

ING Bank NV Amsterdam, Sucursala Bucuresti

Document de Prezentare MiFID

(in vigoare din 25.05.2018)

MiFID II va insemna Directiva nr. 2014/65/UE din 15 mai 2014 privind pietele instrumentelor financiare și de modificare a Directivei 2002/92/CE și a Directivei 2011/61/UE si termenii definiti in sensul directivei mentionate.

Prezentul Document de Prezentare MiFID va fi pus la dispozitia Clientilor dupa cum urmeaza: fie pe suport hartie, fie prin e-mail, fie pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid si www.ingwb.com/mifid.

Orice modificare a prezentului Document de Prezentare va fi comunicata Clientilor, prin publicarea versiunii modificate pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid si www.ingwb.com/mifid. Daca nu se prevede altfel in prezentul Document de Prezentare MiFID, versiunea astfel modificata a Documentului de Prezentare MiFID va intra in vigoare, incepand cu data publicarii acesteia pe pagina de internet a Bancii mentionata in paragraful anterior.

Cuprins:

1. ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala Bucuresti. Date de contact. Serviciile de investitii si conexe autorizate	4
2. Incadrarea si clasificarea Clientilor	4
3. Caracterul potrivit si adecvarea	4
4. Avertismente cu privire la riscuri.....	6
5. Comunicarea de ordine, instructiuni, alte documente si/sau informatii. Inregistrarea conversatiilor telefonice si a comunicarii electronice. Furnizarea de informatii prin intermediul unui mediu durabil (de ex. e-mail, website).....	7
6. Politica de Executare a Ordinilor.....	8
7. Locurile unde sunt executate tranzactiile (in limba engleza, “execution venues”)	9
8. Confirmari de tranzactionare. Rapoarte catre clienti	10
9. Protejarea activelor si fondurilor clientilor	10
10. Conflicte de interese si stimulente	12
11. Comisioane, tarife si taxe	12
12. Conformitatea. Solutionarea reclamatilor	13
13. Garantii aferente tranzactiilor cu instrumente financiare.....	13
14. Informatii despre Client, Protectia Datelor cu Caracter Personal	14
15. Legea aplicabila. Solutionarea litigiilor. Dispozitii finale.....	14
Anexa nr. 1.....	15
1. Datele de contact ale ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala Bucuresti (denumita in continuare alternativ “Banca” si “ING”).....	15
2. Serviciile de investitii si auxiliare autorizate.....	16
Anexa nr. 2.....	18
1. Clienti Retail.....	18
2. Clienti Profesionali.....	18
3. Contraparti Eligibile	19
Anexa nr. 3.....	20
1. Instrumente financiare si riscurile asociate acestora.....	20
2. Tipuri generice de risc.....	26
2.1. Generalitati	26
2.2. Lichiditatea	26
2.3. Riscul de piata	26
2.4. Riscul de credit.....	27
2.5. Insolventa	27
2.6. Riscul valutar.....	27
2.7. Riscul de rată a dobânzii.....	27
2.8. Riscuri legale / de reglementare.....	27

2.9. Riscul de reglementare / riscul juridic.....	28
2.10. Riscul operational.....	28
3. Riscurile legate de tranzacții și servicii.....	28
4. Comisioane.....	30
Anexa nr. 4.....	31
1. Stimulente pentru unitatile de fond ale fondurilor deschise de investitii, distribuite de Banca	31

1. ING Bank N.V. Amsterdam – Sucursala Bucuresti. Date de contact. Serviciile de investitii si conexe autorizate

1.1. Detaliile de contact ale Bancii, ale autoritatilor de reglementare si supraveghere ale activitatii Bancii, precum si informatii privind serviciile de investitii principale si auxiliare pentru care este autorizata Banca sunt prezentate in Anexa nr. 1.

2. Incadrarea si clasificarea Clientilor

- 2.1. Fara a aduce atingere celor de mai sus, conform MiFID II Banca va incadra Clientul, in una din categoriile Client Retail, Client Profesional sau Contraparte Eligibila si va informa Clientul cu privire la statutul acestuia, fie prin Scrisoarea de Clasificare MiFID, fie prin formularul de deschidere cont de investitii.
Informatii privind fiecare dintre categoriile de clasificare MiFID si regimul de aplicare sunt prezentate in Anexa nr. 2 la prezentul Document de Prezentare MiFID.
- 2.2. Daca si acolo unde este necesar, Banca va solicita Clientului sa completeze si sa semneze acele declaratii, informatii, chestionare sau orice alte formulare sau documente (din cadrul Scrisorii de Clasificare MiFID), in concordanta cu legislatia MiFID si/sau cu politicile si procedurile locale sau de grup ale ING.
- 2.3. Clientul are dreptul de a solicita Bancii o incadrare diferita. Spre exemplu, cand Clientul este clasificat Contraparte Eligibila poate solicita incadrarea ca si Client Profesional sau ca si Client Retail. Cand Clientul este clasificat ca si Client Profesional, poate solicita incadrarea ca si Client Retail sau, in anumite conditii, ca si Contraparte Eligibila. Cand Clientul este clasificat ca si Client Retail, poate solicita incadrarea sa in categoria Clientilor Profesionali, daca sunt indeplinite anumite conditii, astfel cum sunt acestea indicate in Cererea Statut Client Profesional care este publicata pe www.ing.ro/mifid. Mai multe informatii pot fi puse la dispozitie de Banca la cerere. Daca Banca aproba solicitarea Clientului, Banca va trata Clientul potrivit regimului aplicabil noii categorii de clienti pentru toate serviciile, instrumentele financiare si tranzactiile, asa cum acestea sunt detaliate in Anexa nr. 2 la prezentul Document de Prezentare MiFID. Totodata, Clientul este avertizat cu privire la faptul ca in cazul in care solicita reclassificarea sa, se vor aplica termeni si conditii suplimentare, Banca putand inclusiv sa refuze furnizarea anumitor servicii catre Client.
- 2.4. In vederea aprobarii sau respingerii solicitarii Clientului de incadrare in noua categorie, Banca va evalua, in mod rezonabil statutul, experienta si cunostintele Clientului, urmarind, in acest sens, respectarea MiFID II si/sau a politicilor si procedurilor locale sau de grup ale ING.
- 2.5. Clientul are obligatia de a informa in permanenta Banca, prin intermediul mijloacelor de comunicare ce vor fi agreeate in prealabil in scris cu Banca („Mijloace de Comunicare”), cu privire la orice modificare ce poate afecta incadrarea acestuia, in orice moment, intr-o anumita categorie de clienti.

3. Caracterul potrivit si adecvarea

3.1. Evaluarea caracterului potrivit

3.1.1. Presumarea cunoștințelor și experienței in cazul Clientilor Profesionali și Contrapartilor Eligibile

In cazul in care Clientul este clasificat drept Client Profesional sau Contraparte Eligibila, Banca este indreptatita sa presupuna ca respectivul Client detine experienta si cunostintele necesare intelegerii tranzactiei, instrumentelor financiare si serviciilor financiare la care se refera prezentul Document de Prezentare MiFID. Cu toate acestea, daca nu aveti cunostintele si experienta necesare intelegerii riscurilor asociate oricarui instrument financiar, tranzactie sau serviciu financiar, este posibil să fiti dezavantajati comparativ cu un Client Retail, in situatiile in care Banca ar avea obligatia de a evalua caracterul potrivit al tranzactiei, instrumentului financiar sau al serviciului pentru respectivul Client Retail. Banca nu isi asuma niciun fel de raspundere in legatura cu declaratia Clientilor Profesionali sau Contrapartilor Eligibile a faptului ca, respectiv urmare a faptului ca acestia pretind ca, nu au sau nu aveau cunostintele si experienta necesare intelegerii oricarui serviciu, tranzactie sau instrument financiar.

3.1.2. Lipsa presupunerii cunostintelor si experientei in cazul Clientilor Retail

In cazul in care Clientul este clasificat drept Client Retail, Banca este obligata sa se asigure ca detine

cunostintele si experienta necesare intelegerii tranzactiilor, instrumentelor si serviciilor financiare la care se refera prezentul Document de Presentare MiFID. Aceasta obligatie nu se aplica atunci cand Banca furnizeaza unui Client Retail numai servicii de executie in legatura cu instrumente financiare non-complexe. Clientii Retail sunt informati in mod clar ca in astfel de situatii Banca nu este obligata si poate sa nu evalueze daca experienta si cunostintele Clientului sunt potrivite intelegerii riscurilor aferente oricaror servicii, tranzactii sau instrumente financiare si, ca urmare, in astfel de cazuri, este posibil ca respectivul Client Retail sa nu beneficieze de evaluarea de catre Banca a caracterului potrivit al tranzactiilor, serviciilor si instrumentelor financiare. In Sectiunea 3.1.4 din prezentul Document de Presentare MiFID, clientii sunt avertizati cu privire la acesta situatie. Banca nu isi asuma niciun fel de raspundere in legatura cu sau urmare a faptului ca respectivul Client Retail nu detine sau pretinde faptul ca nu detine cunostintele si experienta necesare intelegerii oricaror instrumente, servicii sau tranzactii financiare.

3.1.3. Evaluarea cunostintelor si experientei. Avertisment privind servicii/tranzactii/ instrumente financiare care pot sa nu aiba caracter potrivit.

In vederea evaluarii de catre Banca a caracterului potrivit pentru Client al oricarei tranzactii, instrument financiar sau serviciu, Banca poate cere Clientului sa-i furnizeze informatii /documente cu privire la cunostintele si experienta pe care le detine in legatura cu orice tranzactie, instrument financiar sau serviciu. In situatia in care Clientul nu furnizeaza informatiile solicitate conform celor de mai sus sau daca furnizeaza informatii insuficiente sau inexacte, Banca se poate afla in imposibilitatea de a evalua daca o tranzactie, un instrument financiar, un serviciu sunt potrivite pentru Client. In acest caz, este posibil ca Banca sa nu poata actiona in cel mai bun interes al Clientului si poate decide, sau poate fi obligata, sa nu dea curs solicitarii Clientului cu privire la orice instrument financiar, tranzactie sau serviciu.

In situatia in care Clientul furnizeaza la cererea Bancii informatii referitoare la cunostintele si experienta sa cu privire la unul sau mai multe instrumente financiare, tranzactii sau servicii, si pe baza acestor informatii Banca evalueaza ca respectivul Client nu detine cunostintele si experienta necesare pentru unul sau mai multe instrumente financiare, tranzactie sau serviciu, Banca il avertizeaza in mod serios pe Client cu privire la acest lucru. In acest caz, inainte de a lua orice decizie cu privire la respectivul instrument financiar, sau de a intra in respectiva tranzactie sau serviciu, Clientul ar trebui sa apeleze la consultanta juridica sau financiara externa, nu de la Banca ci de la o terta parte care nu este afiliata Bancii.

Fara a aduce atingere dreptului Bancii de a refuza furnizarea oricarui serviciu, respectiv de a nu incheia nicio tranzactie cu privire la orice instrument financiar care nu este potrivit pentru Client, in cazul in care in mod evident si neindoielnic Clientul a fost avertizat ca Banca nu poate evalua caracterul potrivit pentru Client al unuia sau mai multor instrumente financiare, tranzactii sau servicii, sau daca in mod evident si neindoielnic Banca l-a avertizat pe Client cu privire la faptul ca unul sau mai multe instrumente financiare, tranzactii sau servicii nu sunt potrivite Clientului, si cu toate acestea, Clientul decide sa intre in aceste instrumente sau tranzactii sau sa continue serviciile furnizate de Banca, atunci Clientul accepta si isi asuma deplin potentialele riscuri, inclusiv cele pe care nu le poate anticipa datorita lipsei de experienta si cunostinte in legatura cu respectivul instrument financiar, tranzactie sau serviciu.

3.1.4. Avertizari generale in legatura cu serviciul de executare a ordinelor privind instrumente financiare non-complexe

In cazul in care, la initiativa Clientului, Banca furnizeaza serviciul de executare a ordinelor clientilor sau de transmitere si preluare a ordinelor clientilor in legatura cu instrumente financiare non-complexe (de ex: titluri de participare ale organismelor de plasament colectiv), Banca informeaza Clientul ca Banca nu este obligata, si deci este posibil sa nu ceara Clientului sa ii furnizeze informatii in legatura cu experienta si cunostintele Clientului, si de asemenea, cu privire la faptul ca Banca nu va evalua caracterul potrivit pentru Client al instrumentului financiar, tranzactiei sau serviciului. Asadar, in aceste conditii, Clientul nu va beneficia de evaluarea caracterului potrivit, cu exceptia cazului in care, desi legislatia aplicabila nu impune acest lucru, Banca decide ca in beneficiul Clientilor sai, sa evalueze caracterul potrivit al tranzactiilor incheiate, respectiv al serviciilor prestate in legatura cu instrumentele financiare non-complexe.

3.2. Evaluarea caracterului adecvat

Daca Banca presteaza Clientului servicii de consultanta de investitii sau administrare de portofoliu, Banca va cere Clientului sa-i furnizeze informatii privind urmatoarele aspecte: (a) obiectivele

investitionale ale Clientului; (b) situatia financiara a Clientului, inclusiv capacitatea sa de a suporta pierderi (c) toleranta la risc (d) cunostintele si experienta Clientului intr-un anumit domeniu de investitii, astfel incat sa permita Bancii sa stabileasca daca un produs sau serviciu este adecvat pentru Client.

3.2.1. Avertisment privind faptul ca Banca poate sa nu fie in masura sa determine adecvarea

Daca Banca solicita Clientului sa-i furnizeze anumite informatii si/sau documente, iar acesta decide sa nu le furnizeze sau in situatia in care Clientul furnizeaza Bancii informatii si/sau documente insuficiente, inexacte, incorecte sau de natura a induce in eroare, Banca s-ar putea sa nu fie in masura sa evalueze daca produsul sau serviciul este adecvat pentru Client si, in consecinta, nu va putea recomanda servicii de investitii sau instrumente financiare Clientului.

3.3. Limitare de raspundere

Banca nu isi asuma si nici nu va fi tinuta raspunzatoare pentru si in legatura cu niciun fel de riscuri, pierderi, cheltuieli si orice alte consecinte care rezulta din sau in legatura cu nefurnizarea de catre Client de informatii adevarate, suficiente, corecte, actualizate si/ sau de documente relevante, pentru stabilirea caracterului potrivit sau al adecvarii, si nici pentru actiunea sau inactiunea Bancii determinata de cele de mai sus, indiferent daca Banca a avertizat Clientul ca este in imposibilitate sa evalueze caracterul adecvat sau potrivit al oricarui instrument financiar, tranzactie sau serviciu pentru Client, precum si indiferent daca Banca a avertizat Clientul in cazul in care Banca a evaluat ca unul sau mai multe instrumente financiare, tranzactii sau servicii nu sunt potrivite sau adecvate pentru Client. Prin urmare, Banca recomanda furnizarea de catre Client Bancii a oricaror informatii relevante privind cunostintele si experienta Clientului in domeniile investitionale relevante, pentru a permite Bancii sa evalueze caracterul potrivit sau, dupa caz, adecvat al acestora.

