



Politica de execuție a ordinelor

I. Introducere

Capital Com Group Ltd (denumită mai departe „**Compania**”, „**noi**”, „**Capital Com**”) este o firmă de investiții cipriotă („**CIF**”) reglementată de Cyprus Securities and Exchange Commission (Comisia pentru valori mobiliare și burse din Cipru - „**CySEC**”) pentru furnizarea de servicii de investiții și auxiliare sub numărul de licență 463/25 și înregistrată în Republica Cipru. Sediul social și comercial al companiei se află la adresa Vasileiou Makedonos 8, Kinnis Business Center, 2nd floor, 3040, Limassol, Cipru.

II. Scop

Scopul prezentei Politici de execuție a ordinelor (denumită în continuare „**Politica**”) este de a descrie, într-o manieră clară și accesibilă, modalitățile adoptate de Companie pentru executarea ordinelor clienților. Aceste aranjamente sunt concepute pentru a asigura că Societatea ia toate măsurile suficiente pentru a obține cele mai bune rezultate posibile pentru clienții săi, în conformitate cu această Politică și cu cadrul de reglementare aplicabil.

Politica ar trebui citită împreună cu Termenii și condițiile Companiei și cu alte politici aplicabile, furnizate clienților existenți și/sau potențiali în timpul procesului de deschidere a contului. Această politică nu înlocuiește Termenii și condițiile, pe care trebuie să le citiți cu atenție înainte de a încheia orice tranzacție. Politica stabilește detalii despre serviciile pe care le oferim și activitățile pe care clienții le pot desfășura cu noi.

III. Cadru legal

Această Politică a fost elaborată în conformitate cu Directiva Europeană 2014/65/UE privind Piețele Instrumentelor Financiare („**MiFID II**”), care a fost



transpusă în legislația cipriotă prin Legea privind Serviciile și Activitățile de Investiții și Piețele Reglementate din 2017, cu modificările ulterioare („**Legea**”), și cu articolul 66 din Regulamentul Delegat (UE) 2017/565 al Comisiei („**Regulamentul Delegat**”) care completează MiFID II.

În execuția sau transmiterea spre execuție a ordinelor clienților, Compania ia toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienții săi. Procedând astfel, Compania ia în considerare o serie de factori de execuție, adică prețul, costurile, viteza, probabilitatea de execuție și decontare, dimensiunea, natura ordinului sau orice altă considerație relevantă pentru executarea ordinului clientului.

În cazul în care un client furnizează o instrucțiune specifică, Compania va executa ordinul în conformitate cu instrucțiunea respectivă. În măsura în care un client furnizează instrucțiuni specifice, aceste instrucțiuni pot împiedica Societatea să ia măsurile pe care le-a conceput pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în ceea ce privește elementele acoperite de astfel de instrucțiuni.

IV. Domeniu de aplicare

În conformitate cu MiFID II și cu Legea, Compania pune la dispoziția clienților săi existenți și/sau potențiali prezenta Politică.

Această Politică descrie abordarea Companiei privind execuția ordinelor, inclusiv platforma de execuție utilizată și factorii care influențează deciziile de execuție, pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienți.

Politica guvernează relația oricărui client cu Compania, inclusiv ordinele plasate la Companie în legătură cu produsele oferite.

Orice modificări semnificative ale acestei Politici vor fi comunicate clienților, fie printr-o notificare scrisă, fie prin publicarea acestora pe site-ul nostru web sau pe Platforma de tranzacționare.

La acceptarea unui ordin al clientului și în cazul în care nu există instrucțiuni specifice ale clientului privind metoda de execuție, Compania va executa



direct sau indirect (prin intermediul brokerului executant) un ordin în conformitate cu această Politică.

La cererea clientului, Capital Com va demonstra că a executat ordinul clientului în conformitate cu această Politică.

Această Politică se aplică tuturor instrumentelor financiare („**produsele**”) oferite de Companie. În cazul contractelor pentru diferență („**CFD-uri**”) și al opțiunilor knock-out („**KO-uri**”), Compania execută ordinele clienților în calitate de principal, tranzacționând în nume propriu. În cazul acțiunilor (inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri și ADR-uri), așa cum sunt definite în Anexa 1 a prezentului document de politică, Compania primește și transmite ordinele clienților către un broker executant. Această Politică descrie modalitățile pentru ambele activități.

V. Politică

Această Politică prezintă un set de proceduri concepute pentru a asigura conformitatea Capital Com cu obligația de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru clienți în mod consecvent.

Această Politică nu constituie o garanție că prețul va fi întotdeauna mai favorabil decât prețurile disponibile în altă parte.

1. Cei mai buni factori de execuție

În cazul în care nu se aplică instrucțiuni specifice ale clientului, Compania ia în considerare mai mulți factori de execuție pentru a se asigura că gestionează ordinul în condițiile cele mai favorabile pentru clientul său. Acești factori de execuție, inclusiv:

- preț;
- viteză;
- probabilitatea execuției și a decontării;
- costuri;
- dimensiunea și natura ordinului; și
- orice alte aspecte relevante pentru execuția ordinului.



Nu considerăm că lista de mai sus este exhaustivă, iar ordinea în care sunt prezentați factorii menționați mai sus nu trebuie interpretată ca o indicație a priorității acestora.

Pentru a determina relevanța și prioritatea factorilor de execuție, Compania va lua în considerare și alte criterii de execuție, inclusiv următoarele:

- caracteristicile ordinului clientului;
- caracteristicile instrumentului financiar (de exemplu, lichiditatea, volatilitatea, structura pieței și dacă este tranzacționat pe o platformă de tranzacționare sau extrabursieră) care fac obiectul ordinului clientului respectiv; și
- caracteristicile platformei noastre de execuție către care va fi direcționat acel ordin.

Compania aplică același model de execuție automatizată atât clienților retail, cât și celor profesioniști. Cel mai bun rezultat posibil pentru clienții noștri (de retail și profesioniști) va fi stabilit în funcție de contravaloarea totală (cu excepția cazului în care obiectivul execuției ordinului impune altfel), reprezentată în principal de prețul instrumentului financiar și de costurile legate de execuție. Costurile legate de execuție includ cheltuielile suportate de client care sunt direct legate de execuția ordinului său.

Ceilalți factori legați de execuție – precum viteza, probabilitatea de execuție, amplexarea, natura sau orice alt aspect relevant – vor fi, în majoritatea cazurilor, secundari față de considerentele legate de preț și costuri, cu excepția cazului în care aceștia ar asigura cel mai bun rezultat posibil pentru client din punctul de vedere al contravalorii totale. Importanța relativă a acestor criterii secundare va fi judecată în conformitate cu experiența noastră comercială și cu referire la condițiile pieței, inclusiv necesitatea unei execuții în timp util, disponibilitatea unei îmbunătățiri a prețului, lichiditatea pieței și dimensiunea ordinului dumneavoastră (care poate face dificilă executarea unui ordin) și impactul potențial asupra contraprestației totale.

