scaderea pretului obligatiunilor si ar putea afecta negativ valoarea unitatilor de fond.
- ✓ Alta forma a riscului de piata este **riscul valutar**, care se manifesta prin scaderea valorii in echivalent lei a activelor denominate in monede straine, in cazul aprecierii monedei nationale fata de monedele respective. In aceste conditii poate avea loc o scadere a valorii unitatilor de fond, daca fondul investeste in alte valute decat leul.
- ✓ Riscul de catastrofa – survine in urma unor fenomene naturale: furtuni, incendii, inundatii etc.
- ✓ Riscul de lichiditate - deriva din imposibilitatea recuperarii capitalului in timp rapid, ca urmare a numarului redus de tranzactii sau volumului mic fara a afecta semnificativ pretul actiunii respective.
- ✓ Riscul de asanare – este numit ca exceptional si consta in disparitia de pe piata a instrumentelor financiare tranzactionate datorita unor circumstante exceptionale cum ar fi: falimentul emitentilor, tranzactii interzise de autoritati, blocajul conturilor care se poate exprima ca o piedica in echilibrarea intre creditorii si debitorii, respectiv incapacitate de plata.
- ✓ Riscul de credit – se refera la posibilitatea ca un emitent sa nu isi indeplineasca obligatiile datorita situatiei financiare precare.
- ✓ Riscul de schimb valutar - este reprezentat de expunerea la fluctuatiile de schimb a valutilor.

**Riscurile specifice** asociate instrumentelor financiare sunt urmatoarele:

**Actiunile** - riscurile aferente sunt:

- ✓ Riscul de pozitie - intervenit ca urmare a schimbarii preturilor acestora din cauza unor factori legati de miscarile pietei si de situatia emitentilor lor;
- ✓ Riscul de emitent - variaza de la societate la societate si este generat de performantele anterioare ale emitentului; reprezinta posibilitatea ca un eveniment major sa afecteze activitatea unei societati comerciale, de natura sa duca la declinul sau chiar falimentul acesteia. Pe piata de capital sunt societati cu un nivel de risc investitional scazut (societati mari si stabile ale caror actiuni au o lichiditate ridicata) si societati cu un nivel de risc mai ridicat, dat de pierderile inregistrate, lichiditatea mai scazuta sau de activarea in cadrul unui sector economic instabil. Reducerea acestui tip de risc se poate face prin diversificarea portofoliului de investitii cu instrumente financiare ale diferitelor emitenti. Emitentii sunt clasificati in mai multe categorii, in functie de performanta si transparenta acestora (categoria I de la BVB fiind, de exemplu, cea mai putin riscanta);
- ✓ Riscul sectorial - este dat de investitia in societati care apartin aceleiasi ramuri economice, sau dependente de o singura ramura. In situatia unei instabilitati economice aferenta sectorului respectiv, toate aceste societati vor fi afectate intr-un mod negativ. Din aceste motive, diversificarea unui portofoliu investitional trebuie sa tina seama si de alegerea unor emitenti ce activeaza in ramuri ale economiei diferite, reducand astfel riscul sectorial;
- ✓ Riscul de credit – nu exista garantii ca investitorii isi vor recupera banii. In caz de faliment, actiunile pot scadea in valoare sau pot deveni complet lipsite de valoare.
- ✓ Riscul de lichiditate ;
- ✓ Riscul valutar etc.

**Drepturile** - riscurile asociate investitiei in drepturi de alocare sunt, fara a se limita la: riscurile aferente investitiei in actiuni si riscul ca majorarea de capital sa fie contestata de catre actionari.

**Obligatiunile** - riscurile aferente se refera la incapacitatea emitentului de a plati dobanzile la termenele fixate initial, de variatia pretului lor in functie de rata dobanzilor bancare, de lichiditate etc.