Banca nu va fi tinuta raspunzatoare si nu accepta nicio raspundere pentru nicio pierdere, obligatie sau cheltuiala pe care Clientul o poate suferi sau suporta, atunci cand acesta actioneaza, exclusiv, in baza informatiilor primite de la Banca, cu exceptia cazului in care o asemenea pierdere este imputabila Bancii, actionand din culpa sau cu intentie.

4. Avertismente cu privire la riscuri

4.1. Avertismente cu privire la riscuri

Atunci cand Banca este obligata sa evalueze daca un serviciu, tranzactie, instrument financiar este potrivit pentru Client, va actiona exclusiv pe baza informatiilor furnizate de acesta. Este responsabilitatea Clientului sa informeze Banca, in scris, daca orice informatie furnizata in prealabil este sau devine incorecta, inexacta sau in alt mod imprecisa. Opiniile generale, recomandari generale sau recomandari generale adresate Clientului (verbal sau in scris) cu privire la climatul economic, pieta, strategii de investitii sau investitii nu trebuie considerate drept consultanta de investitii. Mai mult, recomandari adresate exclusiv publicului (*i.e.* nu sunt adresate personal Clientului) nu trebuie considerate drept recomandare personala adresata Clientului si nu reprezinta consultanta de investitii.

Orice informatie, comunicare transmisa Clientului de catre Banca, inclusiv avertismentele cu privire la riscuri, sunt facute cu buna credinta, fara ca Banca sa garanteze ca aceste informatii sunt riguroase si complete, sau ca privesc implicatiile fiscale ale tranzactiilor, serviciilor si instrumentelor financiare, si fara ca Banca sa isi asume vreo responsabilitate pentru orice pierdere, raspundere sau cost pe care l-ar putea suferi sau suporta Clientul in cazul in care se bazeaza pe aceste informatii si comunicari, cu exceptia cazului in care se poate imputa bancii neglijenta grava sau intentia.

4.2. Analiza si evaluarea de catre Client a riscurilor

Inainte de a lua decizia de a plasa un ordin, de a tranzactiona sau de a nu tranzactiona in orice Instrument financiar sau cand Clientul decide sa intre intr-o tranzactie sau cere Bancii furnizarea unui serviciu, Clientul trebuie sa aiba in vedere si sa evalueze riscul implicit sau derivat al acestor Instrumente Financiare, serviciu sau tranzactie, precum si al oricaror strategii in legatura cu acestea. Evaluarea riscurilor de catre Client va avea in vedere orice risc de credit, riscul de piata, riscul de lichiditate, riscul ratei de dobanda, riscul de curs valutar, riscul comercial, operational si de insolventa,

la orice moment al unei tranzactii sau serviciu, inclusiv comunicările Clientului cu Banca înainte sau după luarea de către Client a deciziei de a plasa ordinul sau de a adresa solicitarea pentru o cotatie sau alta actiune subsecventa, cum ar fi modificari sau anulari de ordine sau cerere de cotatie. Când se tranzactioneaza în afara unei pietei reglementate (“over the counter” sau “OTC”), Clientul va trebui să aibă în vedere și riscurile specifice tranzactionării OTC, care pot include (în completarea riscurilor mentionate mai sus) riscul contrapartidei (în special când tranzactia OTC nu este decontată prin intermediul unei contrapartide centrale), riscul de transparenta a preturilor, riscul de lichiditate (inclusiv riscul de a închide și de a lichida rapid și eficient pozițiile OTC existente), riscul celei mai bune executari, riscul de raspundere, riscul suportării unor obligatii conditionale / potientiale, riscul legal și de reglementare și potentialul impact al unor conditii dificile de piata. Intotdeauna când Clientul evalueaza riscul unei tranzactii, al unui instrument financiar sau al unui serviciu, ar trebui să citească și aibă în vedere toată informația relevantă și documentația aplicabilă tranzactiei, instrumentului financiar sau serviciului, înainte de a intra în respectiva tranzactie, instrument financiar sau serviciu. Aceasta include, spre exemplu, cercetari de investitii, materiale de marketing, oferte, memorandumuri de oferta sau prospecte, informațiile cheie destinate investitorilor și orice contracte relevante, termeni și conditii (generale) și orice informație relevantă disponibilă publicului.

4.3. Avertismente cu privire la riscurile asociate investițiilor

Pentru înțelegerea naturii și a riscurilor asociate produselor și serviciilor furnizate de Banca și a tipurilor specifice de investiții oferite și, în consecință, pentru luarea deciziilor investitoriale în deplină cunoștință de cauză, Banca furnizează informații și avertismente cu privire la riscurile asociate produselor și serviciilor furnizate (fără însă a avea caracter exhaustiv) în Anexa nr. 3 la prezentul Document de Prezentare MiFID.

În plus față de aceste informații, Clientul trebuie să se asigure că produsul sau serviciul este potrivit pentru acesta în funcție de circumstanțele și situația sa financiară. Factorii de risc pot apărea simultan și/sau pot interacționa, rezultatul fiind un efect imprevizibil asupra valorii oricărei investiții. Toate produsele financiare sunt expuse unui anumit grad de risc, și chiar și strategiile de investiții cu risc mic contin un element de nesiguranta.

4.4. Situațiile în care Clientul ar trebui să obțină consultanța de specialitate

Nimic din prevederile acestui document sau ale serviciilor furnizate de Banca nu constituie consultanță de investiții sau administrare de portofoliu, cu excepția serviciului Consultanță de investiții furnizat prin intermediul aplicației My'Advisor în conformitate cu termenii și condițiile contractului specific încheiat de Client cu Banca în acest sens. În măsura în care Clientul nu înțelege unul sau mai multe dintre riscurile dezvaluite sau cu privire la care Clientul a fost avertizat prin orice document sau în orice alt mod, sau dacă Banca a avertizat Clientul că nu poate evalua caracterul potrivit al tranzactiei, instrumentului financiar sau serviciului sau dacă Banca avertizează că o anumită tranzactie, instrument financiar sau serviciu nu este potrivit pentru Client, Banca avertizează în mod serios Clientul să nu continue cu respectiva tranzactie, instrument financiar sau serviciu, și să apeleze la un consultant extern juridic sau financiar. Aceasta consultanță nu va trebui solicitată nici așteptată să fie furnizată de către Banca, ci de o terță parte care nu este afiliată a acesteia, anterior intrării într-o tranzactie, instrument financiar sau serviciu.

5. Comunicarea de ordine, instrucțiuni, alte documente și/sau informații. Înregistrarea conversațiilor telefonice și a comunicărilor electronice. Furnizarea de informații prin intermediul unui mediu durabil (de ex. e-mail, website)

- 5.1. Toate comunicările de documente sau informații dintre Banca și Client vor fi făcute în limba română și/sau engleză după cum se agreează prin contractele specifice de prestare de activități și servicii de investiții financiare ce reglementează relațiile dintre aceștia.
- 5.2. Comunicarea pentru agreearea termenilor și condițiilor fiecărui serviciu sau fiecărei tranzacții, transmiterea ordinelor și primirea de confirmări, precum și orice alte tipuri de comunicări între părți se poate realiza prin corespondență scrisă, prin mijloacele de comunicare la distanță precum telefon, email sau fax, precum și prin alte mijloace în conformitate cu prevederile contractelor specifice de prestare de activități și servicii de investiții financiare. Banca poate solicita ca ordinele de tranzactionare/instrucțiunile să fie emise și transmise într-o anumită

forma.

- 5.3. Clientul se va asigura ca ordinele, instructiunile, formularele, declaratiile si comunicariile catre Banca sunt intocmite, completate, semnate si furnizate, in conformitate cu prevederile contractelor specifice de prestare de activitati si servicii de investitii financiare. In cazul in care, in opinia Bancii, ordinele sau instructiunile Clientului sunt neclare, ambigue, incomplete Banca va contacta Clientul pentru a verifica si confirma ordinele sau instructiunile date de Client in vederea executarii corecte si exacte a acestora.
- 5.4. Banca va inregistra conversatiile telefonice si comunicariile electronice purtate cu Clientul si care se concretizeaza sau se pot concretiza intr-o Tranzactie, indiferent daca aceste conversatii sau comunicari se finalizeaza cu incheierea unei Tranzactii cu Clientul sau nu. In privinta serviciilor furnizate de divizia de Retail Banking a Bancii, nu va fi posibila transmiterea niciunui ordin, respectiv initierea niciunei Tranzactii, respectiv discutii care s-ar putea concretiza intr-o Tranzactie, prin conversatii telefonice. De asemenea, in masura in care aceasta cerinta este aplicabila conform prevederilor reglementarilor aplicabile, Banca va consemna toata informatia relevanta a intalnirilor fata in fata cu Clientul.
- Aceste inregistrari vor fi proprietatea Bancii si vor fi acceptate de Client ca mijloc de proba a ordinelor Clientului, instructiunilor si a oricaror termeni si conditii din acestea. Banca poate folosi inregistrariile si/ sau transcrierea acestora in orice scop doreste in masura in care corespunde reglementarilor aplicabile, inclusiv dar fara a se limita la utilizarea acestor inregistrari in propriul interes al Bancii. Pe o perioada de cinci ani Clientul poate solicita sa acceseze aceste inregistrari ale conversatiilor telefonice si ale comunicariilor referitoare la o Tranzactie specifica contra unui comision pe care Banca il poate percepe. Banca este de asemenea obligata sa furnizeze aceste inregistrari la cererea autoritatilor competente.
- 5.5. Potrivit reglementarilor aplicabile, Banca poate furniza Clientului anumite informatii pe un suport durabil, de exemplu sub forma unui document format pdf atasat unui e-mail adresat Clientului sau prin publicarea informatiilor pe website-urile ING (www.ingwb.com/mifid si www.ing.ro/mifid) in baza unui consimtamant expres furnizat de Client printr-un document pus la dispozitie de catre Banca. In viitor veti primi informatii doar in format electronic sau prin publicare pe website. Astfel de informatii se pot referi la:
- 5.5.1. informatii generale despre Banca, conform cerintelor Articolului 24(4) din MiFID II, Articolului 46 din Regulamentul Delegat MiFID II si ale reglementarilor aplicabile emise in implementarea celor de mai sus ;
- 5.5.2. informatii generale despre Banca si serviciile sale, conform cerintelor Articolului 24(4) din MiFID II, Articolului 47 din Regulamentul Delegat MiFID II si ale reglementarilor aplicabile emise in implementarea celor de mai sus ;
- 5.5.3. informatii despre natura si riscurile anumitor instrumente financiare conform cerintelor din Articolul 24(4) din MiFID II, Articolului 48 din Regulamentul Delegat MiFID II si ale reglementarilor aplicabile emise in implementarea celor de mai sus;
- 5.5.4. informatii referitoare la pastrarea instrumentelor financiare si detinerea fondurilor Clientilor, conform cerintelor Articolului 24(4) din MiFID II, Articolului 49 din Regulamentul Delegat MiFID II si ale reglementarilor aplicabile emise in implementarea celor de mai sus ;
- 5.5.5. informatii despre costuri si cheltuieli aferente, conform cerintelor Articolului 24(4) din MiFID II, Articolului 50 din Regulamentul Delegat MiFID II si ale reglementarilor aplicabile emise in implementarea celor de mai sus ; si
- 5.5.6. informatii despre politica Bancii privind cea mai bună de executare și gestionarea ordinelor, conform cerintelor articolului 66(3) din Regulamentul Delegat MiFID II si ale reglementarilor aplicabile emise in implementarea celor de mai sus, (oricare denumite in continuare "Informatii relevante furnizate printr-un mediu durabil")

6. Politica de Executare a Ordinelor

- 6.1. Banca va executa ordinele Clientului in conformitate cu Politica Bancii privind cea mai bună executare și gestionare a ordinelor (cu orice modificari ulterioare). Cand este cazul, clientul primeste Politica Bancii privind cea mai buna executare si gestionare a ordinelor inainte de prestarea oricarui serviciu la care se refera prezentul Document de Prezentare MiFID, aceasta politica fiind atasata ca anexa la Scrisoarea de Clasificare MiFID. Politica Bancii privind cea mai buna executare si gestionare a ordinelor este de asemenea disponibila pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid si www.ingwb.com/mifid sau in alt mod, la cererea Clientului. Banca va aplica regulile privind alocarea ordinelor din Politica Bancii privind cea mai buna executare si

- gestionare a ordinelor nu doar Instrumentelor Financiare dar si Depozitelor Structurate.
- 6.2. Banca va putea cumula ordinele Clientului cu propriile tranzactii si/ sau tranzactiile altor clienti, cu exceptia cazului in care aceasta cumulare este posibil sa creeze un dezavantaj pentru orice client al carui ordin ar putea fi cumulat. Daca Banca va cumula ordinul Clientului, o va face cu respectarea Politicii privind cea mai buna executare si gestionare a ordinelor, in care se evidentiaza faptul ca este posibil sa se creeze un dezavantaj unui client in legatura cu o anumita tranzactie, in urma cumularii ordinelor clientilor. Atunci cand Clientul plaseaza un ordin limita pentru actiuni care sunt tranzactionate pe o piata reglementata, iar ordinul nu este executat imediat in conditiile respectivei pietei care vor prevala, Banca va transmite ordinul locului de executare relevant, in afara cazului in care Clientul a instructat Banca sa actioneze in alt mod, in mod expres.
- 6.3. In cazul in care Clientul plaseaza un ordin care este susceptibil de a fi executat in alt mod decat in cadrul unei pietei reglementate sau al unui sistem multilateral de tranzactionare sau al unui sistem organizat de tranzactionare (asa cum acesti termeni sunt definiti de MiFID II), si in legatura cu care Bancii ii incumba obligatia celei mai bune executari, Banca va executa ordinul respectiv in afara unei pietei reglementate, a unui sistem multilateral de tranzactionare sau a unui sistem organizat de tranzactionare, numai in conditiile in care Clientul si-a exprimat acordul prealabil expres cu privire la executarea de catre Banca a ordinului in sensul celor de mai sus, precum si daca reglementarile aplicabile ne permit sa executam ordinul in afara unei pietei reglementate, a unui sistem multilateral de tranzactionare sau a unui sistem organizat de tranzactionare.
- Executarea de catre Banca a ordinelor Clientului in afara unei pietei reglementate, a unui sistem multilateral de tranzactionare sau a unui sistem organizat de tranzactionare, poate avea consecinte pentru Client, cum ar fi riscul contrapartii, care in alte conditii nu ar exista. Politica Bancii privind cea mai buna executare si gestionare a ordinelor aduce clarificari suplimentare cu privire la consecinte si riscurile aferente.
- 6.4. In cazul in care Banca refuza sa execute un ordin al Clientului, aceasta il va informa imediat pe Client prin Mijloacele de Comunicare.
- 6.5. Clientul cunoaste faptul ca anumite instructiuni specifice adresate Bancii pot impiedica Banca sa urmeze si/sau respecte, total sau partial, Politica Bancii privind cea mai buna executare si gestionare a ordinelor pentru una sau multe tranzactii la care se face referire in instructiunile respective, caz in care, Clientul raspunde in totalitate de rezultatul tranzactiilor si isi asuma pe deplin riscurile aferente.