În anumite circumstanțe, incluzând, dar fără a se limita la situații de închidere a marjei, mișcări rapide ale pieței sau evenimente de atenuare a



riscului, obiectivul ordinului poate fi reducerea sau limitarea expunerii la risc, mai degrabă decât optimizarea prețului. În astfel de cazuri, Compania poate acorda o importanță relativă mai mare vitezei și probabilității de execuție pentru a proteja clientul de pierderi suplimentare.

Din cauza diferențelor inerente în infrastructura și configurația platformei, vitezele de execuție pot varia ușor între diferite platforme de tranzacționare. Cu toate acestea, Compania se străduiește întotdeauna să ofere cea mai bună execuție posibilă tuturor clienților săi, indiferent de platforma de tranzacționare pe care o utilizează.

2. Instrucțiuni specifice

În cazul în care un client furnizează instrucțiuni specifice referitoare la execuția unui ordin, clientul trebuie să declare în mod clar modalitatea de execuție dorită la plasarea ordinului.

Obligațiile privind cea mai bună execuție vor continua să se aplice oricăror aspecte ale ordinului care nu sunt acoperite de instrucțiunile clientului.

Condițiile și variațiile pieței pot împiedica Societatea să urmeze unele dintre instrucțiunile clientului. Dacă apare un astfel de caz, Compania va notifica clientul în consecință, acolo unde este posibil în mod rezonabil.

Avertisment: Instrucțiunile specifice pot împiedica Capital Com să ia măsurile pe care le-a conceput și implementat în prezenta Politică pentru a obține cel mai bun rezultat posibil în ceea ce privește execuția respectivelor ordine, în privința elementelor vizate de aceste instrucțiuni. Cu toate acestea, se va considera îndeplinită obligația Capital Com de a lua toate măsurile suficiente pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru dumneavoastră.

3. Clienți



Această Politică se aplică clienților de retail și clienților profesioniști (electivi sau per se). În cazul în care un client este clasificat drept contraparte eligibilă, prezenta Politică nu se aplică, cu excepția cazurilor impuse de legislația în vigoare.

4. Instrumente financiare

4.1. Contracte pentru diferență (CFD-uri)

Capital Com oferă CFD-uri pe o gamă de clase de active subiacente, incluzând, dar fără a se limita la, acțiuni, mărfuri, perechi valutare, indici și criptomonede; pentru lista completă, consultați [aici](#).

Un CFD este un tip de tranzacție al cărei scop este obținerea unui profit sau evitarea unei pierderi pe baza fluctuațiilor valorii sau prețului unui activ-suport relevant. CFD-urile sunt produse complexe, utilizate în general în scopuri speculative. CFD-urile nu sunt potrivite pentru tranzacționarea de tip „cumpărare și păstrare”, prin urmare, dacă clientul nu are suficient timp pentru a monitoriza astfel de investiții în mod regulat, el/ea nu ar trebui să tranzacționeze CFD-uri.

CFD-urile nu implică livrarea fizică a activului suport, iar clienții nu au drepturi sau obligații în ceea ce privește instrumentele sau activele suport aferente CFD-urilor. Mai exact, în cazul unui CFD pe acțiuni, clientul nu va avea niciun drept de vot, deoarece nu deține activul fizic. În plus, CFD-urile pe acțiuni nu au dată de expirare; cu toate acestea, în cazul în care este anunțată o acțiune corporativă (denumită în continuare „**Eveniment corporativ**”) bazată pe o preluare sau o reorganizare, data aceluia Eveniment corporativ poate fi utilizată ca dată de expirare.

4.2. Acțiuni (inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri, ADR-uri etc.)

Capital Com oferă clienților posibilitatea de a achiziționa acțiuni tranzacționate pe piețe reglementate și/sau în facilități multilaterale de tranzacționare (denumite în continuare „**MTF-uri**”). La tranzacționarea unor astfel de instrumente financiare, clientul dobândește dreptul de proprietate efectivă asupra instrumentului financiar relevant. Compania



va deține instrumentele relevante în numele clienților, în conformitate cu Directiva CySEC DI87-01 privind salvagardarea instrumentelor financiare și a fondurilor aparținând clienților. Putem, sub rezerva Directivei menționate, numi orice altă terță parte care să dețină instrumentele dumneavoastră financiare. Detalii suplimentare privind aranjamentele de custodie și riscurile asociate sunt prezentate în [Termeni și condiții](#) și în Declarația privind riscurile.

De asemenea, Compania vă oferă posibilitatea de a investi într-o fracțiune dintr-o acțiune care, în mod normal, este tranzacționată și cotată doar sub formă de unități întregi (denumite în continuare „**Acțiuni fracționate**”). Acțiunile fracționate sunt furnizate prin intermediul unui acord de fiducie, în temeiul căruia proprietatea legală asupra acțiunilor subiacente este deținută în custodie separată în evidențele și registrele noastre, în timp ce dumneavoastră sunteți proprietarul efectiv al participației fracționate, proporțional cu expunerea dumneavoastră fracționată la instrumentul respectiv.

4.3. Opțiunile knock-out (KO-uri)

Capital Com oferă KO-uri pentru o gamă largă de clase de active subiacente, inclusiv, dar fără a se limita la, acțiuni, mărfuri, perechi valutare, indici și criptomonede.

KO-urile sunt instrumente financiare derivate care oferă cumpărătorului dreptul de a specula asupra direcției unui anumit activ suport, la plata unei prime. Fiecare KO include un nivel KO prestabilit, care este selectat de trader la deschiderea tranzacției. Dacă prețul activului suport atinge nivelul KO prestabilit, tranzacția este încheiată automat și expiră la valoarea zero.

KO-urile sunt produse complexe, utilizate în general în scopuri speculative. Din cauza naturii lor pe termen scurt și determinate de evenimente,



KO-urile nu sunt potrivite pentru strategii de investiții pasive sau pe termen lung. Prin urmare, dacă un client nu are suficient timp pentru a monitoriza astfel de investiții în mod regulat, aceștia nu ar trebui să tranzacționeze KO-uri.

KO-urile nu implică livrarea fizică a activului suport, iar clienții nu au drepturi sau obligații în ceea ce privește instrumentele sau activele suport aferente KO-urilor. Mai exact, în cazul unui KO pe acțiuni, clientul nu va avea niciun drept de vot, deoarece nu deține activul fizic.