- ✓ Riscul de rata al dobanzii - se manifesta prin inregistrarea unor pierderi de catre detinatorul de obligatiuni ca urmare a ratei dobanzii de pe piata. Astfel, in cazul in care rata dobanzii creste/scade, valoarea obligatiunilor cu cupon fix si implicit pretul, scade/creste;
- ✓ Riscul de rascumparare inainte de scadenta – investitorii pot suporta pierderi in cazul in care obligatiunea este vanduta inainte de scadenta. Rascumpararea anticipata reduce durata imprumutului, fapt ce poate genera si reducerea venitului sau al randamentului asteptat al respectivei obligatiuni;



- ✓ Riscul de credit - se manifesta intr-o prima forma prin risc de faliment al emitentului, care apare prin posibilitatea ca emitentul sa nu-si poata indeplini obligatiile implicate in obligatiune;
- ✓ Riscul inflatiei - reprezinta posibilitatea ca valoarea viitoare a investitiei sau a venitului atasat sa fie erodata de efectul inflatiei;
- ✓ Riscul de lichiditate – piata romanesaca de obligatiuni este limitata; cu cat volumul emisiunii este mai mare, cu atat riscul este mai mic;
- ✓ Riscul ratei dobanzii - in general, cresterea ratei dobanzii va avea un impact negativ asupra preturilor obligatiunilor.

**Titlurile de participare la organismele de plasament colectiv (unitati de fond)** - riscul aferent este riscul nerealizarii obiectivelor, inclusiv al diminuarii valorii unitare a activului net, existand posibilitatea ca, la vanzarea unitatilor de fond, investitorul sa primeasca o suma mai mica decat cea investita. Randamentul potential al unei investitii este, de regula, direct proportional cu gradul de risc asociat acesteia. Riscul de a investi in fondurile de investitii variaza in functie de tipul fondului in care se investeste (monetar, actiuni, obligatiuni, diversificat). Plasamentele in fondurile monetare au un grad de risc mai mic fata de celelalte, deoarece se investeste preponderent in depozite, in timp ce investitiile in actiuni au un grad de risc mai mare.

**Instrumentele financiare derivate** - riscurilor specifice li se adauga cele aferente activului suport. Piata instrumentelor derivate, respectiv futures si options, este caracterizata printr-o volatilitate ridicata si printr-un risc superior celei de actiuni si obligatiuni. Desi se folosesc si ca metode de protectie impotriva riscului valutar ("*hedging*") si a celui legat de evolutia actiunilor suport, instrumentele financiare derivate prezinta si ele, la randul lor, urmatoarele riscuri:

- ✓ Riscul de pozitie - cand piata evolueaza in alt sens decat cel preconizat de investitor;
- ✓ Riscul de lichiditate - poate fi generat in situatiile de lichiditate redusa sau in cazul suspendarii de la tranzactionare a contractelor. In situatiile de lichiditate redusa pretul contractelor futures nu mai mentine relatia anticipata fata de activul suport. Contractele cele mai afectate de riscul de lichiditate sunt cele unde nu exista un market maker pentru a asigura lichiditatea necesara;
- ✓ Riscul marcarii la piata - se manifesta prin miscarile in cont in functie de evolutia cursului instrumentului financiar care pot duce la necesitatea unor noi alimentari cu numerar pentru acoperirea apelului in marja;
- ✓ Efectul de levier - derivatele beneficiaza de un efect de amplificare a câstigurilor si a pierderilor. Tranzactionarea instrumentelor derivate nu este potrivita tuturor investitorilor deoarece se pot pierde in perioade foarte scurte de timp sume ce pot depasi depozitul initial plasat in contul de tranzactionare. Acest fapt se datoreaza in principal efectului de levier care permite, prin intermediul unei sume mici de bani, accesul la active suport cu valoare de câteva ori mai mare;
- ✓ Riscul de exercitare (specific contractelor options) - apare in momentul in care, prin pozitia de vanzator al unei optiuni, investitorul este expus pretului defavorabil, prin exercitarea de catre cumparator a optiunii.