7. **Locurile unde sunt executate tranzactiile (in limba engleza, "execution venues")**

- 7.1. ING va executa ordinele clientilor prin una dintre urmatoarele metode sau combinatie de metode:
- 7.1.1. Direct pe o piata reglementata, un sistem multilateral de tranzactionare (MTF) sau un sistem organizat de tranzactionare (OTF), la care suntem membru sau participant. Pentru o prezentare generala a pietelor reglementate, a sistemelor multilaterale de tranzactionare si a sistemelor organizate de tranzactionare, al caror membru este ING va rugam sa consultati pagina www.ingwb.com/mifid.
- 7.1.2. Indirect pe o piata reglementata, un sistem multilateral de tranzactionare (MTF) sau un sistem organizat de tranzactionare (OTF), în cazul în care nu suntem un membru direct sau participant în cadrul locului de tranzactionare relevant. În acest caz, colaboram cu unul sau mai multi membrii sau cu participanti ai unui astfel de loc de tranzactionare, cu care am încheiat un acord pentru gestionarea ordinelor clientilor pe respectiva piata reglementata.
- Cand selectăm un loc de executare, vom lua în considerare factorii și considerațiile menționate în Politica Bancii privind cea mai bună executare și gestionare a ordinelor și în Anexa I la aceasta. Pentru a obține cea mai bună executare pentru clienții noștri, ING nu va structura taxele și comisioanele într-o maniera care să discrimineze injust între locurile de executare.
- 7.2. În cazul în care ING execută ordinele clientului în afara regulilor unei piețe reglementate, MTF sau OTF, acest lucru se numește tranzacționare în afara pieței. Când ING tranzacționează în afara pieței, folosește una dintre următoarele metode pentru a executa ordinul Clientului:
- în afara unei piețe reglementate, MTF sau OTF cu selectarea unor contrapartide

apreciate pentru standardele de înaltă calitate care tranzacționează în registrul propriu sau acționează ca operatori independenți (Systematic Internalisers - SI);

- în afara unei piețe reglementate, MTF sau OTF prin încrucișarea ordinului unui client (crossing) cu cel al altui client, în limita permisă de lege;
- în baza propriului registru / din contul propriu (SI);
- în baza registrului unui alt broker sau al unei alte companii de investiții; sau
- printr-o tranzacție „over the counter” (OTC) (în afara bursei), când brokerul încheie acorduri speciale cu un sistem de tranzacționare în vederea executării ordinului dvs.

8. Confirmari de tranzactionare. Rapoarte catre clienti.

- 8.1. Confirmari de tranzactionare (pentru alte servicii decat cele de administrare a portofoliului)
- 8.1.1. Banca va trimite de indata Clientului o confirmare ce contine informatiile esentiale privind executarea ordinului, pentru fiecare tranzactie executata la instructiunea Clientului;
- 8.1.2. In cazul unui Client Retail sau Client Profesional, Banca ii va trimite acestuia o confirmare detaliata a tranzactiei imediat ce este posibil, dar nu mai tarziu de prima zi lucratoare dupa executarea ordinului, sau, acolo unde Banca primeste informatiile de la un tert, nu mai tarziu de prima zi lucratoare dupa primirea acestora. In acelasi termen Banca va transmite si o notificare cuprinzand detalii suplimentare ale tranzactiei, cum ar fi suma totala a comisioanelor si costurilor percepute. Banca nu va furniza o notificare distincta in masura in care confirmarea cuprinde deja toata informatia care trebuie furnizata Clientului de catre Banca conform reglementarilor aplicabile. In cazul unei Contraparti Eligibile, Banca poate agreea cu respectiva Contraparte Eligibila, sa furnizeze acesteia o confirmare a ordinului executat/ tranzactiei, care sa contina mai putine informatii decat cele care este necesar a fi furnizate Clientilor Retail si Profesional. Confirmarea executarii ordinului emis de Contrapartea Eligibila va cuprinde cel putin informatiile esentiale referitoare la executarea ordinului.
- 8.1.3. Suplimentar fata de cele specificate mai sus, Banca va informa Clientul, oricand la cererea acestuia, cu privire la situatia executarii ordinului sau.
- 8.2. Rapoarte privind activele clientilor si fondurile detinute intr-un cont deschis la Banca
Banca va trimite Clientului lunar, trimestrial sau cu o alta frecventa conform reglementarilor aplicabile, un extras/raport cu privire la instrumentele financiare si fondurile Clientului pastrate, respectiv detinute in conturile Clientului deschise la Banca, astfel cum este cerut de reglementarile aplicabile, daca astfel de informatii nu au fost furnizate deja Clientului prin intermediul altei raportari periodice. In cazul in care Clientul cere furnizarea extraselor, rapoartelor cu o frecventa mai mare, Banca va putea furniza aceste rapoarte, extrase suplimentare contra unui comision, suplimentar fata de cele care sunt percepute pentru transmiterea extraselor, rapoartelor periodice pe care Banca este obligata sa le transmita Clientului in conformitate cu reglementarile aplicabile. Aceste extrase, rapoarte vor fi furnizate pe un support durabil, sau printr-un sistem online cu respectarea reglementarilor aplicabile. Rapoartele cu privire la instrumentele financiare cuprind detalii privind fiecare instrument financiar detinut, cantitate, valoarea de piata sau estimata a portofoliului, alte active, daca instrumentele financiare au facut obiectul unor operatiuni de finantare prin instrumente financiare, precum si orice alta informatie care este ceruta de reglementarile aplicabile.
- 8.3. Banca va respecta obligatiile impuse de reglementarile aplicabile referitoare la raportarea tranzactiilor incheiate cu Clientii sau in numele Clientilor, catre autoritatile competente sau locurile de tranzactionare.

9. Protejarea activelor si fondurilor clientilor

- 9.1. Banca, fiind o institutie de credit, nu este obligata sa separe fondurile clientilor pe care le detine si le administreaza pentru Clienti sau pentru beneficiul Clientilor nostri si primite de la terte parti, de fondurile proprii ale Bancii. Orice sume vor fi plasate de Banca la o institutie de credit autorizata in mod legal (poate fi Banca sau o alta banca) si vor fi acoperite de protectia care se aplica unei relatii obisnuite client banca. Banca a instituit aranjamente corespunzatoare pentru a va proteja drepturile cu privire la fondurile Clientilor detinute de Banca, dar acestea pot fi folosite de Banca in cursul obisnuit al activitatii. Banca participa la Schema de Garantare a Depozitelor din Olanda (*Depositogarantiestelse*) conform Reglementarii Olandeze de

Supraveghere Financiara, care garanteaza in general depozite cu banci olandeze pana la suma maxima de 100.000 Euro per deponent, si cu privire la care Banca va poate pune la dispozitie informatii suplimentare la cerere.

De asemenea, informatii si clarificari suplimentare pot fi obtinute, direct de la Banca Nationala a Olandei sau pot fi cautate sau consultate pe website-ul oficial al Bancii Nationale a Olandei (www.dnb.nl).

- 9.2. Banca va separa instrumentele financiare ale Clientului si va inregistra orice instrumente financiare ce pot fi inregistrate, in numele Clientului si va aplica aceleasi standarde rezonabile de diligena, pentru protejarea instrumentelor financiare ale Clientului, ca cele utilizate de Banca pentru protejarea propriilor bunuri/ active. In cazul in care Clientul solicita Bancii si aceasta este de acord sa presteze servicii de custodie cu privire la respectivele instrumente, Banca va incheia cu Clientul un contract specific. Pentru a evita orice dubiu, in cazul unor discrepante intre prevederile acestui Document de Prezentare MiFID si prevederile acordurilor specifice, vor prevala prevederile acestora din urma. In legatura cu instrumentele financiare detinute de Client si serviciile furnizate de Banca in legatura cu aceste instrumente financiare (inclusiv cele desfasurate in calitate de custode al instrumentelor financiare), cererea de pretentie impotriva Bancii cu privire la servicii si instrumentele financiare beneficiaza de protectie conform Schemei de Compensare a Investitorilor din Olanda (*Beleggerscompensatiestelsel*) in limita sumei maxime de 20.000 Euro per investitor, la care Banca este participant conform Reglementarii Olandeze de Supraveghere Financiara.
- 9.3. Instrumentele financiare ale Clientului vor fi separate si evidentiate distinct de instrumentele financiare proprii ale Bancii si/sau de cele ale altor clienti ai Bancii, in conditiile contractelor specifice de prestare de activitati si servicii de investitii financiare.
- 9.4. Cu exceptia oricaror prevederi contrare exprese agreeate in scris, Banca nu va permite ca oricare dintre instrumentele financiare detinute in numele Clientului sa fie date cu imprumut unor terte parti si Banca nu va permite contractarea de imprumuturi utilizand instrumentele financiare ale Clientului cu titlu de garantie reala. Conditiiile operatiunilor de dare sau luare de imprumuturi vor face obiectul unui contract separat. Cu privire la Clientii Retail, legislatia aplicabila interzice utilizarea activelor acestor Clienti, nefiind posibile incheierea unor astfel de contracte cu Clientii Retail nici chiar cu acordul acestora.
- 9.5. In situatia in care instrumentele financiare ale Clientului sunt detinute in custodie de Banca, la un tert custode sau sub-custode, Banca va avertiza Clientul cu privire la riscurile asociate detinerii in custodie de catre tert a instrumentelor financiare si fondurilor banesti ale Clientului, prin contractul specific de prestare de activitati si servicii de investitii financiare incheiat intre Banca si Client, si nu va fi tinuta raspunzatoare pentru niciun act sau omisiune a niciunei terte parti, precum si pentru nicio pierdere sau paguba a Clientului, cu exceptia cazului in care prejudiciul este exclusiv imputabil culpei grave sau intentiei Bancii. Banca nu va fi tinuta raspunzatoare pentru nicio pierdere, raspundere, pretentie sau cost pe care Clientul le-ar putea avea urmare a unei incalcarii de catre orice sub-custode pe care l-am putea desemna, cu respectarea unor criterii rezonabile de eligibilitate si monitorizare a sub-custozilor), cu exceptia cazului in care sub-custodele este afiliat al Bancii, caz in care Banca va accepta aceeasi raspundere pe care o asumam pentru propriile acte, omisiuni sau incalcarii. In cazul insolventei terrei parti, este posibil pentru Client sa nu-si poata recupera toate activele sau fondurile banesti. De asemenea, Clientul este avertizat cu privire la faptul ca in cazul in care Banca tine activele Clientului in custodia unei terte parti pentru buna pastrare, aceasta le poate tine intr-un cont global pentru toti clientii Bancii si, in cazul in care Banca sau orice tert isi incalca obligatiile sua intra in insolventa, si exista un deficit in contul global al Clientului, este posibil ca acesta sa nu isi poata recupera toate activele.
- Intr-o asemenea situatie este posibil ca prin prevederile legale aplicabile tarii in care tertul este inregistrat ("Legea Straina") sa nu ii fie permisa identificarea si evidentierea separata (prin segregare) a instrumentelor financiare si, respectiv a fondurilor banesti ale Clientului, fata de instrumentele financiare ale tertului, clientilor tertului sau ale Bancii, caz in care tertul va putea sa pastreze si sa evidentieze instrumentele financiare sau fondurile banesti ale Clientului, intr-un cont global, fiind posibil sa nu existe o protectie adecvata in ce priveste recuperarea de catre Client a instrumentelor financiare, respectiv a fondurilor banesti, asa cum ar fi existat daca instrumentele financiare, respectiv fondurile banesti erau evidentiate separat si detinute in custodie in jurisdictii din Uniunea Europeana. Pe cale de consecinta, Clientul este informat cu privire la faptul ca drepturile de care poate beneficia pot fi diferite in ceea ce priveste instrumentele financiare detinute in afara Uniunii Europene, iar prin prezentul document este avertizat in mod insistent ca este posibil pentru Client sa nu isi recupereze toate instrumentele financiare.

Toate sumele de bani datorate de Client Bancii vor fi deduse din instrumentele financiare si fondurile banesti detinute de Banca in numele Clientului, in masura in care este posibil conform reglementarilor aplicabile.

10. Conflicte de interese si stimulente

10.1. Conflicte de interese

Conform reglementarilor aplicabile, Banca trebuie sa aiba in vigoare aranjamente care sa gestioneze conflictele de interese care pot aparea intre banca si Clienti, intre diversi Clienti si intre personalul Bancii si unul sau mai multi Clienti ai Bancii. Banca opereaza, in conformitate cu politica proprie privind conflictele de interese, in baza careia Banca a identificat situatiile ce sunt sau pot constitui un conflict de interese, precum si, in fiecare caz, masurile ce trebuie luate in vederea gestionarii respectivelor conflicte de interese. Politica Bancii privind conflictele de interese a fost pusa la dispozitia Clientilor ca Anexa la Scrisoarea de Clasificare MiFID sau formularul de deschidere cont de investitii, pe care ati primit-o inainte ca Banca sa va furnizeze serviciile conform termenilor contractelor specifice si ale prezentului document. Politica Bancii privind conflictele de interese este disponibila pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid si www.ingwb.com/mifid. La cererea scrisa a Clientului, Banca va furniza detalii suplimentare privind politica privind conflictele de interese (pe suport durabil sau prin intermediul paginii de internet).