5. Platforma de execuție

Capacitate de execuție

Compania acționează ca mandant în toate tranzacțiile și este singura platformă de execuție pentru ordinele clienților săi. CFD-urile și KO-urile sunt tranzacționate extra-bursier („**OTC**”). Prin acceptarea Termenilor și Condițiilor Companiei, clienții își dau consimțământul ca Societatea să acționeze ca singura platformă de execuție pentru aceste produse.

În scopul executării ordinelor pentru acțiuni (inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri și ADR-uri), Compania acționează ca agent pentru ordinele clienților. Ordinele clienților sunt transmise spre execuție către GTN Europe Financial Services Limited („**GTN**”):

- **Pentru acțiunile care au un ISIN SEE:** GTN, la rândul său, execută ordine pe piețe reglementate, MTF, internalizatori sistematici („**SI-uri**”) sau pe o platformă de tranzacționare dintr-o țară terță evaluată ca echivalentă.
- **Pentru alte acțiuni (inclusiv acțiuni fracționate):** Ordinele sunt executate cu GTN pe bază OTC.

GTN poate utiliza tehnologia inteligentă de rutare a ordinelor pentru a accesa multiple surse de lichiditate, în scopul obținerii celui mai bun rezultat posibil pentru clienți.

Prin acceptarea Termenilor și Condițiilor Companiei, vă dați consimțământul expres ca ordinele dumneavoastră de acțiuni să fie trimise către GTN pentru



execuție, inclusiv execuția în afara unei platforme de tranzacționare, în cazul în care GTN consideră acest lucru adecvat pentru a obține cea mai bună execuție, pentru cazurile specifice menționate mai sus.

Compania rămâne responsabilă pentru asigurarea celei mai bune execuții pentru ordinele clienților transmise către GTN și monitorizează rezultatele GTN prin raportare contractuală și evaluare comparativă independentă.

Capital Com vă va informa întotdeauna unde a fost executată tranzacția, ca parte a procesului său de notificare post-tranzacționare.

Due diligence privind selecția platformei(lor) de execuție

Capital Com, înainte de a decide ce platforme de execuție să utilizeze pentru ordinele clienților, compară diferite platforme și efectuează o verificare amănunțită a acestora. De asemenea, evaluează și selectează platforma(ele) de execuție menționat(e) cu care colaborează, pe baza unui număr de criterii care pot include, printre altele, următoarele:

- a) statutul de reglementare și reputația;
- b) soliditate financiară;
- c) modalități de execuție (de exemplu, competitivitatea ratelor de comision, a ecarturilor sau a altor taxe, calitatea execuției, capacitatea de a gestiona un volum mare de ordine, viteza de execuție, profunzimea lichidității etc.);
- d) fiabilitatea tehnologiei (de ex., copii de rezervă, păstrarea înregistrărilor, infrastructura IT etc.); și
- e) termeni legali ai relației de afaceri.

Compania a numit GTN ca broker executant unic pentru oferta de acțiuni, urmând o diligență documentată care include cunoașterea clientului („KYC”), diligență financiară, re-evaluarea Politicii de execuție a ordinelor a GTN, evaluarea capacităților de monitorizare post-tranzacție și benchmarking ale GTN, și evaluarea rezilienței operaționale. Compania recunoaște riscul de concentrare al unui model cu un singur broker și îl atenuează prin acorduri contractuale de nivel de servicii (SLA-uri), rapoarte lunare de calitate a



execuției de la GTN, evaluări independente și declanșatoare definite pentru escaladare / re-evaluare.

Proceduri de monitorizare a platformei de execuție

Compania, pentru a îndeplini cerințele Politicii sale de execuție a ordinelor, a stabilit proceduri și procese care demonstrează că platformele de execuție alese (fie Compania, fie un broker executant terț, după caz) vor oferi cel mai bun rezultat posibil clienților săi. Se menționează, de asemenea, că Societatea a stabilit proceduri de monitorizare pentru examinarea calității execuției obținute în numele clientului.

Compania operează un cadru independent de monitorizare cantitativă pentru a evalua eficacitatea aranjamentelor sale de execuție în mod continuu. Această monitorizare include analiza prețului de execuție, a costurilor, a vitezei, a probabilității de execuție și decontare, a derapajului, a ratelor de respingere și a aplicării ecartului, utilizând atât sisteme interne, cât și surse independente de date de piață. Rapoartele privind calitatea execuției (interne sau furnizate de brokerul executant) sunt verificate periodic de către Companie. Acolo unde monitorizarea identifică deficiențe sau tendințe adverse, se iau măsuri corective adecvate și, dacă este necesar, se revizuiesc aranjamentele de execuție.

6. Sursa prețurilor

6.1. Contracte pentru diferență (CFD-uri)

Ordinele clienților în CFD-uri sunt executate direct în raport cu prețurile cotate de Companie. Pentru toate CFD-urile oferite, Capital Com va cota două (2) prețuri: un preț mai mare (ASK) la care clientul poate cumpăra (poziție lungă) CFD-ul și un preț mai mic (BID) la care clientul îl poate vinde (poziție scurtă). Diferența dintre prețul de cumpărare (Bid) și prețul de vânzare (Ask) este cunoscută sub denumirea de ecart.

Ecarturile noastre sunt fie variabile, fie fixe, în funcție de produs. Ecarturile sunt publicate pe site-ul nostru și pot varia în funcție de produs. Un ecart fix rămâne același în condiții normale și nu este afectat de volatilitatea sau lichiditatea pieței, în timp ce o modificare a ecartului variabil



înseamnă că ecartul variază pe parcursul zilei din cauza volatilității sau lichidității pieței. Compania are dreptul de a modifica ecarturile pentru a reflecta condițiile pieței și alte evenimente politice sau economice. În cazul unor modificări ale ecarturilor, clienții vor fi notificați în consecință prin intermediul platformei, într-un termen rezonabil.

Prețul cotat al unui anumit CFD este calculat prin raportare la prețul activului suport relevant. Prețul activului suport relevant este obținut de Capital Com de la o serie de furnizori independenți de date de piață, care își obțin prețurile de la bursele relevante.

Sunt utilizați diverși furnizori independenți de date de piață pentru a asigura o distribuție a dependenței și protecție împotriva redundanței datelor și sunt prioritizați la nivelul instrumentului financiar individual, pe baza unor factori precum frecvența actualizărilor și fiabilitatea. Compania își re-evaluează furnizorii independenți de date de piață cel puțin o dată pe an pentru a se asigura că sunt oferite prețuri corecte și competitive.

Execuția poate avea loc la un preț care diferă de prețul afișat la plasarea ordinului din cauza mișcărilor pieței, a condițiilor de lichiditate sau a factorilor tehnologici.