**Produsele structurate** - riscurile aferente sunt:

- ✓ Riscul de credit - desi se naste un drept de creanta al investitorului, exista un risc de credit al emitentului. Investitorul este expus riscului ca emitentul sa nu isi poata indeplini obligatia financiara.
- ✓ Efectul de levier al unora dintre produse ("*leverage*") - face ca atat castigul cat si pierderea investitorului din acestea sa fie mult mai mare decat randamentul activului suport;
- ✓ Riscul de lichiditate – diferenta mare intre pretul din cerere si oferta ("*spread*") reduce rentabilitatea finala a investitiei;
- ✓ Riscul de curs valutar - variatia de curs poate afecta de asemenea rentabilitatea investitiei;
- ✓ Riscul de volatilitate - fluctuatiile mari de pret pot provoca atingerea pretului limita prestabilit (bariera) si incheierea contractului in pierdere pentru investitor (chiar intreaga suma investita) chiar daca directia anticipata de investitor se va dovedi a fi cea corecta la maturitate.

**Warrant** - detinatorul warrant-ului suporta toate riscurile asociate activului suport, cursului de schimb, ca si toate celelalte riscuri care nu depind de emitent, riscul de piata, riscul valutar.

**ETF (Exchange Traded Fund)** - riscurile aferente sunt:

- ✓ Riscul de contraparte;
- ✓ Riscul de piata;
- ✓ Riscul de replicare – apare atunci cand managerul unui ETF nu reuseste sa replice integral performanta activului suport datorita faptului ca metoda de replicare utilizata nu e corecta 100%, datorita impactului pe care il au cheltuielile si comisiunile platite de ETF, diferentelor de curs valutar intre valuta in care se tranzactioneaza unitatile de fond emise de ETF si valuta in care se tranzactioneaza instrumentele financiare ce constituie activul suport, sau datorita unor actiuni corporative (drepturi de preferinta) ale emitentului activului suport;

- ✓ Riscul valutar - apare atunci cand sunt cumparate in alta valuta decat cea in care au fost emise;
- ✓ Riscul de lichiditate;
- ✓ Efectul de levier - apare doar in cazul celor care utilizeaza instrumente derivate.

IFB FINWEST **atentioneaza** clientii sau potentialii clienti ca:

- investitiile financiare implica anumite riscuri specifice, caracteristice instrumentelor financiare, asa cum sunt prezentate mai sus;
- operatiunile ce urmeaza a fi executate depind de fluctuatiile pietelor financiare asupra carora societatea IFB FINWEST nu are influenta;
- performantele statistice realizate ale unui emitent nu sunt indicatori pentru performantele viitoare;
- investitorul trebuie sa isi asume in totalitate riscul unor pierderi ca urmare a naturii operatiunilor de investitii financiare, a evolutiei preturilor instrumentelor financiare sau volumului tranzactiilor, a volatilitatii excesive a pietei sau a altor asemenea cauze care nu implica in nici un fel culpa IFB FINWEST, hotararea finala de investitie revenind investitorului;
- un investitor poate dobandi, ca urmare a tranzactiilor cu instrumente financiare, angajamente financiare sau alte obligatii suplimentare, inclusiv cele contingente, suplimentare fata de costul dobandirii instrumentelor financiare;
- in cazul in care instrumentele financiare sufera modificari semnificative in ceea ce priveste pretul (exemplu: prin modificarea valorii nominale a actiunilor) ori cantitatea, situatia va fi reglementata potrivit instructiunilor si masurilor dispuse de piata pe care sunt tranzactionate instrumentele financiare corespunzatoare;
- tranzactionarea instrumentelor financiare derivate poate sa nu fie potrivita pentru toti investitorii, deoarece aceasta implica riscuri sporite in sensul impredictibilitatii aparitiei apelului in marja si a marimii sumelor ce trebuie virate de indata pentru acoperirea apelului;
- clientii trebuie sa fie precauti la afirmatiile potrivit carora se pot realiza profituri foarte mari tranzactionand instrumente derivate sau produse structurate. Desi datorita efectului de levier (care permite prin intermediul unei sume mici de bani accesul la active suport cu valoare de cateva ori mai mare) tranzactionarea poate avea ca rezultat profituri substantiale in perioade foarte scurte, se poate solda de asemenea cu pierderi importante si imediate care pot fi mai mari decat suma depusa initial la IFB FINWEST. Ca si in cazul investitiilor in alte instrumente financiare, nimeni nu poate garanta castiguri sigure in urma tranzactiilor cu instrumente derivate sau cu produse structurate;
- produsele structurate si instrumentele financiare derivate sunt considerate instrumente financiare complexe. IFB FINWEST nu recomanda clientilor sa se angajeze in operatiuni cu astfel de instrumente financiare;