10.2. Stimulente

In derularea activitatii de furnizare a serviciilor catre Clienti, Banca poate plati sau primi remuneratii, comisioane sau alte beneficii nepeconiare de la terte parti in masura in care acestea asigura cresterea calitatii serviciilor furnizate de banca si in masura in care nu afecteaza obligatia Bancii de a actiona in conformitate cu cele mai bune interese ale Clientului, o prezentare succinta a acestora fiind cuprinsa in Anexa nr. 4 la prezentul Document de Prezentare MiFID. Daca astfel de stimulente exista in legatura cu o tranzactie, instrument financiar sau serviciu care poate fi prestat Clientului, atunci Banca le va dezvalui Clientului, anterior furnizarii serviciului de investitii catre Client. Pentru mai multe informatii despre stimulente si in completarea celor de mai jos, facem trimitere la Politica Bancii privind stimulentele.

11. Comisioane, tarife si taxe

- 11.1. Banca va percepe de la Client, pentru fiecare tranzactie, comisioanele, tarifele si spezele datorate de Client, in conformitate cu listele de comisioane si tarife utilizate de Banca si aplicabile fiecărei tranzactii, pentru piata, instrumentul financiar sau activul in cauza, asa dupa cum acestea sunt mentionate in documentatia contractuala incheiata intre Banca si Client, in prospect, KIID, in orice al document referitor la unul sau mai multe instrumente financiare, tranzactii sau servicii sau, dupa cum acestea sunt afisate la sediile Bancii si/sau publicate pe pagina de internet a Bancii indicata in Anexa nr. 1. Aceste comisioane, costuri si speze pot include orice taxa pe valoare adaugata, costuri sau comisioane tranzactionale, taxe de inregistrare, alte datorii, costuri si cheltuieli platibile sau platite de Banca, in numele Clientilor sau in numele Bancii, in legatura cu executarea ordinelor referitoare la instrumentele financiare sau alte servicii furnizate de Banca Clientilor, la activele sau orice tranzactie, astfel cum sunt reflectate in confirmari sau in alte documente contractuale.
- 11.2. In ceea ce priveste pretul total ce va fi platit de catre Clienti si, daca este cazul, cursul de schimb aplicabil vor fi stabilite, in mod expres, in contractul specific de prestare de activitati si servicii de investitii financiare ce se va incheia intre Banca si Client. De asemenea, Banca aduce la cunostinta Clientului ca este posibil sa apara (orice) alte costuri, inclusiv taxe in legatura cu o tranzactie cu instrumente financiare sau cu un serviciu furnizat de catre Banca, si ca orice astfel de cost, taxa sau orice alta suma astfel datorata nu se incaseaza de Banca (pentru profitul sau) si nici nu se va plati de catre aceasta, fiind suportata de catre Client. Conform reglementarilor aplicabile, Banca va informa din timp pe Client despre costurile si comisioanele aferente serviciului furnizat de Banca si va respecta cerintele privind dezvaluirea ex-ante si ex-post, daca si in masura in care sunt aplicabile. Cand un client este clasificat drept Client Profesional si ii furnizam serviciul de executare si receptie si transmitere de ordine in legatura cu un instrument financiar care nu incorporeaza un instrument derivat, Clientul este de acord si accepta ca Banca poate face o dezvaluire generica a costurilor si comisioanelor, in masura in care aceasta limitare a dezvaluirii costurilor si

comisioanelor corespunde reglementarilor aplicabile.

Cand un client este clasificat Contraparte Eligibila si Banca ii furnizeaza executare si receptie si transmitere de ordine in legatura cu un instrument financiar, Clientul este de acord si accepta ca Banca poate face o dezvaluire generica a costurilor si comisioanelor, in masura in care aceasta limitare a dezvaluirii costurilor si comisioanelor corespunde reglementarilor aplicabile, cu exceptia cazului in care respectivul instrument financiar incorporeaza un instrument derivat pe care Contrapartea Eligibila a informat Banca cu privire la faptul ca intentioneaza sa ofere respectivul instrument financiar clientului sau.

- 11.3. Clientul va plati Bancii orice suma datorata de acesta la scadenta cu fonduri disponibile, libere de orice deduceri, drept de compensare si orice alte sarcini, in valuta si in conturile indicate de Banca, fara compensare, deducere, retinere sau alta pretentie, cu exceptia cazului in care legea permite sau se obtine acordul prealabil al Bancii. Cu un preaviz rezonabil, Banca poate deduce costurile si comisioanele sale din orice fonduri sau active pe care le detine in numele Clientilor. In acest scop, Banca va fi indreptatita sa cumuleze sau sa faca transferuri intre oricare dintre conturile Clientilor.

Banca va percepe Clientilor dobanda asupra oricaror sume datorate de Clienti Bancii, intr-un quantum care este determinat in mod rezonabil de catre Banca. Dobanda se va acumula zilnic. De asemenea, Banca va putea sa perceapa dobanda asupra oricarei sume (datorata sau creditata) in conturile deschise de Client la Banca.

Cu exceptia cazului in care va notificam in scris in sens contrar, toate platile si executarile dintre Banca si Client vor fi facute pe baze nete, dupa deducerea costurilor, comisioanelor, spezelor si altor cheltuieli, fara ca Banca sa fie obligata sa furnizeze Clientului sau sa ii plateasca acestuia, inainte de a primi de la Client sumele necesare (fonduri disponibile libere de orice deduceri, drept de compensare si orice alte sarcini) sau documentele in forma acceptabila pentru Banca.

- 11.4. Banca va deduce sau retine orice taxe/impozite, din orice suma platita, daca are aceasta obligatie potrivit prevederilor legale aplicabile. In cazul in care Clientul sau Banca, in numele Clientului, are obligatia legala de a face o deducere sau retinere la sursa cu privire la o plata, atunci suma platii va fi majorata in asa fel incat Banca sa primeasca o suma neta egala cu cea pe care ar fi primit-o daca o astfel de deducere sau retinere la sursa nu ar fi fost efectuata. Banca poate debita astfel de sume din orice conturi ale Clientului.

12. Conformitatea. Solutionarea reclamatilor

- 12.1. Banca are un Departament de Conformitate, ai carui reprezentanti sunt mentionati in Anexa nr.1 si a instituit o procedura interna pentru solutionarea reclamatilor in mod corect si prompt, in conformitate cu reglementarile aplicabile. In cazul in care Clientul doreste sa faca o reclamatie cu privire la orice aspect vizand relatiile sale cu Banca, reclamatia va putea fi adresata persoanelor de contact prevazute in Anexa nr. 1. Banca va analiza, evalua si investiga aspectele mentionate in reclamatia Clientului si va raspunde acesteia, in conformitate cu prevederile legale aplicabile si, daca este cazul, conform prevederilor contractului specific de prestare de activitati si servicii de investitii financiare. Mai multe informatii despre procedura Bancii privind solutionarea reclamatilor pot fi consultate pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid. sau pot fi puse la dispozitie de catre Banca la cererea Clientului.

13. Garantii aferente tranzactiilor cu instrumente financiare

In conditiile si in limitele contractului specific de prestare de activitati si servicii de investitii financiare incheiat intre Banca si Client, Banca poate avea dreptul sa solicite Clientului sa garanteze indeplinirea obligatiilor sale financiare fata de Banca rezultate din contractul respectiv. Totodata, la simpla discretie a Bancii sau in conformitate cu reglementarile aplicabile, Banca poate solicita Clientului sa depoziteze prompt active la Banca sau la o persoana indicata de Banca, sub forma de garantie pentru expunerea sau posibila expunere a Clientului fata de Banca, ca urmare a pierderilor sau posibilitatilor pierderi din portofoliul Clientului sau pentru riscurile incorporate in portofoliul Clientului sau activele sale, sau in legatura cu orice tranzactie, fie conform reglementarilor aplicabile sau in orice alt mod, inclusiv dar fara a se limita la analiza de catre Banca a caracterului bancabil al Clientului, pentru a apara Banca impotriva riscului de neplata integrala si la timp de catre Client a oricaror sume datorate Bancii. Banca poate solicita Clientului sa constituie garantii (suplimentare) sub forma de sume de bani, scrisoare de garantie, instrumente financiare, contracte de garantie financiara cu transfer de proprietate, precum si orice alte

forme de garantie pe care Banca le considera potrivite. Când va folosi convenții de garanție financiară cu transfer de proprietate, Banca va avea în vedere caracterul adecvat al acestor contracte, cu respectarea reglementărilor aplicabile. În cazul în care un Client este clasificat Client Retail iar Bancii nu îi este permis de reglementările aplicabile să utilizeze contracte de garanție financiară cu transfer de proprietate încheiate cu Clienti Retail, atunci Banca poate solicita încheierea altor contracte de garanție financiară fără transfer de proprietate, pentru a garanta obligații prezente sau viitoare, simple, eventuale sau afectate de orice modalități.

14. Informații despre Client, Protecția Datelor cu Caracter Personal

- 14.1. Clientul va furniza prompt Bancii orice informație îi este solicitată de către Banca în legătură cu serviciile prestate și orice instrumente financiare sau tranzacții, și va notifica Banca despre orice schimbare în informațiile furnizate.
- 14.2. Banca nu va dezvălui și se va asigura că niciunul dintre afiliați, agenți nu va dezvălui informațiile furnizate Bancii de către Client, niciunei alte persoane, decât dacă o astfel de dezvăluire îi este permisă sau cerută de lege, și va păstra orice informație despre Client ca privată și confidențială, chiar dacă acesta nu mai este clientul Bancii, cu excepția cazului în care dezvăluirea informației este cerută, permisă de orice reglementare aplicabilă, autoritate competentă (inclusiv autorități fiscale), ordin judecătoresc, sau dacă avem o obligație de informare către public sau alți clienți, sau dacă interesul Bancii impune acea dezvăluire, sau la cererea Clientului sau cu acordul său.
- 14.3. Clientul declară că a fost informat cu privire la politica Bancii privind prelucrarea datelor cu caracter personal prin capitolul corespunzător din Condițiile Generale de Afaceri pentru persoane juridice și alte entități, respectiv Condițiile Generale de Afaceri pentru persoane fizice (în funcție de tipul Clientului), cu care prezentul contract se completează, fiind informat, totodată, că informații complete și actuale cu privire la prelucrarea datelor cu caracter personal sunt disponibile permanent pe www.ing.ro, în secțiunea dedicată datelor cu caracter personal.

15. Legea aplicabilă. Solutionarea litigiilor. Dispoziții finale

- 15.1. Raporturile juridice dintre părți, izvorate din sau în legătură cu prezentul Document de Prezentare MiFID și orice obligații necontractuale ale părților în legătură cu Documentul de Prezentare MiFID vor fi guvernate de legea română.
- 15.2. Orice diferențe sau litigii între părți, izvorate din sau în legătură cu prezentul Document de Prezentare MiFID și orice obligații necontractuale ale părților în legătură cu Documentul de Prezentare MiFID vor fi solutionate de instanțele române competente.
- 15.3. Clientul confirmă că a înțeles natura prevederilor prezentului Document de Prezentare MiFID care se completează prin Condițiile Generale de Afaceri ale Bancii și contractele specifice de prestare de activități și servicii de investiții financiare încheiate între Banca și Client și acceptă, pe deplin următoarele Clauze: Clauza 3, Clauza 4, Clauza 6, Clauza 9, Clauza 10, Clauza 11 precum și prezenta Clauza 15.
Anexele 1-4 fac parte integrantă din prezentul Document de Prezentare MiFID. Detalii despre Politica ING privind Stimulentele, Politica privind cea mai bună executare și gestionare a ordinelor, Politica privind conflictele de interese și despre procesele de solutionare a reclamațiilor/petițiilor pot fi consultate pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid sau www.ingwb.com/mifid.
- 15.4. Clientul este de acord că orice actualizare a prezentului Document de Prezentare, îi va fi comunicată, prin publicarea versiunii modificate pe pagina de internet a Bancii www.ing.ro/mifid sau www.ingwb.com/mifid și va intra în vigoare, în lipsa unor prevederi exprese în cuprinsul Documentului de Prezentare MiFID astfel modificat, începând cu data publicării conform celor de mai sus.

Anexa nr. 1 la Documentul de Prezentare MiFID

1. Datele de contact ale ING Bank N.V. Amsterdam, Sucursala Bucuresti (denumita in continuare alternativ “Banca” si “ING”)

Adresa:	Bdul Iancu de Hunedoara nr. 48, Sector 1, 011745, Bucuresti, Romania
Telefon:	(+40) (0) 21 222 16 00
Fax:	(+40) (0) 21 222 14 01
e-mail:	contact@ing.ro
Website:	www.ing.ro
Reprezentantul Departamentului Conformitate:	<p>Dna. Laura Furdui, E-mail: laura.furdui@ing.ro, Tel. (+40) 721 085184</p> <p>Dna. Gabriela Popescu, E-mail: gabriela.popescu@ing.ro Tel. (+40) 742 208 646</p>
Numele si detalii de contact al autoritatii de reglementare a bancii:	<p>De Nederlandsche Bank N.V. (DNB) Westeinde 1, 1017 ZN, Amsterdam, The Netherlands Website: www.dnb.nl si</p> <p>Banca Nationala a Romaniei Str. Lipscani nr. 25, Sector 3, cod 030031, Bucuresti, Romania Telefon: (+40) 21 313 04 10; (+40) 021 315 27 50 Website: www.bnro.ro</p>
Numele si detaliile de contact al autoritatii de reglementare, supraveghere, pe piata de capital:	<p>Autoriteit Financiële Markten / The Dutch Authority for the Financial Markets (AFM) Vijzelgracht 50, 1017 HS, Amsterdam, The Netherlands Website: www.afm.nl si</p> <p>Autoritatea de Supraveghere Financiara (ASF) Splaiul Independentei, nr. 15, Sector 5, cod postal 050092, Bucuresti, Romania Telefon: 0800 825 627 Fax: (40) (0) 21 659 60 51, (40) (0) 21 659 64 36 Website: www.asfromania.ro</p>

<p>Date privind inregistrarea:</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ING Bank NV este inregistrata, atat la Autoriteit Financiële Markten din Olanda, cat si la Autoritatea de Supraveghere Financiara (fosta Comisie Nationala a Valorilor Mobiliare) („ASF”) din Romania sub nr. PJM01SICM/40000/4 octombrie 2007 - ING Bank NV Amsterdam, Sucursala Bucuresti (“Banca” sau “ING”) este o sucursala a ING Bank N.V., infiintata in Romania in anul 1994, avand numarul de ordine in Registrul Comertului nr. J40/16100/1994, numar de inregistrare fiscala RO 6151100, inregistrata la B.N.R. sub nr. RB-PJS-40- 024/18 februarie 1999 - Activitatea ING in Romania, sub forma sucursalei - ING BANK N.V. AMSTERDAM, SUCURSALA BUCURESTI, a fost notificata de ING Bank NV, prin adresa din data de 05 februarie 2007, catre De Nederlandsche Bank N.V., care, la randul sau, a notificat acest lucru Bancii Nationale a Romaniei prin adresa din 16 martie 2007.
------------------------------------	--