6.2. Acțiuni (inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri, ADR-uri etc.)

Compania oferă clienților prețurile cotate obținute din surse de referință terțe. Prețurile afișate pe Platforma de tranzacționare trebuie considerate o indicație a prețului pieței în timp real, mai degrabă decât o cotație fixă.

Prețul de execuție al Acțiunilor fracționate este determinat prin raportare la prețul de piață predominant al instrumentului unitar complet corespondent, pe cea mai relevantă platformă de tranzacționare la momentul execuției, ajustat proporțional pentru a reflecta cantitatea fracționată.

6.3. Opțiunile knock-out (KO-uri)



Ordinele clienților în KO-uri sunt executate direct în raport cu prețurile cotate de Companie. Pentru toate opțiunile KO oferite pe platforma sa, Capital Com oferă două direcții de tranzacționare:

- Call (când anticipați o creștere a prețului)
- Put (când anticipați o scădere a prețului)

Prețul unui KO se calculează după cum urmează:

- Pentru tranzacțiile KO Call: (Prețul Call – nivelul KO)
- Pentru tranzacțiile KO Put: (nivelul KO - prețul Put)

Valorile Call și Put utilizate în calculele KO se bazează pe prețurile activelor suport, obținute de Capital Com prin intermediul unor furnizori independenți de date de piață, care își extrag datele de la bursele relevante și de la locațiile de lichiditate. Acești furnizori sunt selectați pe baza unor criterii precum frecvența actualizărilor, acuratețea datelor și fiabilitatea.

Capital Com utilizează surse multiple pentru majoritatea instrumentelor sale, pentru a evita dependența excesivă de un singur furnizor și pentru a se proteja împotriva redundanței datelor. Lista de furnizori este re-evaluată cel puțin anual pentru a asigura competitivitatea continuă și integritatea prețurilor.

Prețul utilizat pentru a determina dacă a fost atins un nivel KO este prețul intern al Capital Com, care include ecartul aplicat. Evenimentele KO sunt declanșate pe baza laturii opuse a ecartului, în funcție de direcția tranzacției:

- Pentru tranzacțiile KO Call, nivelul KO este considerat declanșat atunci când prețul intern Bid atinge sau scade sub nivelul KO.
- Pentru tranzacțiile KO Put, nivelul KO este considerat declanșat atunci când prețul intern Ask atinge sau crește peste nivelul KO.

Astfel se asigură că nivelurile KO sunt evaluate corect și consecvent, pe baza prețurilor disponibile clienților în timp real pe platformă.



KO-urile au o durată fixă de un (1) an. Nivelul KO este un nivel de preț predeterminat al activului de bază care, dacă este atins, face KO-ul să expire la valoarea zero. Nivelul KO va fi selectat de client la deschiderea tranzacției.

Prețurile pentru CFD-uri, KO-uri și Acțiuni/ETF-uri pot fi găsite pe platforma de tranzacționare a Companiei. Capital Com actualizează prețurile la fel de frecvent pe cât permit limitările tehnologiei și ale legăturilor de comunicații.

7. Costuri

Costul este un factor esențial în obligațiile noastre privind cea mai bună execuție. În sensul prezentei Politici, „costurile” se referă la toate comisioanele și cheltuielile pe care un client ar putea fi obligat să le plătească și care sunt direct legate de execuția unui ordin. Clarificări suplimentare sunt furnizate pe website-ul nostru și mai jos:

În ceea ce privește **CFD-urile și acțiunile**, Compania va comunica clienților două (2) prețuri: prețul „Ask”, la care clienții pot cumpăra respectivul CFD/acțiune, și prețul „Bid”, la care clienții pot vinde respectivul CFD/acțiune. Ecartul este singurul cost pe care clientul îl plătește atunci când deschide sau închide activ o tranzacție prin intermediul Serviciilor Online. Compania nu percepe comisioane suplimentare sau taxe de intrare/ieșire. Cu toate acestea, dacă o poziție/tranzacție este menținută peste noapte, se poate aplica o ajustare a finanțării peste noapte. Trebuie să consultați paragrafele următoare pentru mai multe informații despre ajustările de finanțare peste noapte. Detalii despre ecarturile Companiei sunt disponibile în aplicația mobilă, pe platforma web și pe site-ul web.

În ceea ce privește **KO-urile**, ecartul este definit ca diferența dintre prețul „Call” și prețul „Put” al instrumentului suport.

În ceea ce privește CFD-urile și KO-urile, ecarturile sunt dinamice, datorită naturii incerte a piețelor, și sunt stabilite la discreția absolută a Companiei.

Diferitele instrumente au ecarturi diferite. Ecartul poate ține cont de:



- Lichiditatea pieței subiacente a produsului;
- Condițiile generale ale pieței și ale economiei;
- Apetitul pentru risc al companiei;
- Costurile și marja de profit ale companiei; și
- Contextul concurențial mai larg.

Compania utilizează un model propriu pentru stabilirea prețurilor. Un algoritm unic de stabilire a prețurilor, dezvoltat intern, preia prețurile de la numeroși furnizori de lichiditate, asigurându-se astfel că Societatea oferă clienților săi cel mai bun preț posibil.

În ceea ce privește CFD-urile și KO-urile, dacă mențineți o poziție/tranzacție deschisă peste noapte, o ajustare de finanțare peste noapte poate fi scăzută din sau creditată în contul dumneavoastră. Valoarea ajustării finanțării peste noapte este specificată pentru fiecare instrument pe platforma noastră de tranzacționare și pe site-ul nostru web.

Trebuie să rețineți că ajustarea finanțării pe timpul nopții nu se aplică anumitor instrumente CFD tranzacționate cu un efect de levier de 1:1. Pentru mai multe detalii, consultați [pagina de Taxe și comisioane a Companiei](#).

Atunci când un client deschide o tranzacție **KO**, se aplică așa-numitul comision KO. Scopul acestei taxe/acestui cost este de a permite Companiei să gestioneze riscurile asociate cu potențialele derapaje care pot duce prețul activului subiacent mult peste/sub nivelul KO (prețul la care tranzacția este închisă automat ca fiind fără valoare). În orice caz, dacă un KO este închis fără a declanșa mecanismul nivelului KO, taxa menționată va fi recreditată în contul clientului. Metoda de calcul a comisionului este specificată pe [pagina Taxe și Comisioane](#) a Companiei.

Dacă alegeți să utilizați funcția Companiei de Ordin garantat de oprire a pierderii pentru CFD-uri (a se vedea Secțiunea 13 de mai jos), se va percepe o taxă atunci când Ordinul garantat de oprire a pierderii este declanșat și



executat. Metoda de calcul a comisionului este specificată în [Termenii și condițiile](#) Companiei.