***Locurile ("trading venues") unde sunt executate tranzactiile (piata reglementaă. ATS, etc).***  
IFB Finwest oferă clienților intermedierea tranzacțiilor cu instrumente tranzactionate pe piata reglementată sau pe sistemul alternativ de tranzactionare operate de Bursa de Valori București.

***Comisioanele și tarifele, taxele și impozitele asociate***

Informatiile cu privire la toate taxele si comisioanele sunt puse la dispozitia clientilor, ex ante, in mod detaliat, in cadrul documentului numit „Anexa taxe si comisioane”. Acesta este disponibil pe site-ul societatii [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro) sectiunea Taxe.

Investiția poate presupune costuri suplimentare pentru client, inclusiv taxe asociate cu tranzacțiile în legătură cu instrumentul financiar sau cu serviciul de investiții, care nu se plătesc prin intermediul SSIF și nu sunt impuse de societate.

Impozitarea câștigurilor obținute pe piața de capital se va face conform dispozițiilor Codului Fiscal.

Deschiderea unui cont si derularea de tranzacții este condiționată de îndeplinirea tuturor formalităților necesare, incluzând completarea corectă a formularelor si depunerea sumelor inițiale menționate. Acest document se completează cu prevederile contractului de client și cu prevederile menționate pe site-ul [www.ifbfinwest.ro](http://www.ifbfinwest.ro).

Suma investită de clienți în instrumentele financiare trebuie virată în contul RO 04 BTRL 00201202170493XX, titular IFB Finwest, deschis la Banca Transilvania, sucursala Arad. Menționați pe ordinul de plată textul "Alimentare cont" , numele și codul numeric personal din buletin (codul unic pentru firme). Contul clientului deschis la IFB Finwest va fi creditat cu suma respectivă în ziua în care IFB Finwest are confirmarea băncii privind suma virată.

Investiția presupune plasarea banilor în anumite active cu scopul principal de a obține un randament așteptat. Astfel, în cazul investițiilor, scopul principal nu mai este minimizarea riscului ci maximizarea randamentului care poate fi obținut în condiții acceptabile de risc.

Condițiile acceptabile de risc diferă de la o persoană la alta. Unii investitori sunt dispuși să riște mai mult în speranța că situația va evolua în favoarea lor și vor obține un profit mare, la fel cum există și investitori care nu doresc să-și asume decât un risc mediu sau scăzut și, ca atare, se vor mulțumi cu profituri mai modeste.

Profitul brut al unei investiții financiare este diferența dintre prețul curent sau prețul de vânzare al activului și prețul la care acțiunile respective au fost cumpărate, la care se adaugă veniturile obținute din operațiuni corporative ca dividendele nete încasate sau acțiuni gratuite primite. Pentru a ajunge la profitul net, sunt deduse costurile ocazionate cu tranzacția (comisionul plătit intermediarului tranzacției, taxe, impozite etc.). Randamentul unei investiții este exprimarea procentuală a profitului unei investiții, fiind calculat după formula:

$$\text{Randament} = \text{profit/capital investit} \times 100$$

Exemplu:

- Un investitor cumpăra o acțiune la compania X la prețul de 1 leu și, după doua luni, o vinde la prețul de 1,1 lei, iar pentru aceste operațiuni a plătit comisioane totale de 0,01 lei. Profitul său este de 0,09 lei (1 lei – 1,1 lei - 0,01 lei = 0,09 lei).
- Randamentul obținut împărțind profitul (0,09 lei) la investiția inițială (1 leu plătit la momentul cumpărării), astfel în acest caz randamentul net este de 9% pentru o perioadă de 2 luni de deținere.