2. Serviciile de investitii si auxiliare autorizate

- 2.1. ING Bank NV este legal inregistrata la De Nederlandsche Bank N.V., ca institutie de credit autorizata, avand drept obiect de activitate prestarea de servicii bancare universale (principale si conexe).
- 2.2. Banca are dreptul sa presteze, in baza autorizatiei de banca universala emise de De Nederlandsche Bank N.V., servicii bancare universale principale si conexe, astfel cum sunt acestea cuprinse in Anexa nr. 1 la Directiva (CE) nr. 46/ 2008 a Parlamentului European si a Consiliului din 14 iunie 2006 privind initierea si exercitarea activitatilor institutiilor de credit, cu modificarile si completarile ulterioare, respectiv serviciile și activitățile de investiții pentru instrumentele financiare si serviciile auxiliare cuprinse in Anexa I la Directiva (CE) 65/ 2014 privind piețele instrumentelor financiare (MiFID II). Informatii detaliate privind activitatile si serviciile de investitii (financiare) oferite de Banca, in baza autorizatiei de banca universala, se regasesc pe site-ul De Nederlandsche Bank N.V., pe cel al Autoriteit Financiële Markten din Olanda, precum si pe cel al ASF.
- 2.3. ING Bank NV Amsterdam, Sucursala Bucuresti desfasoara/ presteaza urmatoarele activitati si servicii autorizate de investitii (financiare) principale si auxiliare:
 - 2.3.1. tranzactionare in cont propriu si/sau primirea și transmiterea de ordine pe contul clientilor si/sau executarea ordinelor în numele clienților in unul sau mai multe instrumente financiare din Anexa 1 Sectiunea C la MiFID II, printre care:
 - unități ale organismelor de plasament colectiv ;
 - instrumente ale pietei monetare ;
 - valori mobiliare si alte instrumente financiare transferabile ;
 - contracte de opțiuni, contracte futures, contracte swap, contracte forward pe rate și orice alte contracte derivate referitoare la valute, rate ale dobânzii, mărfuri.
 - 2.3.2. Consultanță de investiții
 - 2.3.3. Subscrierea de instrumente financiare și/sau plasarea de instrumente financiare cu angajament ferm
 - 2.3.4. Plasarea de instrumente financiare fără angajament ferm
 - 2.3.5. Servicii legate de subscriere

- 2.3.6. Păstrarea și administrarea instrumentelor financiare în contul clienților;
- 2.3.7. Servicii de schimb valutar în cazul în care aceste servicii sunt legate de furnizarea serviciilor de investiții
- 2.3.8. Cercetarea în domeniul investițiilor și analiza financiară sau orice altă formă de recomandare generală privind tranzacțiile cu instrumente financiare.

Anexa nr. 2

la Documentul de Prezentare MiFID

Informatii privind clasificarea Clientilor

1. Clienti Retail

Clientii Retail beneficiaza de cel mai inalt grad de protectie privind cerintele de informare, evaluare, transparenta si comunicare, Banca furnizand acestora toate informatiile menite sa ii ajute sa inteleaga natura si riscurile ce decurg din serviciile, investitiile sau strategia Bancii.

Intra in aceasta categorie persoanele fizice precum si persoanele juridice care nu indeplinesc criteriile pentru a fi clasificate Clienti Profesionalii sau Contraparti Eligibile.

Clientii Retail beneficiaza de cel mai inalt grad de protectie, printre altele, beneficiind de urmatoarele:

- Clientului Retail ii vor fi oferite mai multe informatii despre Banca, serviciile Bancii si investitiile Clientului (cum ar fi costuri, comisioane si taxe);
- Atunci cand se stabileste caracterul potrivit al unui produs sau serviciu, Banca trebuie sa evalueze daca Clientul detine suficiente cunostinte si experienta pentru a intelege riscurile asociate, fara a putea sa presupuna acest fapt;
- Banca nu va putea sa presupuna ca un Client Retail este in masura sa suporte riscurile financiare legate de recomandarile personale furnizate de Banca;
- In cazul in care este obligatoriu pentru Banca sa determine daca o recomandare personala este adecvata, Banca nu poate presupune ca un Client Retail detine suficiente cunostinte si experienta pentru a intelege riscurile asociate;
- Banca este obligata sa transmita Clientului Retail rapoarte privind adecvarea, daca ofera consultanta in materia de investitii;
- In respectarea obligatiei privind cea mai buna executare, Banca va trebui sa acorde cea mai mare prioritate costurilor totale ale tranzactiei;
- Banca are obligatia de a informa Clientul Retail cu precizie despre orice impediment care poate afecta executarea corecta a ordinului/ ordinelor Clientului Retail;
- In cazul furnizarii de servicii de administrare a portofoliului, Banca va pune la dispozitia Clientului Retail rapoarte periodice detaliate;
- Clientii Retail pot avea mai multe drepturi la compensarea pierderilor (in cazul exceptional in care ING devine insolvabila), in conformitate cu orice scheme de compensare a investitorilor.
- Banca va transmite Clientilor Retail informatii detaliate privind riscurile legate de produsele sau serviciile pe care le iau de la Banca.

2. Clienti Profesionalii

Clientii Profesionalii sunt clientii care au experienta, cunostintele si competenta necesare pentru a lua propriile decizii de investitii si de a evalua corect riscurile pe care activitatea investitionala le implica.

Intra in aceasta categorie entitatile care sunt autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (institutiile de credit, societatile de servicii de investitii financiare, societati de asigurari, organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora etc.) si care nu sunt clasificate drept Contraparti Eligibile, precum si societatile comerciale care indeplinesc doua din urmatoarele criterii: bilant contabil total: 20.000.000 euro, cifra de afaceri neta: 40.000.000 euro, capitaluri proprii: 2.000.000 euro.

Clientii Profesionalii beneficiaza de protectie mai redusa decat Clientii Retail. In special:

- Este posibil sa primiti mai putine informatii despre noi, serviciile noastre si investitiile dvs. (de exemplu, costurile, comisioanele, taxele si tarifele) ;
- Atunci cand se evalueaza caracterul potrivit al unui produs sau a unui serviciu, MiFID II ne permite sa presupunem ca aveti suficiente cunostinte si experienta pentru a intelege riscurile investitionale aferente;
- in cazul in care Clientul solicita Bancii sa evalueze daca o recomandare de investitii ce a fost

- facuta catre Client este adecvata, Banca porneste de la premisa ca acesta detine suficiente cunostinte si experienta pentru a intelege riscurile aferente si are capacitatea financiara de a suporta orice riscuri asociate potrivit obiectivelor de investitii asumate;
- la aplicarea Politicii Bancii privind cea mai buna executare si gestionare a ordinelor, Banca nu are obligatia de a considera costurile totale ale tranzactiei ca fiind cel mai important factor in executarea ordinelor de tranzactionare si pentru obtinerea celui mai bun rezultat posibil pentru Client;
 - Banca nu are obligatia de a informa Clientul cu privire la dificultatile importante in realizarea corespunzatoare si prompta a ordinului (ordinelor) si/sau instructiunilor Clientului;
 - acolo unde Banca pune la dispozitia Clientului situatii periodice, Banca nu are obligatia de a le furniza cu aceeasi periodicitate ca pentru Clientii Retail;
 - Clientul va beneficia probabil de mai putine drepturi in privinta despagubirilor, indemnizatiilor sau prejudiciilor suferite sau produse, conform oricarei scheme de compensare/despagubire a investitorilor existente in baza prevederilor legale aplicabile
 - Clientii Retail primesc rapoarte de adecvare atunci cand Banca ofera servicii de consultanta in materia de investitii.

3. Contraparti Eligibile

Contrapartile Eligibile sunt entitatile autorizate sau reglementate sa opereze pe pietele financiare (institutiile de credit, societati de servicii de investitii financiare, societati de asigurari, organisme de plasament colectiv si societatile de administrare ale acestora, fondurile de pensii și societățile de administrare ale acestora, etc).

Contrapartile Eligibile beneficiaza de un nivel de protectie mai scazut fata de Clientii Profesionali si Clientii Retail. In special si in plus fata de cele de mai sus, Banca nu are obligatia:

- sa va informeze cu privire la toate situatiile luate in considerare pentru a obtine cel mai bun rezultat posibil pentru dvs. Atunci cand executa ordinele dvs;
- sa va furnizeze informatii cu privire la comisioanele si taxele pe care le plateste sau le primeste;
- sa va indice faptul ca anumite produse sau servicii pe le oferim intr-o maniera combinata sunt, de asemenea, disponibile individual, specificand si costurile aferente pentru fiecare componenta;
- sa va furnizeze informatii cu privire la Banca, serviciile acesteia si schemele de compensare aplicabile;
- sa va furnizeze informatii detaliate privind riscurile legate de produsele sau serviciile pe care le luati de la Banca;
- sa va furnizeze rapoarte detaliate cu privire la executarea ordinelor dvs;
- sa stipuleze intr-un acord scris drepturile si obligatiile esentiale care se aplica furnizarii de servicii de investitii;
- sa evalueze in ce masura un produs sau serviciu oferit Clientului este potrivit, pornind de la premisa ca acesta detine cunostintele si expertiza necesara pentru a alege produsul sau serviciul oportun pentru acesta;
- Banca nu are obligatia furnizarii Clientului de informatii cu privire la Banca, serviciile Bancii sau aranjamentele in baza carora Banca va fi remunerata in schimbul serviciilor specifice furnizate de Banca; si
- Banca nu are obligatia furnizarii Clientului de informatii cu privire la riscurile aferente produselor sau serviciilor pe care Clientul le selecteaza din oferta Bancii.

Anexa nr. 3 la Documentul de Prezentare MiFID

Informatii cu privire la tipurile de produse, activitati si servicii de investitii oferite clientilor, precum si riscurile asociate acestora

Scopul acestei Anexe este acela de a furniza informații și avertismente cu privire la riscurile asociate Instrumentelor Financiare și Serviciilor oferite de ING (care, pentru evitarea oricăror neclarități, includ toate Tranzacțiile și Instrumentele Financiare), astfel încât să puteți înțelege natura și riscurile asociate Serviciilor, Instrumentelor Financiare și cele asociate tipurilor specifice de investiții care vă sunt oferite și, în consecință, să luați decizii informate privind investițiile. Trebuie să rețineți faptul că nu este posibil să vă dezvăluim toate riscurile și alte aspecte semnificative cu privire la aceste Servicii și Instrumente Financiare care vă sunt oferite. Partea B de mai jos prezintă câteva dintre riscurile asociate anumitor tipuri de Instrumente Financiare generice. Partea C de mai jos prezintă anumite tipuri generice de riscuri. Partea D de mai jos prezintă riscurile asociate tranzacțiilor și serviciilor. Nu trebuie să încheiați nici un Instrument Financiar dacă nu ați înțeles aspectele legate de acestea și măsura în care vă expuneți la riscuri. Trebuie să vă convingeți de faptul că Instrumentele Financiare ori Serviciile respective sunt adecvate dumneavoastră din punctul de vedere al circumstanțelor specifice dumneavoastră și poziției financiare și, dacă este necesar, trebuie să solicitați consultanță înainte de a lua orice decizie privind investițiile. Factorii de risc pot apărea simultan și/sau se pot cumula, rezultând efecte neprevizibile cu privire la valoarea oricăror Instrumente Financiare sau investiții. Toate Instrumentele Financiare au un anumit grad de risc și chiar și strategiile de investiții cu riscuri scăzute conțin elemente de incertitudine. Tipurile de riscuri care pot fi îngrijorătoare depind de diverse aspecte, inclusiv de modul în care Instrumentele Financiare sunt create ori întocmite. Instrumentele Financiare diferite implică nivele diferite de expunere la riscuri și în luarea deciziei de tranzacționare a acestor Instrumente Financiare sau a deciziei de implicare în legătură cu orice Instrumente Financiare, trebuie să luați în considerare următoarele aspecte.

1. Instrumente financiare si riscurile asociate acestora

Mai jos este o prezentare a riscurilor asociate anumitor tipuri de Instrumente Financiare.

1.1 Titluri de participare la organismele de plasament colectiv in valori mobiliare

1.1.1 Definitie

Organismele de plasament colectiv in valori mobiliare sunt fondurile deschise de investitii si societatile de investitii, care au ca unic scop efectuarea de investitii colective, plasand resursele banesti intr-un portofoliu de instrumente financiare si operand pe principiul diversificarii riscului si administrarii prudentiale.

Fondurile de investitii sunt administrate de o societate specializata, care decide asupra metodei de investire a activelor incredintate. Fondurile de investitii ofera investitorilor posibilitatea de a beneficia de o gestionare profesionista a portofoliului la costuri accesibile.

Fondurile de investitii ale caror titluri de participare sunt distribuite de Banca plaseaza sumele de bani ale investitorilor in clase de active din diferite pietele financiare ale lumii.

1.1.2 Criterii de clasificare

A. Forma legala de constituire

In functie de acest criteriu, organismele de plasament colectiv in valori mobiliare sunt infiintate fie sub forma de fonduri deschise de investitii, pe baza de contract civil, fie sub forma de societati de investitii, prin act constitutiv. Titlurile de participare ale organismelor de plasament colectiv in valori mobiliare sunt unitati de fond sau actiuni emise de aceste organisme, in functie de modul de constituire al acestora.

Investind in organismele de plasament colectiv, clientii detin titluri de participare in cadrul fondurilor/societatilor in care si-au plasat disponibilitatile.

B. Politica de distributie

In functie de politica de distributie, titlurile de participare la organismele de plasament colectiv pot fi:

- a) cu distribuire - dividendele atribuibile acestor titluri de participare sunt distribuite periodic investitorilor;
- b) cu acumulare/ capitalizare – venitul atribuit acestor titluri de participare nu este distribuit catre investitori, este automat reflectat in valoarea capitalul investit. Investitorii pot obtine un venit sub forma castigului de capital in momentul vanzarii titlurilor de participare.