În ceea ce privește tranzacționarea acțiunilor, ecarturile cotate pe platforma de tranzacționare a Companiei vor fi furnizate direct de către platformele de tranzacționare relevante. În plus, orice taxe reținute la sursă pentru instrumentele financiare deținute de client vor fi aplicate direct contului de tranzacționare al clientului.

Compania nu percepe comisioane pentru depunerile și retragerile din contul de tranzacționare al clientului. Pentru mai multe informații, consultați Secțiunea 5 din [Termenii și condițiile](#) Companiei.

Se aplică o taxă de conversie valutară ori de câte ori clientul deschide o tranzacție într-o monedă diferită de moneda contului său. Pentru mai multe informații despre aceste taxe, consultați [site-ul web](#) al Companiei.

Compania nu primește niciun rabat, plăți pentru fluxul de ordine, stimulente bazate pe volum sau alte avantaje de la GTN sau de la orice platformă de execuție.

8. Dimensiunea ordinului

8.1. Contracte pentru diferență (CFD-uri) și opțiuni Knock-out (KO-uri)

Toate ordinele CFD sunt plasate în unități contractuale, în timp ce toate ordinele KO sunt plasate în opțiuni. O unitate contractuală (pentru CFD-uri) sau opțiune (pentru KO-uri) măsoară valoarea tranzacției și diferă în funcție de tipul de CFD sau KO implicat. Dimensiunea unei unități contractuale pentru orice CFD dat și dimensiunea opțiunii pentru orice KO dat sunt disponibile pe platforma de tranzacționare și pe site-ul web al Companiei.

Clientul ar trebui să consulte platforma de tranzacționare a Companiei sau site-ul web pentru informații privind limitele superioare și inferioare



aplicabile dimensiunii ordinelor. Compania nu va accepta un ordin care depășește limitele de mărime specificate.

8.2. Acțiuni (inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri, ADR-uri etc.)

Tranzacționarea fracționată a acțiunilor este disponibilă pentru anumite instrumente. Detaliile privind cantitățile fracționate minime și orice limite aplicabile numărului de acțiuni pe care un client le poate cumpăra dintr-un anumit instrument vor fi disponibile pe platforma de tranzacționare a Companiei.

9. Viteză

Din cauza volatilității care poate afecta atât prețul, cât și dimensiunea tranzacției, Capital Com încearcă să execute ordinele clienților cât mai rapid posibil.

Prețul afișat în aplicația de tranzacționare a clientului în momentul trimerii ordinului poate diferi de prețul pieței în momentul execuției efective a ordinului, din cauza întârzierilor naturale ale rețelei și a fluctuațiilor pieței.

Derapajul este adesea rezultatul unei lipse de lichiditate sau al unei volatilități excesive care face imposibilă executarea unui Ordin de piață sau a unui Ordin în așteptare la prețul declarat. În cazul unui derapaj, Capital Com va lua toate măsurile suficiente pentru a executa Ordinele de piață la cel mai bun preț disponibil ulterior.

Compania monitorizează viteza de execuție în mod continuu, printr-o analiză cantitativă a performanței. Latența de execuție și promptitudinea gestionării ordinelor sunt revizuite periodic pentru a asigura că ordinele sunt executate cât mai rapid posibil în condițiile predominante ale pieței. Acolo unde sunt identificate întârzieri sau anomalii semnificative, acestea sunt investigate și, dacă este necesar, sunt implementate măsuri corective.

În ceea ce privește ordinele generate în conformitate cu o instrucțiune permanentă pre-autorizată, Compania va transmite Ordinul de piață



relevant brokerului executant pentru executare la următoarea deschidere a pieței disponibilă, după creditarea evenimentului declanșator (cum ar fi o plată de dividende) în contul Clientului, sub rezerva disponibilității pieței și a aranjamentelor de gestionare a ordinelor brokerului executant. Prețul de execuție va fi cel mai bun preț disponibil la momentul la care ordinul ajunge la platforma de execuție și poate diferi de orice preț indicativ disponibil la momentul evenimentului declanșator.

10. Probabilitatea execuției

Atâta timp cât clientul are o marjă suficientă în contul său de tranzacționare pentru tranzacția CFD sau fonduri suficiente pentru a deschide tranzacția cu KO-uri sau Acțiuni și dimensiunea solicitată a tranzacției se încadrează în limitele superioare și inferioare aplicabile, tranzacția va fi executată conform solicitării.

Probabilitatea de execuție depinde de disponibilitatea prețurilor de la alți formatori de piață și instituții financiare. De exemplu, este posibil să nu se poată executa un ordin:

- în timpul știrilor;
- la începutul sesiunilor de tranzacționare;
- în perioade de volatilitate ridicată, când prețurile pot fluctua semnificativ în sus sau în jos și se pot îndepărta de prețurile cotate;
- din cauza unei mișcări rapide a prețului; și
- din cauza lichidității insuficiente pentru executarea ordinului la dimensiunea solicitată și/sau la prețul cotat.

Nu considerăm lista de mai sus exhaustivă și ne rezervăm dreptul de a lua în considerare și alte evenimente, inclusiv pe cele aflate în afara controlului nostru, și de a evalua efectul potențial pe care îl poate avea ordinul asupra toleranței noastre la risc la gestionarea executării ordinului clientului.

În cazul în care Capital Com nu poate procesa un ordin conform solicitării sau din orice alt motiv, Compania își rezervă dreptul de a refuza ordinul clientului sau de a-i oferi clientului un nou preț pentru ordine. Capital Com



nu este obligată să notifice sau să ofere explicații clientului cu privire la decizia sa de a refuza sau de a oferi un preț alternativ.

Compania monitorizează probabilitatea de execuție prin analizarea ratelor de respingere a ordinelor și a cauzelor subiacente ale ordinelor respinse sau anulate. Tendințele sau problemele sistemice sunt revizuite periodic și, acolo unde este necesar, sunt implementate acțiuni corective pentru a menține eficacitatea aranjamentelor de execuție.

În cazul în care Compania consideră că este necesar să-și gestioneze expunerea pe piață, de exemplu, atunci când expunerea internă la un anumit instrument atinge un prag predefinit, ordinele pentru anumite instrumente crypto pot fi executate pe piața subiacentă, iar nivelul de execuție rezultat este transmis clientului. În cazul în care execuția pe piața subiacentă nu poate fi realizată la prețul relevant, o parte sau întregul ordin poate fi respins.

11. Probabilitatea decontării

La execuția unui ordin pe Acțiuni sau ETF-uri, Compania va proceda la decontarea unui astfel de ordin, în funcție de disponibilitatea pieței.