**Informații cu privire la existența compartimentului de control intern, a reprezentantului acestuia și a posibilității transmiterii eventualelor reclamații.** În cadrul IFB Finwest există un compartiment de control intern reprezentat de Dobrescu Catalin și Berar Lucian. Eventualele reclamații se pot transmite la sediul societății unde există un registru de investigații, precum și prin fax la numărul +40 (257) 281.611 sau pe e-mail la adresele [catalin@ifbfinwest.ro](mailto:catalin@ifbfinwest.ro); [luci@ifbfinwest.ro](mailto:luci@ifbfinwest.ro).

**Elementele minime necesare derulării tranzacțiilor cu instrumente financiare, inclusiv constituirea marjelor, fondurilor de garantare etc., dacă este cazul.** În scopul derulării tranzacțiilor cu instrumente financiare trebuie îndeplinite următoarele elemente minime:

- Furnizarea către client sau potențial client a Documentului de Prezentare
- Încheierea unui contract de prestări servicii de investiții financiare, care va fi însoțit de cererea de deschidere de cont, și alte anexe după caz.
- Alimentarea contului cu fonduri bănești sau instrumente financiare, după caz
- Tranzacțiile cu instrumente financiare derivate sunt conditionate de depunerea de către client a unei marje initiale și menținerea unui nivel minim a acestei marje
- Clientul va transmite intermediarului ordinele de vânzare/cumpărare precum și orice alte documente solicitate în scopul efectuării și finalizării unei tranzacții.

Atunci când IFB FINWEST SA va furniza servicii de administrare a portofoliului și/sau consultanță pentru investiții va proceda la evaluarea caracterului adecvat al serviciilor și instrumentelor financiare pentru a se asigura că acționează în interesul clientului și va respecta condițiile impuse de reglementările legale în vigoare cu privire la informațiile și rapoartele pe care le va furniza clienților acestea fiind stipulate în contracte distincte.

#### **Politica de executare a ordinelor clienților**

Tranzacțiile vor fi executate cu respectarea întocmai a reglementărilor specifice pieței, a organismelor de reglementare, a legilor și normelor A.S.F. în vigoare.

SSIF IFB Finwest S.A. va întreprinde toate măsurile necesare pentru obținerea celor mai bune rezultate posibile pentru clienții săi, luând în considerare, prețul, costurile, viteza și probabilitatea executării și decontării, volumul, natura tranzacției sau orice alte caracteristici relevante pentru executarea ordinului. În situația în care clientul transmite o instrucțiune specifică, SSIF IFB Finwest S.A. va executa ordinul conform acestei instrucțiuni.

Orice instrucțiuni specifice ale unui client pot împiedica SSIF să respecte criteriile stabilite și implementate în politica sa de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi din punctul de vedere al elementelor precizate.

SSIF IFB Finwest S.A. acționează în așa fel încât să asigure o deplină egalitate de tratament față de clienții săi. Agenții vor urmări executarea promptă, corectă și expeditivă a ordinelor clienților, acestea având prioritate față de alte ordine proprii. Executarea ordinelor comparabile ale clienților se va efectua în concordanță cu momentul primirii acestora de către agenți.

Înainte de a tranzacționa un anumit instrument financiar în contul propriu sau în contul persoanelor relevante, agentul va executa ordinele primite de la clienți pentru acel instrument financiar, care pot fi executate în condițiile pieței.

## DOCUMENT DE PREZENTARE

Agentul este pe deplin responsabil pentru efectuarea tranzacțiilor în conformitate cu reglementările în vigoare. În cazul ordinelor transmise telefonic, acestea vor fi înregistrate pe suport magnetic. Refuzul de a executa un ordin trebuie comunicat imediat clientului împreună cu justificarea refuzului.