C. Strategia de investitii

In functie de tipul valorilor mobiliare in care investesc (instrumente ale pietei monetare, obligatiuni, actiuni, metale pretioase, real estate/piata imobiliara, etc.), va prezentam mai jos cateva tipuri de organisme de plasament colectiv, aceasta enumerare neavand un caracter exhaustiv:

- d) Fonduri monetare – investesc in principal in instrumente financiare pe termen scurt, cu scadenta mai mica de 1 an, cum ar fi: depozite bancare, titluri de stat, certificate de depozit.
- b) Fonduri care investesc in instrumente cu venit fix – aceste fonduri ofera investitorilor posibilitatea unei investitii indirecte in obligatiuni. Fondurile de instrumente cu venit fix pot investi la nivel global sau se pot axa pe o regiune geografica sau tara si pot investi in obligatiuni emise de diferite tipuri de emitenti sau se pot axa doar pe unul (cum sunt guvernele). Fondurile de instrumente cu venit fix se caracterizeaza prin riscuri mai reduse si sunt adresate investitorilor cu toleranta redusa la risc, dar si investitorilor in actiuni care vizeaza o echilibrare a portofoliului si reducerea riscurilor acestuia.
- c) Fonduri de actiuni – activele unui astfel de fond sunt investite in actiuni. Fondurile cu plasamente in actiuni pot fie investi global (fonduri cu plasamente in actiuni globale), fie se concentreaza pe anumite tari (fonduri specifice unei anumite tari), regiuni geografice (fonduri regionale) sau sectoare (fonduri specifice unui anumit sector). Aceste fonduri se adreseaza clientilor care doresc sa beneficieze de cresterile inregistrate de actiuni in conditii de suma si riscuri mai mici decat o investitie directa in actiuni. Nivelul de risc aferent investitiei intr-un fond de actiuni este ridicat.
- d) Fonduri diversificate (sau fonduri mixte) – aceste fonduri investesc atat in instrumente cu venit fix (titluri de stat, depozite, obligatiuni), cat si in actiuni, abordand o strategie pentru a obtine randamente imbunatatite, mentinand un nivel de risc mediu. Fondul diversificat se adreseaza investitorilor care isi doresc performante peste dobanzile bancare, dar fara a depasi un nivel de risc mediu.

1.1.3 Riscurile asociate investitiei in titluri de participare la organismele de plasament colectiv

Organismele de plasament colectiv si activele lor de baza sunt expuse potential tuturor tipurilor principale de riscuri la care se face referire mai jos.

Activele de baza detinute de organism sunt expuse riscurilor, prin urmare, investitorii trebuie sa verifice daca organismul detine active diferite, pentru diversificarea sau riscului. Sub aceasta rezerva, investitiile in astfel de organisme pot prezenta un risc diminuat prin largirea ariei de investitii a investitorului cu mult mai mult decat ar fi fost posibil daca investitorul ar fi investit direct in activele respective.

Riscul poate fi diminuat intrucat gama larga de investitii din cadrul unui organism de plasament colectiv reduce efectul pe care doar o singura investitie l-ar putea avea asupra performantei generale a portofoliului. Desi, prin urmare, este perceput ca un mijloc de diversificare (spread) a riscului, pretul portofoliului poate scadea sau creste si in functie de deciziile investitionale luate, organismele de plasament colectiv putand fi expuse unor multiple riscuri diferite, inclusiv tipurile de riscuri principale la care se face referire in continuare.

1.2 Instrumente ale pietei monetare

Instrumente ale pietei monetare, inclusiv titluri de stat cu scadenta mai mica de un an si certificate de depozit - intra in categoria instrumentelor de credit pe termen scurt, cu mai putin de un an pana

la scadenta, emise de obicei cu discount.

Aceste instrumente sunt supuse riscului volatilitatii pretului datorita unor factori cum ar fi rata dobanzii, perceptia pietei cu privire la solvabilitatea emitentului si gradul de lichiditate al pietei. Instrumentele pietei monetare sunt expuse tipurilor de risc principale la care se face referire in continuare.

1.3 Obligatiuni

1.3.1 Definitie

Obligatiunile sunt instrumente financiare emise de organisme publice (stat, organism public al administratiei centrale sau locale) sau private (societati comerciale), cu scopul de a-si finanta activitatile sau alte obiective, reprezentand fractiuni dintr-un imprumut contractat de catre emitent, conferind detinatorului dreptul la incasarea unei dobanzi si emitentului obligatia rascumpararii la scadenta, in conditiile specifice de emisiune a obligatiunilor.

Specificatiile importante ale obligatiunilor, cum ar fi valoarea nominala, rata cuponului si scadenta, sunt stabilite la momentul emiterii.

Rambursarea se poate face in plati multiple sau in totalitate, la scadenta.

Rata cuponului este calculata ca procent din valoarea nominala a obligatiunii si poate fi fixa sau fluctuanta (raportata la o rata de referinta). Obligatiunile sunt de mai multe tipuri: dematerializate sau la purtator, convertibile in actiuni, asigurate sau nu, cu diferite perioade de maturitate, cu dobanda fixa sau variabila, cu discount etc.

Randamentul obligatiunilor corporative este de obicei mai mare decat cel oferit de obligatiunile de stat pentru a compensa riscul de credit mai mare.

Obligatiunile se adreseaza investitorilor cu aversiune la risc sau celor care vor sa reduca gradul de risc al investitiilor. Dezavantajul principal il reprezinta lichiditatea limitata si potentialul redus de diversificare.

1.3.2 Criterii de clasificare

Obligatiunile pot fi clasificate, printre altele, in functie de emitent astfel:

- Obligatiuni guvernamentale (titluri de stat) – reprezinta o atestare a unei datorii publice sub forma de bonuri, certificate de trezorerie, obligatiuni sau alte instrumente financiare care pot fi emise in moneda locala sau in valuta; aceste obligatiuni pot avea diferite maturitati.
- Obligatiuni corporative – aceste obligatiuni sunt emise de corporatii. Randamentul obligatiunilor corporative este de obicei mai mare decat cel oferit de obligatiunile de stat pentru a compensa riscul de credit mai mare.
- Eurobonduri – obligatiuni emise si tranzactionate in alte tari decat cea in a carei valuta este denominata obligatiunea. Aceste obligatiuni pot fi emise de catre companii, institutii publice, state suverane, organizatii internationale.

1.3.3 Riscurile asociate investitiei in obligatiuni

Toate instrumentele de indatorare sunt potențial expuse tipurilor de risc majore menționate mai jos, inclusiv riscul de credit și riscul ratei dobânzii. Titlurile de creanță sunt supuse riscului de incapacitate a emitentului de a-și achita obligațiile de plată a principalului și a dobânzilor și poate fi, de asemenea, supusă volatilității prețurilor datorită factorilor precum sensibilitatea la rata dobânzii, percepția pieței privind bonitatea emitentului și lichiditatea generală a pieței. Atunci când ratele dobânzilor cresc, este de așteptat ca valoarea titlurilor de datorie corporative să scadă. Valorile mobiliare transferabile cu rată fixă, cu scadențe mai lungi, tind să fie mai sensibile la mișcările ratei dobânzii decât cele cu scadențe mai scurte.

Riscurile aferente se refera la incapacitatea emitentului de a plati dobanzile la termenele fixate initial, la variatia pretului lor in functie de rata dobanzilor etc.

1.4 Instrumentele financiare derivate, inclusiv contractele de opțiuni, contractele la termen, instrumentele de tip swap, contractele la termen pe rata dobanzii,

instrumentele derivate pentru transferul riscului de credit, contractele financiare pentru diferențe

1.4.1. Instrumentele derivate în general

Instrumentele derivate sunt instrumente financiare, a căror valoare derivă din valoarea activelor care stau la baza acestora; contractul se încheie mai degrabă pentru schimbul de sume de bani, active sau al altor valori la o dată viitoare, pe baza valorii activelor care stau la baza acestor instrumente derivate, decât vânzarea ori schimbul activelor care stau la baza acestora.

Există numeroase tipuri de instrumente financiare derivate, însă contractele de opțiuni, contractele la termen și swap-urile sunt printre tipurile de instrumente derivate cel mai frecvent utilizate. Un investitor în instrumente financiare derivate își asumă adesea un risc mai mare comparativ cu o investiție directă în activul care stă la baza instrumentelor și, prin urmare, investițiile în instrumente financiare derivate trebuie făcute cu prudență, în special în cazul investitorilor neprofesioniști sau al celor mai puțin experimentați.

Instrumentele financiare derivate au un risc asociat ridicat, deoarece valoarea acestora depinde de valoarea viitoare a activelor care stau la baza lor, deoarece o anumită modificare a valorii activului ce stă la baza acestora într-o perioadă de timp poate duce la o modificare amplificată a valorii instrumentelor financiare derivate. În funcție de scopul instrumentelor financiare derivate, un instrument derivat de acoperire împotriva riscurilor oferă în mod obișnuit investitorului o protecție împotriva modificării valorii activului care stă la baza acestuia într-o direcție, protecție care se realizează când apare o modificare a activului în direcția opusă (de exemplu prin deținerea unui astfel de activ sau prin alte modalități).

Contractele de opțiuni sau contractele la termen pot prevedea ca investitorul să plătească o mică primă pentru a paria pe direcția modificării valorii unui activ de bază, această investiție putând conduce la câștiguri mari dacă se dovedește că investitorul a pariat pe direcția corectă a modificării valorii activului, dar poate duce și la o pierdere de 100% a primei plătite în cazul erorii.

Contractele de opțiuni sau contractele la termen vândute Short (adică investitorul în instrumentul financiar derivat vinde activul de bază la un preț prestabilit, însă investitorul nu deține activul de bază la momentul încheierii instrumentului financiar derivat) pot duce la pierderi amplificate exponențial. Aceste pierderi apar dacă prețul activului de bază la scadența contractului pentru instrumente derivate a crescut peste prețul prestabilit la scadența instrumentului financiar derivat. Acest lucru se datorează faptului că investitorul "Short" în contractul pentru instrumente derivate trebuie să cumpere activele la un preț de piață (mai mare) și să vândă ulterior aceste active celeilalte părți din contractul pentru instrumente derivate la prețul (mai mic) prestabilit.

Dacă un contract pentru instrumente derivate are o valoare deosebit de mare sau dacă instrumentul derivat (sau activul de bază) nu este lichid (cum ar fi cazul multor instrumente derivate de pe piața bursieră), este posibil să nu fie posibilă inițierea unei tranzacții sau lichidarea unei poziții, la un preț avantajos.

Mai mult, instrumentele derivate de pe piața bursieră sunt supuse și riscurilor legate de tranzacțiile valutare, inclusiv riscurilor de compensare și decontare. Instrumentele financiare derivate extra-bursiere (OTC) pot fi, de asemenea, supuse acestor riscuri, dar de regulă sunt supuse riscului de credit al contrapartidei, deși aceste riscuri sunt adesea (dar nu întotdeauna) atenuate de termenii și condițiile specifice ale contractului privind instrumentele derivate (în afara sau reglementate de un acord cadru). Acești termeni și aceste condiții trebuie să fie luate în considerare întotdeauna.

Instrumentele financiare derivate pot fi utilizate în scopuri speculative sau în scopul acoperirii sau atenuării riscurilor de piață în legătură cu un anumit activ. Un instrument financiar derivat de acoperire împotriva riscurilor poate fi, de asemenea, parțial speculativ la începutul contractului sau poate deveni speculativ pe parcursul perioadei contractuale.

În toate cazurile, trebuie să luați în considerare cu atenție adecvarea tranzacției înainte de a face o investiție într-un instrument financiar derivat și să obțineți consiliere financiară dacă este necesar. Noi nu vom evalua pentru dumneavoastră adecvarea niciunui contract în conformitate cu acești Termeni. Prin urmare, dumneavoastră trebuie să vă interesați cu privire la termenii și condițiile specifice ale contractului privind instrumentele financiare derivate și obligațiile asociate (potențiale sau contingente)

(de exemplu, circumstanțele în care puteți fi obligați să furnizați ori să preluați activul care stă la baza unui contract la termen și, în ceea ce privește opțiunile, datele de expirare și restricțiile privind timpul de exercitare).

În anumite circumstanțe, specificațiile contractelor aflate în derulare (inclusiv prețul de exercitare a unei opțiuni) pot fi modificate de către casa de schimb sau de compensare în conformitate cu normele aplicabile, pentru a reflecta modificările în legătură cu activul de bază.

Relațiile de stabilire a prețurilor între activul de bază și instrumentul financiar derivat pot fi indirecte, prea puțin corelate sau chiar inexistente. Acest lucru se poate întâmpla atunci când, de exemplu, un contract la termen care stă la baza unui contract de opțiune este supus limitelor de preț, în timp ce contractul de opțiune nu este supus niciunei limite de preț. Absența sau corelarea de la distanță a unui preț de referință de bază poate face dificilă evaluarea valorii "corecte" a unui contract privind instrumente financiare derivate.

Este posibil ca punctele prezentate mai jos în legătură cu diferite tipuri de instrumente financiare derivate să nu fie specifice acestor tipuri de instrumente financiare derivate, dar să fie aplicabile altor tipuri de instrumente financiare derivate sau instrumente derivate în general.

Toate instrumentele financiare derivate sunt (potențial) supuse, în funcție de contract, tipurilor de riscuri majore, în special riscul de piață, riscul de credit și oricăror riscuri specifice anumitor sectoare asociate activului de bază.

1.4.2. Contractele bursiere la termen (Futures)/Contractele la termen pe cursul de schimb (FX Forwards) /Contractele la termen pe rata dobânzii (Forward rate agreements)

Tranzacțiile aferente contractelor bursiere la termen sau contractelor la termen pe cursul de schimb implică obligația de a prelua sau de a preda activul care stă la baza contractului la o dată viitoare sau, în unele cazuri, de a deconta poziția cu numerar. Acest tip de tranzacții prezintă un grad ridicat de risc. "Direcționarea" sau "efectul de levier" încorporat adesea în contractele la termen și contractele la termen pe cursul de schimb înseamnă că un mic depozit sau o plată în avans poate duce la pierderi și câștiguri mari, mai ales dacă la scadența viitorului contract aveți obligația de a livra activul la un preț prestabilit și trebuie să cumpărați acest activ la un preț de piață mai ridicat pentru a vă îndeplini obligația în cadrul contractului la termen. Acest lucru înseamnă, de asemenea, că o modificare relativ mică poate duce la o modificare proporțională mult mai mare a valorii investiției dumneavoastră și acest lucru vă poate aduce beneficii, dar poate acționa și împotriva dumneavoastră și este posibil să pierdeți mai mult decât investiția inițială în contractul privind instrumente financiare derivate. Tranzacțiile asociate contractelor bursiere la termen și contractelor la termen pe cursul de schimb includ, de obicei, o obligație de plată și trebuie să conștientizați implicațiile acestei cerințe, și anume cerințele de marjă: acestea implică faptul că, zilnic, pentru toate acțiunile tranzacționate la bursă și mai ales pe contractele extra-bursiere, contractele bursiere la termen și contractele la termen pe rata dobânzii, sunteți obligat să plătiți în numerar echivalentul oricăror pierderi suferite din investiția dumneavoastră, în fiecare zi. Dacă nu îndepliniți această cerință, contractul poate fi reziliat. (A se vedea mai jos 3.1 și 3.2, punctul 3)

1.4.3. Contractele de opțiuni (Options)

Există numeroase tipuri de contracte de opțiuni care pot avea caracteristici diferite sub rezerva propriilor termeni și condiții, cum ar fi:

- Cumpărarea unei opțiuni: cumpărarea unei opțiuni implică un risc mai mic decât vânzarea unei opțiuni, deoarece, dacă prețul activului de bază se modifică împotriva intereselor dumneavoastră, puteți pur și simplu să renunțați la opțiunea respectivă. Pierderea dumneavoastră maximă este limitată la prima pe care ați plătit-o la începutul tranzacției, plus orice comision sau alte costuri și cheltuieli pe care le-ați plătit în legătură cu opțiunea de cumpărare. Cu toate acestea, dacă cumpărați o opțiune de cumpărare pe un contract la termen și la o dată de exercitare decideți să vă exercitați opțiunea de cumpărare, trebuie să cumpărați (și să plătiți) pentru viitorul contract care stă la baza opțiunii. În consecință, veți fi expuși riscurilor descrise în secțiunea "contracte la termen" și "răspunderi contingente în legătură cu tranzacțiile de investiții".