CFD-urile/KO-urile oferite de Companie nu implică livrarea activului suport, prin urmare nu există o decontare așa cum ar exista dacă clientul ar fi cumpărat activul suport ca atare.

12. Impactul pieței

Prețurile cotate ale Companiei, care sunt derivate de la furnizorii săi independenți de date de piață (numiți și furnizori de lichiditate a prețurilor) și/sau platformele de tranzacționare, pot fi afectate de diverse circumstanțe care ar putea afecta, de asemenea, evaluarea relevanței și priorității factorilor de execuție prezentați în această Politică. În orice caz, Capital Com va lua toate măsurile rezonabile pentru a asigura cele mai bune rezultate posibile pentru clienții săi.



13. Tipuri de ordine

Platforma noastră acceptă următoarele tipuri de ordine:

- Un Ordin de piață este o instrucțiune de a deschide o poziție/tranzacție imediat, la o dimensiune specificată, la cel mai bun preț de piață disponibil pentru acea dimensiune.
 - Pentru CFD-uri, aceasta se referă la o instrucțiune de a cumpăra sau vinde la prețul de piață actual.
 - Pentru KO-uri, se referă la selectarea unei direcții Call sau Put pe baza mișcării anticipate a prețului activului suport.
 - În cazul acțiunilor, un ordin de piață se referă la o instrucțiune de a cumpăra sau de a vinde instrumentul relevant la cel mai bun preț disponibil pe piața de execuție către care este transmis ordinul.

Atunci când plasați un Ordin de piață la noi, recunoașteți că un astfel de Ordin de piață ne permite să executăm ordinul dumneavoastră la următorul preț disponibil (un preț care poate fi mai bun sau mai rău) decât prețul cotationat la momentul trimiterii. Pentru CFD-uri, aceasta se referă la prețul cotationat de cumpărare/vânzare. Pentru KO-uri, aceasta se referă la prețul KO afișat pe platformă, care și acesta poate varia la momentul execuției din cauza condițiilor de piață. Pentru acțiuni, execuția va avea loc la cel mai bun preț disponibil pe piața de tranzacționare relevantă sau la sursa de lichiditate accesată de brokerul executant în momentul în care ordinul ajunge pe piață.

Ordinele de piață pot fi plasate numai în timpul orelor de tranzacționare ale activului-suport. În cazul în care lichiditatea disponibilă este insuficientă pentru volumul specificat, ordinele de piață, atât pentru CFD-uri, cât și pentru KO-uri, pot fi executate parțial, iar cantitatea rămasă va fi anulată de sistem.

În cazul acțiunilor, ordinele de piață pot fi, de asemenea, executate parțial, în funcție de lichiditatea disponibilă pe piața de execuție, iar orice porțiune neexecutată poate rămâne în așteptare sau poate fi anulată în conformitate cu regulile pieței și cu aranjamentele de gestionare a ordinelor brokerului executant.



În cazurile în care un Ordin de piață este mare și depășește lichiditatea disponibilă la cel mai bun nivel de preț (profundimea prețului), ordinul poate fi executat integral sau parțial la prețuri mai puțin favorabile, pe mai multe niveluri ale registrului de ordine. Acest lucru poate duce la un preț mediu de execuție mai slab pentru client.

Un ordin de piață poate avea ordine de tip Luare profit și Opre a pierderii atașate doar în legătură cu ordinele pe CFD-uri și KO-uri (ordinele de Luare profit și Opre a pierderii nu pot fi setate pentru ordinele pe Acțiuni).

- Un Ordin limită este o instrucțiune de a deschide o poziție/tranzacție la un preț specificat sau mai bun.
 - Pentru CFD-uri, aceasta înseamnă plasarea unui ordin de cumpărare la cel mult un preț specific, sau de vânzare la cel puțin un preț specific, denumit în mod obișnuit „sau mai bine” pentru fiecare direcție.
 - Pentru KO-uri, un Ordin limită permite clientului să inițieze o tranzacție de tip Call sau Put numai dacă prima KO atinge un nivel specific sau mai bun, așa cum este definit de client.
 - În cazul acțiunilor, un Ordin limită se referă la o instrucțiune de a cumpăra sau de a vinde instrumentul relevant la un preț specificat sau mai bun, care va fi transmisă locului de execuție și executată în conformitate cu regulile pieței atunci când prețul specificat este atins și este disponibilă o lichiditate suficientă.

Ordinele limită pot fi plasate oricând, inclusiv în afara orelor de tranzacționare ale activului suport. Cu toate acestea, ele sunt eligibile pentru execuție doar în timpul orelor de tranzacționare ale activului suport și nu se garantează că vor fi executate.

Un Ordin limită va fi executat atunci când prețul dumneavoastră este atins și cu condiția să existe suficientă lichiditate disponibilă. În cazul în care lichiditatea disponibilă este insuficientă, Ordinul dvs. limită va fi executat parțial, cantitatea rămasă rămânând în așteptare până când



ordinul va fi executat integral sau anulat. Odată ce un Ordin limită este declanșat, acesta va fi executat la un nivel egal sau mai bun decât cel specificat de dumneavoastră. Un Ordin limită poate avea ordine de tip Luare profit și Opre a pierderii atașate doar în legătură cu ordinele pe CFD-uri și KO-uri (ordinele de Luare profit și Opre a pierderii nu pot fi setate pentru ordinele pe Acțiuni).

- Un ordin de tip Stop Market este o instrucțiune de executare a unei tranzacții atunci când se atinge un nivel de preț specificat (nivelul Stop Market), care este egal sau mai defavorabil decât cel mai bun preț disponibil în momentul respectiv.
 - Pentru CFD-uri: Când este atins Nivelul Stop Market, Ordinul Stop Market declanșează un Ordin de piață de cumpărare sau vânzare la cel mai bun preț disponibil la momentul respectiv pentru cantitatea specificată. Execuția poate avea loc la un preț mai bun sau mai slab decât nivelul Stop Market, în funcție de lichiditatea disponibilă și de dimensiunea ordinului.
 - Pentru KO-uri: Când este atins Nivelul Stop Market, ordinul declanșează un Ordin de piață pentru a deschide o tranzacție Call sau Put, în funcție de direcția selectată. Prețul de execuție poate diferi, de asemenea, de Nivelul Stop Market din cauza fluctuațiilor pieței și a lichidității disponibile.
 - Pentru acțiuni, un ordin Stop Market se referă la o instrucțiune care devine un ordin de piață odată ce prețul stop specificat este atins pe platforma de execuție relevantă. Execuția este supusă lichidității pieței și regulilor platformei de tranzacționare, iar prețul de execuție poate diferi de nivelul stop din cauza condițiilor de piață.