În cazul unui ordin limitat 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, traderul și brokerul trebuie, cu excepția cazului în care clientul stabilește altfel în mod expres, să ia măsurile necesare pentru a facilita executarea cât mai curând posibil a acelui ordin, făcând public respectivul ordin limitat 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.

Agentii au obligația de a obține acordul scris și declarația clientului pentru a dobândi autoritate discreționară asupra portofoliului de instrumente financiare ale acestuia, cu privire la faptul că acesta înțelege asumarea riscului ce decurge din administrarea discreționară a contului său.

În situația administrării unui cont discreționar, contrapartea în tranzacții nu poate fi contul propriu, contul persoanelor relevante sau un alt cont client al SSIF IFB Finwest S.A., decât dacă se asigură un pret mai bun decât cel oferit de piață.

IFB Finwest în executarea ordinelor clienților ia în considerare următoarele criterii:

- caracteristicile clientului;
- caracteristicile ordinului clientului;
- caracteristicile instrumentelor financiare care sunt obiectul acestui ordin;
- caracteristicile locurilor de tranzacționare către care acel ordin poate fi direcționat.

Ordinele de bursa vor fi preluate și transmise spre executare de către Participanți, cu respectarea reglementărilor incidente în vigoare, cu respectarea următoarelor condiții:

a) pentru ordinele de cumpărare – SSIF IFB Finwest S.A. să vă asigura că fondurile aferente decontării tranzacțiilor de cumpărare respective vor fi disponibile în ziua decontării; în plus, ordinele de cumpărare în nume propriu nu trebuie să afecteze capitalul inițial ce trebuie menținut de fiecare Participant, conform reglementărilor în vigoare;

b) pentru ordinele de vânzare – SSIF IFB Finwest S.A. se asigură că instrumentele financiare aferente decontării tranzacțiilor de vânzare respective sunt disponibile în cont la momentul introducerii ordinului în sistemul de tranzacționare;

c) ordinele clienților trebuie transmise spre executare conform instrucțiunii clienților și executate în conformitate cu principiul celei mai bune execuții

SSIF IFB Finwest S.A. poate tranzacționa instrumentele financiare cărora li se aplică mecanismul condiționat de prevalidare prin intermediul unuia dintre următoarele sisteme de conturi

- Sistemul de conturi individuale, compus din contul House și conturi individuale;
- Sistemul de conturi globale, compus din contul House și conturi globale;
- Sistemul combinat din conturi individuale și globale, compus din contul House, conturi individuale și conturi globale.

Pentru oricare din sistemele menționate anterior SSIF IFB Finwest S.A. va utiliza propria politică de prioritarizare și alocare a ordinelor prevăzută în prezenta procedură.

Sistemul back-office al SSIF IFB Finwest S.A. și sistemul de tranzacționare al B.V.B. va asigura prioritarizarea ordinelor conform următoarelor criterii:

a) pret ordin;

b) în cadrul aceluși nivel de pret după momentul introducerii ordinului în sistem sau momentul corespunzător al ultimei modificări care determină schimbarea priorității, conform principiului precedentii (FIFO: primul venit-primul servit).

În cazul în care SSIF IFB Finwest S.A. primește simultan mai multe ordine la același nivel de pret pentru același instrument financiar, care pot fi executate în condițiile pieței, SSIF trebuie să le introducă 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 SSIF.

IFB Finwest oferă clienților intermedierea tranzacțiilor cu instrumente tranzacționate pe piața reglementată și pe sistemul alternativ de tranzacționare operate de Bursa de Valori București.

### CLASIFICAREA CLIENTILOR CONFORM PREVEDERILOR MIFID

În conformitate cu legislația în vigoare clienții unui Intermediar de servicii financiare pot fi clasificați astfel: clienți de retail; clienți profesionali; contraparte eligibile.