- Vânzarea unei opțiuni. Dacă vindeți o opțiune, riscul implicat este mult mai mare decât în cazul cumpărării unei opțiuni. Puteți fi răspunzător de asigurarea marjei pentru a vă menține poziția (așa cum este explicat la paragraful 9.2, punctul 9 de mai sus) și pierderile pot depăși cu mult valoarea primei pe care ați primit-o la începutul contractului. Prin vânzarea unei opțiuni, acceptați obligația legală de a cumpăra (când ați vândut o opțiune de vânzare) sau de a vinde (când ați vândut o opțiune de cumpărare) activul de bază la un preț prestabilit (prețul de exercitare). Această obligație poate fi declanșată împotriva dumneavoastră prin exercitarea acestui drept de către partenerul dumneavoastră la opțiune (cumpărătorul opțiunii). Pierderea dumneavoastră în acest caz depinde de diferența dintre prima de opțiune primită și soldul dintre prețul de piață și prețul de exercitare de la data exercitării opțiunii.

Dacă dețineți deja activul de bază pe care urmează să îl vindeți (situație cunoscută sub numele de "opțiune de cumpărare acoperită"), la exercitarea dreptului de opțiune de către cumpărătorul opțiunii, riscul de a nu putea livra respectivul activ cumpărătorului opțiunii este redus. Dacă nu dețineți activul de bază (situație cunoscută sub numele de "opțiuni de cumpărare neacoperită"), riscul poate fi nelimitat, deoarece este posibil să trebuiască să cumpărați activul la un preț (potențial mult mai mare) decât prețul de exercitare, pentru a vă îndeplini obligația de livrare către cumpărătorul opțiunii. Numai persoanele cu experiență ar trebui să vândă opțiuni și numai dacă înțelegeți pe deplin riscurile potențiale la care vă expuneți prin vinderea opțiunii respective și după ce ați obținut și ați înțeles termenii și condițiile contractului de opțiune.

Anumite piețe de opțiuni funcționează pe baza unei marje conform căreia cumpărătorii nu plătesc prima integrală din contractul lor de opțiune la momentul cumpărării. În această situație, puteți fi invitat ulterior să plătiți marja cumpărătorului opțiunii. Dacă nu furnizați marja necesară (sau nu livrați activele la exercitarea opțiunii), poziția dumneavoastră poate fi închisă ori lichidată în același mod ca și poziția în legătură cu contractele la termen. Rețineți că regulamentele aplicabile ne pot impune să acționăm în acest mod și este posibil să nu avem un mod de acțiune alternativ decât să închidem ori să lichidăm (o parte din) poziția dumneavoastră în legătură cu instrumentele financiare derivate în aceste circumstanțe, indiferent de valoarea de piață a acestor poziții la acel moment.

1.4.4. Contractele pe diferențe

Anumite instrumente financiare derivate sunt denumite contracte pe diferențe. Acestea pot fi contracte de opțiuni și contracte bursiere la termen pe un indice, precum și swap-uri valutare și de rată a dobânzii. Cu toate acestea, spre deosebire de alte contracte la termen și contracte de opțiuni (care, în funcție de termenii lor, pot fi decontate în numerar sau prin livrarea activului de bază), aceste contracte pot fi decontate numai în numerar. Investiția într-un contract pe diferențe implică aceleași riscuri ca și investirea într-un contract bursier la termen sau un contract de opțiuni, așa cum este menționat în paragrafele 9.2 și 9.3, punctul 9 de mai sus. Tranzacțiile din contractele de diferențe pot avea, de asemenea, o datorie contingentă.

1.4.5. Contractele swap

Un swap este un instrument financiar derivat în care două contrapărți schimbă un flux de numerar în schimbul unui alt flux. Un risc major al instrumentelor financiare derivate extra-bursiere (OTC) (inclusiv al swap-urilor) este cunoscut ca risc al contrapartidei. Dacă o parte A are contract de credit cu o rată de dobândă variabilă în raport cu o parte B, dar dorește schimbarea ratei de dobândă aferentă creditului din rată variabilă în rată fixă, o poate face printr-un contract de swap pe rată de dobândă încheiat cu o parte C prin care A achiziționează de la C dreptul de a primi o obligație cu rată variabilă în schimbul unei obligații de plată cu rată fixă a dobânzii. Pe scurt, acest lucru va conduce la o obligație de plată cu rată fixă pentru A. Cu toate acestea, dacă C devine insolubil, A își pierde dreptul de a primi rată variabilă în cadrul acordului de swap, iar A trebuie să continue să plătească rata variabilă pentru împrumut către B. Dacă ratele dobânzilor au crescut în mod semnificativ între timp, acest lucru poate duce la o pierdere pentru A, dacă nu poate încheia un acord swap de înlocuire a ratei dobânzii în aceleași condiții ca și acordul swap cu C, care a fost reziliat din cauza insolvenței lui C.

Piața swap-urilor a crescut semnificativ în ultimii ani, un număr mare de bănci și societăți bancare de investiții acționând atât ca principal, cât și ca agent, cu o creștere a tipurilor și a valorii swap-urilor care sunt tranzacționate și/ sau lichidate, pe lângă documentația acordurilor swap standardizată utilizată la

scară largă, precum și utilizarea măsurilor de reducere a riscurilor pentru un swap extra-bursier decontat. Prin urmare, acest lucru a contribuit la o piață a swap-urilor mai lichidă. Cu toate acestea, nu poate exista nicio asigurare că o piață lichidă va exista pentru un anumit swap în momentul în care doriți să închideți (să vindeți ori să vă acoperiți împotriva riscurilor) poziția dumneavoastră swap, în special dacă condițiile de piață sunt tensionate în acel moment.

1.5 Produsele financiare combinate (pachetele de tranzacții)

Orice produs financiar care conține o combinație de două sau mai multe instrumente financiare, cum ar fi o obligațiune garantată, este expus riscului ambelor instrumente financiare în același timp și astfel de produse financiare combinate pot conține mai multe riscuri în comparație cu deținerea fiecăruia dintre componentele unui astfel de produs combinat ca instrumente financiare separate.

2. Tipuri generice de risc

2.1. Generalitati

Prețul sau valoarea unei investiții va depinde de fluctuațiile piețelor financiare care depășesc controlul personal al oricui. Performanțele anterioare nu reprezintă un indicator solid al performanțelor viitoare. Natura și amploarea riscurilor de investiții variază de la o țară la alta, de la un anumit tip de instrumente financiare la altul, cât și în timp. Riscurile investiționale sunt, de asemenea, specifice pentru fiecare produs financiar, care poate fi conceput pentru o anumită piață țintă, și fiecare produs financiar poate avea termeni specifici produsului și specifici investitorilor din piața țintă. Acest produs poate fi mai puțin potrivit sau poate fi deloc potrivit pentru investitorii care se află în afara pieței țintă, așa cum au fost identificați de producătorul sau distribuitorul unui anumit produs financiar. În plus, modul în care o anumită investiție este concepută sau oferită, vândută sau tranzacționată, locația, domiciliul, ratingul de credit al emitentului (care nu este neapărat aceeași entitate cu producătorul sau distribuitorul produsului financiar), diversificarea sau concentrarea portofoliului unui investitor (de exemplu, suma investită într-o singură monedă, unitate de valori mobiliare, țară, sector sau emitent), complexitatea produsului financiar, utilizarea instrumentelor de levier, derivatele (încorporate) sau clauzele contingente de răspundere și alegerea dreptului de conducere poate, printre alți factori, să influențeze riscurile specifice și generale ale unui produs financiar.

Tipurile de risc prezentate mai jos ar putea avea un impact asupra fiecărui tip de investiție.

2.2. Lichiditatea

Lichiditatea unui instrument este direct afectată de nivelul ofertei și al cererii pentru acel instrument la un moment dat. De exemplu, un instrument financiar poate fi tranzacționat numai în timpul programului obișnuit de deschidere al unui anumit loc de tranzacționare. În anumite condiții de piață, poate fi dificil sau imposibil să se lichideze sau să se acopere o anumită poziție. Acest lucru se poate întâmpla, de exemplu, în momente de mișcare rapidă și / sau mare a prețurilor, în special atunci când prețurile cresc sau scad cu un ritm mare și la niveluri mari astfel încât tranzacționarea în conformitate cu regulile tranzacției valutare s-a suspendat temporar sau restricționat. De asemenea, plasarea unui ordin de limitare a pierderii (stop-loss) nu duce neapărat la evitarea sau la atenuarea pierderilor în condiții de piață dificilă, deoarece acestea ar putea determina executarea comenzii dvs. la un preț cu mult sub sau peste prețul stabilit, în eventualitatea în care se poate executa. În plus, derivatele extrabursiere sunt adesea personalizate și / sau ilichide, chiar și în absența unor condiții de piață dificile, iar poziția dvs. în astfel de instrumente poate fi, prin urmare, dificilă de vândut, lichidată sau acoperită în condiții favorabile.

2.3. Riscul de piață

2.3.1. Generalități

Prețul investițiilor poate crește sau scădea în funcție de nivelul ofertei și cererii pentru instrumentul financiar, în funcție de percepția investitorilor, de prețurile activelor suport sau în funcție de factori sectoriali și economici. Toti acesti factori pot fi imprevizibili.

2.3.2. Piețele străine

Orice investiție străină sau investiție cu un element străin este supusă riscurilor piețelor externe care pot implica riscuri diferite și suplimentare față de investițiile în produse sau piețe locale, de exemplu ca urmare a diferențelor dintre cadrele juridice sau de supraveghere și ale diferitelor practici de piață. În unele cazuri, riscurile vor fi mai mari. Profiturile sau pierderile din tranzacțiile pe piețele sau produsele străine pot fi afectate de fluctuațiile cursurilor de schimb valutar.

2.4. Riscul de credit

Riscul de credit este riscul de pierdere cauzat de debitori, de emitenții de obligațiuni sau de contrapartidele care nu își îndeplinesc obligațiile care le revin în temeiul unui instrument financiar sau de riscul deteriorării bonității acestor părți. Riscurile de credit se pot materializa în Probabilitatea de Neîndeplinire a obligațiilor (probabilitatea sau riscul ca un debitor să nu-și îndeplinească obligațiile în baza unui contract financiar) și Pierderile datorate (nivelul pierderilor (potențiale) în cazul în care un debitor esuează în contractul financiar).

2.5. Insolventa

Insolventa sau incalcarea obligațiilor firmei cu care faceți tranzacția, sau a oricărui dintre brokerii implicați în tranzacție, poate conduce la lichidarea sau închiderea unor poziții, fără acordul dvs., sau chiar la pierderea rezultatelor investiției, în funcție de prevederile imperative ale legislației privind procedura insolvenței din țara/ statul de origine a firmei cu care încheiați tranzacția, adică a contrapartii dvs. (țara/ statul unde această firmă este înregistrată și funcționează ca persoană juridică).

Există un risc de insolvență, în ceea ce privește chiar investiția, de exemplu, a societății ce a emis obligațiunile sau al celeilalte părți la instrumentele financiare derivate extrabursiere (acolo unde riscul se referă chiar la asemenea instrumente sau orice garanție monetară sau non-monetară (i.e. active gajate/ ipotecate mobiliare) au marja detinută de sau constituită în favoarea celeilalte părți).

2.6. Riscul valutar

În ceea ce privește orice tranzacție valutară și tranzacții cu instrumente derivate și valori mobiliare denominate în altă monedă decât cea a contului investitorului, fluctuațiile cursurilor valutare pot avea un efect favorabil sau defavorabil asupra câștigului sau pierderii de pe urma tranzacției.

Deprecierea monedei unei țări în comparație cu o monedă de referință sau moneda portofoliului investitorului va afecta negativ valoarea investiției exprimată în moneda respectivă. Valoarea unei valute/monede este legată de o multitudine de factori de ordin economic, social și politic și poate fluctua foarte mult, chiar în decursul tranzacționării zilnice. Unele țări au controale valutare ce pot prevedea suspendarea posibilității de a schimba sau transfera valuta, sau devalorizarea valutei. De asemenea, valutele străine pot fi supuse unei devalorizări bruște și substanțiale pe baza unui decret guvernamental sau a legislației guvernamentale. Facilitățile de acoperire a riscului (hedging) pot spori sau diminua expunerea față de o anumită monedă, dar nu pot elimina complet expunerea la riscul fluctuațiilor valutare.

2.7. Riscul de rată a dobânzii

Ratele dobânzilor pot să crească ori să scadă în orice moment. Un risc asociat ratei de dobândă există atunci când ratele dobânzilor în legătură cu investiția dumneavoastră, cum ar fi o obligațiune, sunt fixe, în timp ce ratele dobânzilor cresc. Ca urmare a creșterii ratei dobânzii, valoarea obligațiunilor dumneavoastră poate scădea. În mod contrar, o scădere a ratelor dobânzilor poate duce la creșterea valorii investiției dumneavoastră într-o obligațiune cu rată fixă. Modificările de rată a dobânzii pot avea, de asemenea, un impact direct sau indirect asupra valorii investițiilor dumneavoastră în instrumente financiare care nu prevăd o rentabilitate de bază.

2.8. Riscuri legale / de reglementare

Toate investițiile sunt supuse riscului legal sau de reglementare. Randamentul oricărui instrumente, și în special al celor noi, este expus riscului acțiunilor și modificărilor de ordin legislativ ce pot, printre altele, să modifice potențialul de profit al unei investiții.