Ordinele Stop Market pot fi plasate sau anulate în orice moment, inclusiv atunci când piața este închisă. Pentru a modifica un ordin Stop Market, ordinul existent trebuie anulat și trebuie plasat un ordin nou, în funcție de condițiile pieței.

Ordinele Stop Market pot fi utilizate pentru a deschide sau închide o poziție/tranzacție și pot fi desemnate ca fiind:

- Good Till Date (GTD - Bun până la data), un ordin Stop Market setat



cu o instrucțiune GTD va rămâne activ până la sfârșitul zilei de tranzacționare specificate de client. Orice parte a ordinului care rămâne neexecutată la sfârșitul datei specificate va fi anulată automat.

- o Good Till Cancelled (GTC - Bun până la anulare), ordinul rămâne activ până când este anulat manual, anulat din cauza condițiilor legate de platformă sau de cont (de exemplu, apel în marjă pentru CFD-uri) sau executat integral.

Dacă lichiditatea este insuficientă la declanșarea unui ordin Stop Market, ordinul poate fi executat parțial, iar cantitatea rămasă va rămâne în așteptare până la executare sau anulare.

- Ordinele de Luare profit și Opre a pierderii atașate ordinelor Stop Market sunt aplicabile pentru CFD-uri și KO-uri și sunt declanșate atunci când piața atinge nivelul de preț specificat. Odată declanșate, aceste ordine sunt executate pe baza lichidității disponibile.

În anumite cazuri, în special pentru ordine mari sau în scenarii de lichiditate limitată, execuția poate avea loc utilizând un mecanism de preț mediu ponderat în funcție de volum (VWAP). Această abordare este aplicată în mod consecvent atât pentru CFD-uri, cât și pentru KO-uri, asigurând că toate ordinele atașate, inclusiv ordinele în așteptare, Luare profit și Opre pierdere, reflectă cea mai bună execuție posibilă în condițiile predominante ale pieței.

- Un ordin de lucru este un termen general care descrie orice instrucțiune în așteptare de a deschide o poziție/tranzacție utilizând fie un ordin Limită, fie un ordin Stop Market pe CFD-uri și KO-uri. Aceste ordine rămân active pe platforma de tranzacționare până când piața atinge condițiile de declanșare specificate sau ordinul este anulat. Ordinele de lucru permit clienților să automatizeze intrările în tranzacții la niveluri de preț predefinite, pe baza strategiilor lor de tranzacționare. Sunt utile în special pentru planificarea tranzacțiilor în avans.



- Un Luare profit este un ordin care poate fi atașat ordinelor de lucru, ordinelor de piață sau pozițiilor/tranzacțiilor deschise, pe CFD-uri și KO-uri. Ordinele de Luare a profitului urmăresc să închidă automat o poziție/tranzacție la un preț egal sau mai bun decât prețul curent. Acest tip de ordin este utilizat în principal pentru a asigura profitul obținut dintr-o poziție sau din tranzacții. Dacă piața a evoluat în direcția opusă unei poziții/tranzacții, este posibil să se stabilească un ordin de Luare a profitului la un preț mai bun decât cel actual, dar mai slab decât prețul de deschidere, pentru a limita pierderile sau a ieși din poziție la un nivel mai favorabil. Atunci când un ordin de Luare a profitului este asociat unui ordin activ, acesta va fi un ordin condiționat care va deveni activ odată ce ordinul activ a fost executat integral sau parțial, generând deschiderea unei poziții în contul dumneavoastră. Ordinele de Luare a profitului vor fi executate la prețul prestabilit. Dacă un ordin Luare profit este executat parțial din cauza lichidității insuficiente la prețul specificat de dumneavoastră, cantitatea rămasă din ordinul dumneavoastră va rămâne activă până când nivelul de preț specificat va fi atins din nou și va fi disponibilă o lichiditate mai mare. Un ordin Luare profit va rămâne activ până când este executat sau anulat, sau până când poziția deschisă/tranzacția este închisă.
- Un Oprire a pierderii este un ordin care poate fi atașat ordinelor de lucru, ordinelor de piață sau pozițiilor/tranzacțiilor deschise, pe CFD-uri și KO-uri. Ordinele de Oprire a pierderii au scopul de a închide automat o poziție/tranzacție la un preț egal sau mai mic decât prețul curent. Acest tip de ordin este utilizat în principal pentru a limita pierderile potențiale pe care le-ați putea suferi în urma unei poziții deschise/tranzacții. Astfel, este posibil să se asigure profiturile cu ajutorul unui ordin de Oprire a pierderii. Dacă nivelul de Oprire a pierderii este atins, ordinul de Oprire a pierderii este declanșat și executat ca Ordin de piață la cel mai bun preț disponibil, în funcție de condițiile predominante ale pieței și de lichiditatea disponibilă. Un ordin de Oprire a pierderii va rămâne activ până când este executat sau anulat, sau până când poziția deschisă/tranzacția este închisă. Dacă un ordin de Oprire a pierderii este executat parțial din cauza lichidității insuficiente la prețul specificat de dumneavoastră, cantitatea rămasă din ordinul dumneavoastră va



rămâne activă până când nivelul de preț specificat va fi atins din nou și va fi disponibilă o lichiditate mai mare.

Nu putem garanta că un ordin de Opre a pierderii va fi executat la prețul specificat de client. În astfel de cazuri, Compania își rezervă dreptul de a executa ordinul la primul preț disponibil. Acest lucru s-ar putea întâmpla, de exemplu, în perioadele de mișcări rapide ale prețurilor, dacă prețul crește sau scade semnificativ într-o singură sesiune de tranzacționare, determinând suspendarea sau restricționarea tranzacționării conform regulilor bursei relevante's, sau s-ar putea întâmpla la deschiderea sesiunilor de tranzacționare.

- Un Ordin garantat de oprire a pierderii (GSL), aplicabil exclusiv contractelor CFD, este un ordin care poate fi atașat la ordinele active, la ordinele la prețul pieței sau la pozițiile CFD deschise, pentru a închide o poziție la un preț exact specificat de dumneavoastră, care este mai defavorabil decât prețul actual al pieței (adică în cazul în care piața se mișcă rapid sau apar decalaje de preț). Acest tip de ordin este utilizat în principal pentru a limita cu certitudine absolută pierderile potențiale dintr-o poziție CFD deschisă.

Dacă piața s-a mișcat în favoarea poziției dumneavoastră CFD, puteți seta, de asemenea, un GSL la un nivel mai slab decât prețul actual al pieței, dar totuși mai bun decât punctul dumneavoastră inițial de intrare, permițându-vă să vă asigurați profiturile, menținând în același timp protecția împotriva riscurilor de scădere.