**CLIENTI RETAIL** sunt acei clienti care beneficiaza de cel mai inalt grad de protectie prin cerintele de informare, evaluare, transparenta si comunicare pe care intermediarul trebuie sa le indeplineasca in relatia cu acesti clienti. Intra in categoria retail de regula persoanele fizice precum si persoanele juridice care nu indeplinesc criteriile pentru incadrarea in categoria clientilor profesionali sau contraparti eligibile.

**CLIENTI PROFESIONALI:** In conformitate cu Anexa II din Directiva 65/2014: Un client profesional este un client care are experienta, cunoștințele și competența necesare pentru a lua propriile decizii de investiții și a evalua corect riscurile implicate. Pentru a fi considerat client profesional, clientul trebuie să îndeplinească următoarele criterii:

#### I. Categori de clienti considerati clienti profesionali

Sunt considerați ca profesionali pentru toate serviciile și activitățile de investiții și instrumentele financiare în sensul legislației în vigoare:

1. Entități care trebuie autorizate sau reglementate să opereze pe piețe financiare. Lista următoare include toate entitățile autorizate care desfășoară activități de tipul celor menționate: entități autorizate în România sau într-un stat membru conform unei directive europene, entități autorizate sau reglementate în România sau într-un stat membru care nu intră sub incidența unei directive europene și entități autorizate sau reglementate de un stat nemembru: instituții de credit; societăți de servicii de investiții financiare; alte instituții financiare autorizate sau reglementate; societăți de asigurări; organisme de plasament colectiv și societățile de administrare ale acestora; fonduri de pensii și societățile de administrare ale acestora; traderii; alți investitori instituționali.
2. Marile întreprinderi care întrunesc două din următoarele criterii, la nivel individual: totalul bilanțului: 20.000.000 EUR; cifra de afaceri netă: 40.000.000 EUR; capitaluri proprii: 2.000.000 EUR.
3. Guverne naționale sau regionale, instituții publice care administrează datoria publică, bănci centrale, instituții internaționale și supranaționale, ca de exemplu Banca Mondială, Fondul Monetar Internațional, Banca Centrală Europeană, Banca Europeană de Investiții și alte organizații internaționale similare.
4. Alți investitori instituționali a căror activitate principală o reprezintă investiția în instrumente financiare, inclusiv entități care se ocupă cu securizarea activelor sau cu alte tranzacții financiare.

Cu toate acestea, acestea trebuie să poată solicita tratamentul rezervat clienților neprofesionali, iar firmele de investiții pot accepta să le acorde un nivel de protecție mai ridicat. Clientului considerat ca profesional îi revine responsabilitatea de a solicita această protecție mai ridicată în cazul în care estimează că nu este în măsură să evalueze sau să gestioneze corect riscurile implicate. Acest nivel mai ridicat de protecție este acordat în cazul în care un client considerat profesional încheie în scris, cu firma de investiții, un acord care prevede că nu trebuie să fie tratat ca și client profesional în sensul normelor de conduită profesională aplicabile. Acest acord ar trebui să specifice serviciile sau tranzacțiile sau tipurile de produse sau de tranzacții cărora li se aplică.

#### II. Clienti care pot fi considerati profesionali la cererea lor

Criterii de identificare

Alți clienți decât cei menționați în secțiunea I, inclusiv organismele din sectorul public, autoritățile publice locale, municipalitățile și investitorii obișnuiți privați, pot fi, de asemenea, autorizați să renunțe la o parte din protecția conferită de normele de conduită profesională.

Această renunțare la protecția permisă de normele standard de conduită profesională nu este considerată valabilă decât cu condiția ca o evaluare adecvată, efectuată de firma de investiții, a competenței, experienței și cunoștințelor clientului să ofere o garanție rezonabilă, în lumina naturii tranzacțiilor sau serviciilor avute în vedere, că acesta este în măsură să ia decizii de investiții și să înțeleagă riscurile la care poate fi expus.