Modificările legislative pot avea chiar efectul ca o investiție considerată legală să devină ilegală. Pot apărea, de asemenea, modificări în ceea ce privește alte domenii, cum ar fi cel fiscal, ce pot avea un impact major asupra profitabilității tranzacțiilor avute în vedere inițial.

Aceste riscuri sunt imprevizibile și depind de o serie de factori de ordin politic, economic și de (orice) altă natură.

În cazul încălcării reglementărilor aplicabile sau a unui litigiu privitor la proprietatea asupra activelor, nu există nicio garanție ca un investitor străin poate obține o soluție favorabilă într-un litigiu care va fi judecat de către instanțele de judecată naționale competente.

De asemenea, investitorul poate întâmpina dificultăți în obținerea sau valorificarea drepturilor, beneficiilor și a remediilor legale sau în obținerea și/sau punerea în executare a hotărârilor judecătorești sau arbitrale pronunțate de instanțe străine.

2.9. Riscul de reglementare / riscul juridic

Toate investițiile în instrumente financiare sunt expuse riscului de reglementare și / sau juridic. Veniturile din investiții pot fi impactate atât de reglementările legale, cât și de schimbările care pot reduce potențialul de profit al unei investiții sau pot cauza o pierdere din investiția dvs. Un exemplu de măsură de reglementare este atunci când o autoritate de supraveghere își folosește influența pentru a interveni în activitatea unei instituții de credit cu scopul de a o proteja de insolvență, care poate fi efectuată la costul investitorilor în anumite instrumente de datorie sau de capitaluri proprii emise de o astfel de entitate (bail-in). Modificările legislative ar putea avea chiar efectul ca o investiție acceptabilă anterior să devină ilegală, ceea ce poate, de asemenea, să aibă un impact negativ asupra valorii investiției dvs. Modificările legate de aspecte conexe, cum ar fi cadrele fiscale sau de reglementare, pot apărea și pot avea un efect negativ asupra rentabilității investiției dvs. Acest risc este imprevizibil și poate depinde de numeroși factori politici, economici și de altă natură. Acest risc este, în general, mai mare pe piețele emergente, dar poate fi întâlnit și pe piețele dezvoltate. Pe piețele emergente, în general, supravegherea guvernamentală și cadrul legal de business specifice industriei, burselor de valori și piețelor extra-bursiere sunt mai puțin prezente, ceea ce poate genera riscuri mai mari pentru investitorii de pe astfel de piețe. Legile și reglementările care guvernează investițiile în titluri de valoare pot să nu existe în anumite locuri, iar atunci când acestea există, pot fi elementare, și nu sofisticate și sub rezerva aplicării sau interpretării inconsecvente sau arbitrare a participanților la piață și a autorităților locale. În plus, aceste reguli și reglementări pot fi modificate cu efect retroactiv. Atât independența sistemelor judiciare, cât și imunitatea lor față de influențele economice, politice sau naționale rămân în mare parte netestate în multe țări. Judecătorii, jurații și instanțele judecătorești din anumite țări pot avea cunoștințe limitate și lipsă de experiență în domeniile afacerilor și legilor financiare. Companiile pot fi expuse riscului ca legislatorii să revizuiască legea stabilită doar ca răspuns la presiunea economică sau politică sau la nemulțumirile populare. Nu există nicio garanție că un investitor străin ar obține o soluționare satisfăcătoare în instanțele locale în cazul încălcării legilor sau reglementărilor locale sau a unui litigiu privind dreptul de proprietate asupra activelor locale. De asemenea, un investitor poate întâmpina dificultăți în urmărirea căilor de atac sau în obținerea și executarea hotărârilor instanțelor străine.

2.10. Riscul operational

Riscul operational, cum ar fi defectarea sau funcționarea necorespunzătoare a sistemelor și controalelor esențiale, inclusiv a sistemelor IT, poate avea un impact asupra tuturor produselor financiare, dar în special asupra detinatorilor de acțiuni, ceea ce înseamnă proprietatea asupra unei părți din societate. Riscul defășurării activității, în special riscul ca aceasta să fie condusă prost sau în mod incompetent, este de asemenea important. Modificările de personal și de ordin organizatoric pot afecta serios aceste riscuri și, în general, riscul operational este greu de detectat din afara societății.

3. Riscurile legate de tranzacții și servicii

3.1. Tranzacții de investiții cu obligații de plată

Tranzacțiile contingente de investiții cu obligații de plată conțin una sau mai multe condiții, conform cărora obligația emitentului față de dumneavoastră este condiționată de apariția unuia sau mai multor evenimente, așa cum este descris în termenii acordului. Acest lucru poate determina conversia și/ sau subordonarea drepturilor dumneavoastră față de emitent sau poate duce la o reducere contractuală a valorii nominale a investiției dumneavoastră.

3.2. Garanțiile

Dacă veți depune garanții la noi, vom încheia acorduri corespunzătoare pentru a vă proteja drepturile cu privire la garanțiile dumneavoastră. Cu toate acestea, modul în care vor fi tratate garanțiile dumneavoastră poate depinde de tipul tranzacției și de momentul tranzacționării. Pot exista diferențe semnificative în ceea ce privește tratamentul garanției dumneavoastră, în funcție de tranzacționarea într-un loc de tranzacționare recunoscut sau desemnat (a se vedea paragraful 4 de mai jos), cu regulile acelei burse (și ale casei de compensare asociate) care aplică sau tranzacționează pe o platformă de tranzacționare nereglementată sau în afara oricărei platforme de tranzacționare (de ex. în afara unui cadru reglementat sau extra-bursier). Garanțiile depuse își pot pierde identitatea ca bunuri care vă aparțin, în cazul în care sunt combinate cu active care nu sunt deținute de dumneavoastră și, prin urmare, vă puteți pierde drepturile de proprietate asupra activelor dumneavoastră. De asemenea, atunci când tranzacțiile dumneavoastră sunt profitabile, este posibil să nu primiți aceleași active pe care le-ați depus și este posibil să fiți nevoiți să acceptați plata în schimbul unor active înlocuitoare sau substituibile sau în numerar. Cu toate că vă oferim informații cu privire la protejarea activelor dumneavoastră, trebuie să știți cum vor fi tratate garanțiile dumneavoastră.

3.3. Tranzacțiile extra-bursiere (OTC)

Anumite burse sunt desemnate ca fiind locuri de tranzacționare recunoscute sau reglementate care fac obiectul supravegherii și supraveghează ele însele tranzacționarea prin platformele lor de tranzacționare, iar membrii lor trebuie să respecte normele de conduită stabilite în regulile membrilor, specifice fiecărui loc de tranzacționare, și conțin cerințe prudențiale și de conduită pentru membrii (potențiali). Tranzacțiile încheiate în alte locuri, adică în afara domeniului de tranzacționare recunoscut sau reglementat, pot fi expuse unor riscuri mult mai mari.

3.4. Suspendarea tranzacțiilor și valorile mobiliare de pe piața gri

În perioadele de modificare rapidă și/ sau mare a prețurilor, în special atunci când prețurile cresc ori scad în mod semnificativ și cu ritm rapid, locurile de tranzacționare pot fi obligate să suspende ori să restricționeze temporar tranzacționarea cu astfel de instrumente financiare în conformitate cu normele tranzacționării bursiere. În anumite condiții de piață, poate fi dificil sau imposibil să se lichideze ori să se acopere o anumită poziție. Titlurile cotate la bursă pot fi suspendate sau listarea lor poate fi întreruptă ori listarea poate face obiectul unui anunț al bursei respective, prin care se suspendă ori se interzic tranzacțiile. Pentru titlurile de pe piața gri, valorile mobiliare pentru care a fost făcută o cerere de cotare sau de admitere la tranzacționare pe o bursă atunci când listarea sau admiterea titlurilor de valoare nu a avut loc încă și garanția nu este recunoscută sau admisă la tranzacții pe alte burse, este posibil să nu fie publicate informații suficiente pe care să se bazeze o decizie de a cumpăra sau de a vinde, deoarece normele privind transparența și abuzul de piață aplicabile titlurilor cotate la bursă nu se pot aplica titlurilor de valoare de pe piața gri.

3.5. Depozitarea de numerar sau bunuri

Fondurile sau activele depuse de dvs. pot face obiectul unor protecții limitate sau reduse, dacă sunt plasate cu o terță parte, dacă sunt supuse legii unei alte jurisdicții decât cea a unui stat membru al UE sau când sunt sub sechestru.

Investitorul trebuie să se familiarizeze cu protecțiile, garanțiile și imunitățile legislative acordate cu privire la fonduri sau alte bunuri depozitate pentru tranzacțiile locale și străine, în special în cazul unei firme aflate în insolvență.

Măsura în care, într-un asemenea caz, investitorul își poate recupera banii sau bunurile, va fi guvernata de reglementările aplicabile naționale în materie (aplicabile firmei aflate în insolvență).

În unele țări/ state, în funcție de reglementările aplicabile la nivel național sau regional (de ex., european, pentru insolvența transfrontalieră) bunurile care au fost expres identificate ca fiind ale investitorului vor fi împartite proporțional, în aceeași manieră ca și numerarul distribuit în cazul unei pierderi.

3.6. Stabilizarea

Tranzacțiile pot fi efectuate în valori mobiliare atunci când prețul este sau a fost influențat de măsurile luate pentru stabilizarea acestuia. Stabilizarea permite menținerea artificială a prețului de piață al unui titlu în perioada în care o emisiune de valori mobiliare este vândută publicului pentru prima dată. Stabilizarea poate afecta nu numai prețul emisiunii noi, ci și prețul altor valori mobiliare aferente. Reglementările permit stabilizarea pentru a spori și a asista procesul de descoperire a prețurilor instrumentelor financiare imediat după listarea lor inițială. În lipsa unei astfel de activități de stabilizare,

prețul titlurilor nou listate poate scădea uneori pentru o anumită perioadă înainte ca membrii sau factorii care influențează piața să înceapă să faciliteze piața unor astfel de garanții și un număr adecvat de cumpărători și vânzători să înceapă tranzacționarea noului titlu de valoare listat. Stabilizarea este realizată de un "manager stabilizator" (în mod normal, firma responsabilă de introducerea unei noi emisiuni pe piață). Atâta timp cât managerul stabilizator respectă un set riguros de reguli, acesta are dreptul de a cumpăra titluri de valoare care, la momentul introducerii lor, au fost vândute investitorilor sau alocate instituțiilor care au decis să le vândă la scurt timp după aceea. Efectul poate fi acela de a menține prețul în timpul perioadei de stabilizare la un nivel mai ridicat decât ar fi putut fi în lipsa activității de stabilizare. Faptul că titluri de valoare nou emise sunt stabilizate nu ar trebui să fie considerat ca o indicație a nivelului de interes al investitorilor și nici a prețului la care sunt pregătiți să cumpere valorile mobiliare.

3.7. Investiții nerealizabile cu ușurință

Atât investițiile cotate la bursă, cât și cele tranzacționate și cele extra-bursiere pot fi investiții care nu pot fi realizate cu ușurință. Acestea includ investiții nelichide sau mai puțin lichide în care piața este limitată sau ar putea deveni limitată. Prin urmare, poate fi dificil să se evalueze valoarea lor de piață și/sau să se lichideze o poziție în legătură cu astfel de investiții la un moment dat.

3.8. Împrumuturi de acțiuni

Împrumuturile de valori mobiliare către o terță parte pot duce la pierderea titlului de către proprietarul acestor valori mobiliare. După o perioadă convenită, împrumutatul trebuie să transfere înapoi creditorului titlul de proprietate asupra titlurilor de valoare de același tip și având același emitent. Obligația debitorului de a returna creditorului titluri de valoare echivalente este garantată prin garanțiile aduse, care trebuie să fie furnizate creditorului de către împrumutat în cursul perioadei de împrumut. Împrumutul de valori mobiliare vă poate afecta poziția fiscală și vă poate reduce drepturile legale în caz de insolvență a creditorului care împrumută valorile mobiliare ale dumneavoastră unei terțe părți.

3.9. Strategii

Strategiile de investiții specifice prezintă propriile lor riscuri. De exemplu, anumite strategii, cum ar fi poziția "spread" ori "straddle", pot fi la fel de riscante ca o poziție simplă "lungă" sau "scurtă".

4. Comisioane

Înainte de a începe tranzacționarea, vom furniza investitorului detalii cu privire la toate comisioanele, spezele și orice alte tarife pe care trebuie să le plătească. Dacă anumite plăți nu sunt exprimate în bani (ci, de exemplu, ca procent din valoarea contractului), investitorul trebuie să obțină o explicație clară, în scris, inclusiv exemple edificatoare, pentru a stabili care ar fi valoarea acestora exprimată în bani. În cazul contractelor futures, unde comisioanele se percep ca procent, acestea vor fi în mod normal un procent din valoarea totală a contractului, și nu un procent din plata inițială.

Anexa nr. 4

la Documentul de Prezentare MiFID

Informatii privind politica ING de stimulente, beneficii monetare si nemonetare

1. Stimulente pentru unitatile de fond ale fondurilor deschise de investitii, distribuite de Banca

1.1 Comision de intermediere

Banca poate incasa periodic de la societatea/-ile de administrare a investitiilor, in functie de nivelul activelor aflate in administrarea sa/lor, un procent din comisionul de management anual perceput de societatea/-ile de administrare a investitiilor („comisionul de intermediere”). Comisionul de intermediere poate sa difere de la o societate de administrare a investitiilor la alta si de la un fond de investitii la altul.

Comisionul de intermediere se aplica la volumul activelor aflate in evidenta societatii/- ilor de administrare a investitiilor si care sunt distribuite clientilor prin intermediul Bancii si nu reprezinta o cheltuiala in plus pentru investitor, fiind inclus in comisionul de management si platit de catre societatea/-ile de administrare a investitiilor.

Comisionul de intermediere maxim care poate fi incasat de Banca de la societatea/-ile de administrare a investitiilor, in functie de volumul activelor aflate in evidenta acestora care sunt distribuite prin intermediul Bancii este de 1.8%, pentru toate fondurile de investitii distribuite de Banca.

1.2 Alte stimulente

Pentru oricare din instrumentele financiare mentionate mai sus, Banca poate primi de la terte parti (i.e., societatea/-ile de administrare a investitiilor etc.) beneficii nemonetare, cum ar fi seminarii, prezentari, programe de pregatire, servicii de asistenta tehnica, etc., care se refera la imbunatatirea calitatii serviciilor oferite de Banca si care nu genereaza conflicte de interese ale Bancii cu clientii.

Informatii suplimentare pot fi furnizate Clientului pe baza de cerere scrisa transmisa Bancii in orice agentie/unitate a Bancii, respectiv managerului de relatie, prin Mijloacele de Comunicare.