Criteriile de aptitudine aplicate administratorilor și directorilor entităților autorizate în temeiul directivelor din domeniul financiar pot fi considerate ca un exemplu de evaluare a competenței și a cunoștințelor clientului. În cazul unei entități mici, evaluarea respectivă se referă la persoana autorizată să efectueze tranzacții în numele acesteia.

În cadrul acestei evaluări, trebuie să fie reunite cel puțin două din următoarele criterii:

— clientul a efectuat în medie 10 tranzacții de o mărime semnificativă pe trimestru în ultimele 4 trimestre anterioare pe piața respectivă;

— valoarea portofoliului de instrumente financiare al clientului, definit ca fiind compus din depozite bancare și instrumente financiare, depășește 500.000 EUR;

— clientul activează de cel puțin un an sau a activat timp de cel puțin un an în sectorul financiar într-o poziție de profesionist care necesită o cunoaștere a tranzacțiilor sau a serviciilor în cauză.

Statele membre pot adopta criterii specifice pentru evaluarea competenței și a cunoștințelor municipalităților și autorităților publice locale care solicită să fie considerate clienți profesionali. Aceste criterii pot fi alternative sau suplimentare la cele enumerate la al cincilea paragraf.

#### Procedură

Clienții respectivi pot renunța la protecția acordată de normele de conduită numai în conformitate cu procedura următoare:

— clientul notifică în scris firmei de investiții dorința sa de a fi considerat client profesional, fie în general, fie pentru un anumit serviciu de investiții sau o anumită tranzacție, fie pentru un tip de tranzacții sau de produse;

— firma de investiții precizează clar și în scris protecțiile și drepturile legate de compensarea investitorilor pe care clientul riscă să le piardă;

— clientul declară în scris, într-un document separat de contract, că este conștient de consecințele renunțării sale la protecțiile menționate anterior.

Înainte de a decide acceptarea acestei renunțări, firmele de investiții trebuie să ia obligatoriu toate măsurile rezonabile pentru a se asigura că clientul care dorește să fie tratat ca un client profesional îndeplinește cerințele aplicabile enunțate anterior.

În ceea ce privește clienții deja clasificați ca profesionali conform unor criterii și proceduri similare celor prevăzute anterior, relațiile lor cu firmele de investiții nu sunt, cu toate acestea, afectate de eventualele norme noi adoptate în conformitate cu prezenta anexă.

Clienților profesionali le revine responsabilitatea de a informa firma de investiții în legătură cu orice modificare ce le poate afecta clasificarea. Dacă firma de investiții constată că un client nu mai îndeplinește condițiile inițiale, pe baza cărora era considerat client profesional, firma de investiții ia măsurile adecvate.

#### **CONTRAPARTI ELIGIBILE**

Conform Directivei 65/2014 sunt recunoscute ca și contrapărți eligibile firmele de investiții, instituțiile de credit, întreprinderile de asigurări, OPCVM și societățile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare ale acestora, alte instituții financiare autorizate și reglementate, guvernele naționale și serviciile lor, inclusiv organismele publice însărcinate cu gestionarea datoriei publice la nivel național, băncile centrale și organizațiile supranaționale.

Contrapartile eligibile pot să solicite, fie în mod general, fie pentru fiecare tranzacție, să fie tratate ca și clienți profesionali sau retail.

Pe langa categoriile care sunt explicit prevăzute anterior pot fi recunoscute ca și contraparti eligibile, firmele care se încadrează în categoria Clienți profesionali. În acest caz, clientul trebuie să formuleze o cerere în scris și să indice dacă tratarea ca și client de retail sau client profesional se referă la unul sau la mai multe servicii de investiții ori tranzacții sau la unul sau la mai multe tipuri de tranzacții ori de produse.

În cazul în care contrapartea eligibilă solicită în mod expres să fie tratată ca un client de retail, firma de investiții tratează contrapartea eligibilă ca un client de retail, aplicând dispozițiile privind cererile de tratament al clienților neprofesionali.

În cazul în care un client solicită să fie tratat ca o contraparte eligibilă, se aplică procedura predeterminată.