Atunci când un GSL este acceptat, garantăm că poziția dumneavoastră va fi închisă exact la prețul specificat de dumneavoastră, indiferent de volatilitatea pieței, de decalaje sau de derapaje. Pentru CFD-uri, execuția se bazează pe cotația relevantă de cumpărare sau de vânzare.

Trebuie să rețineți că GSL nu este disponibil în prezent pentru tranzacțiile executate în modul Hedge.



De asemenea, puteți alege să vă închideți manual poziția înainte de atingerea nivelului de oprire garantată a pierderii.

Rețineți că GSL funcționează ca o protecție specifică fiecărei poziții. În plus, o regulă de închidere a marjei la nivel de cont se aplică tuturor pozițiilor dumneavoastră CFD deschise: dacă capitalul propriu total din contul dumneavoastră (inclusiv profiturile și pierderile nerealizate din toate pozițiile) scade sub 50% din cerința totală de marjă pentru toate CFD-urile deschise, Compania este obligată să închidă una sau mai multe poziții pentru a restabili nivelul marjei. Această închidere la nivel de cont funcționează independent de orice ordin GSL pe care l-ați plasat și poate duce la închiderea poziției dumneavoastră înainte ca piața să atingă nivelul de stop GSL ales de dumneavoastră. Garanția GSL se aplică în momentul executării GSL; aceasta nu împiedică apariția unui eveniment de închidere la nivel de cont anterior.

Atunci când plasați un GSL pe o poziție CFD, trei sume separate sunt relevante pentru contul dumneavoastră. În primul rând, se aplică o rezervare de marjă: suma rezervată pentru poziția dumneavoastră va fi cea mai mare dintre marja standard bazată pe efectul de levier pentru instrumentul respectiv sau pierderea maximă la nivelul de stop ales (distanța dintre prețul de deschidere și nivelul de stop, înmulțită cu dimensiunea poziției dumneavoastră). În al doilea rând, o taxă GSL este percepută în momentul în care GSL se declanșează și este executat; această taxă nu este rezervată în avans, ci este dedusă din soldul contului dumneavoastră la declanșare. În al treilea rând, fondurile disponibile rămase (capitalul propriu al contului minus toată marja rezervată pentru toate pozițiile deschise) determină capacitatea dumneavoastră de a deschide noi poziții și nivelul marjei pentru închidere. Trebuie să vă asigurați că în contul dumneavoastră există fonduri suficiente pentru a menține nivelul marjei peste pragul de închidere de 50% pentru toate pozițiile dumneavoastră deschise, luând în considerare sumele de rezervare a marjei GSL, așa cum sunt descrise.

Deoarece acest preț de execuție este garantat, se percepe un comision atunci când GSL-ul este declanșat și executat. Pentru mai multe detalii,



consultați Secțiunea 5.15 din Termeni și Condiții.

- Ordinul Stop Limit este un tip de ordin disponibil exclusiv pe platforma MT5, care combină caracteristicile unui ordin stop și ale unui ordin limită, aplicabil numai pentru CFD-uri. Când prețul pieței atinge nivelul stop pe care l-ați specificat (câmpul Preț), un ordin limită este plasat automat la prețul definit în câmpul Preț limită stop.

Nivelul stop trebuie setat la un preț mai puțin favorabil decât prețul curent al pieței, în timp ce prețul stop limit trebuie setat la un nivel mai favorabil comparativ cu nivelul stop. Acest tip de ordin vă permite să gestionați mai precis nivelurile de intrare sau de ieșire, asigurându-vă că, odată ce piața atinge nivelul stop, ordinul rezultat va fi executat doar la prețul limită definit de dumneavoastră sau la un preț mai bun.

Ordinele Stop Limit rămân active până la declanșare sau anulare. Rețineți că acest tip de ordin este acceptat doar pe MT5 și este posibil să nu fie disponibil pe alte platforme.

- Instrucțiunile pre-autorizate permanente se referă la situația în care un Client a furnizat o instrucțiune pre-autorizată permanentă prin intermediul Platformei de tranzacționare, cum ar fi o instrucțiune de a reinvesti automat dividendele primite în legătură cu deținerile de acțiuni eligibile, iar Compania va genera și transmite ordinele rezultate brokerului executant pentru executare în conformitate cu această Politică. Ordinele generate în baza unei instrucțiuni permanente pre-autorizate sunt executate ca Ordine de piață. Obligațiile de cea mai bună execuție se aplică integral fiecărui astfel de ordin. Instrucțiunea permanentă a Clientului constituie o instrucțiune specifică în sensul prezentei Politici, în măsura în care definește instrumentul relevant și evenimentul declanșator; prețul și momentul rămân supuse factorilor de execuție stabiliți în prezenta Politică și nu sunt determinate de instrucțiunea Clientului. Clientul poate modifica sau revoca o instrucțiune permanentă pre-autorizată în orice moment prin intermediul Platformei de tranzacționare. Revocarea se va aplica ordinelor care nu au fost încă generate la momentul primirii revocării de către sistemele Companiei;



ordinele deja generate și transmise brokerului executant înainte de revocare vor fi executate în conformitate cu instrucțiunea, așa cum a existat aceasta la momentul transmiterii.

- Nivelul Knock-Out (nivel KO), aplicabil numai pentru KO-uri, este un nivel KO predefinit selectat de client la deschiderea unei tranzacții. KO-urile au o durată fixă de un (1) an. Dacă prețul activului suport atinge sau depășește nivelul KO, KO este automat reziliat la valoarea zero, iar întregul preț plătit pentru opțiune este pierdut. Acest mecanism oferă un rezultat similar cu un GSL în ceea ce privește limitarea pierderilor, dar este încorporat structural în produsul KO și nu este opțional.

Note importante:

- Spre deosebire de CFD-uri, KO-urile nu permit clienților să seteze GSL-uri separate, deoarece nivelul KO îndeplinește această funcție în mod implicit.
- Ordinele limită și ordinele de oprire a pierderii pentru CFD-urile pe acțiuni și KO-uri sunt executate pe baza prețurilor ex-dividend anterioare și, în cazul în care nu sunt executate integral înainte de producerea evenimentului corporativ iminent, ceea ce conferă clientului dreptul la un dividend pentru poziția (pozițiile) sau tranzacția (tranzacțiile) CFD pe acțiuni/KO pe care clientul le deține în prezent, pozițiile/tranzacțiile relevante ale clientului privind CFD-urile/KO-urile vor fi închise de Capital Com înainte de respectivul eveniment corporativ, la prețul de piață în vigoare. În mod similar, Capital Com va solicita clientului să închidă toate ordinele limită și ordinele de oprire a pierderii aflate în așteptare și afectate de evenimentul corporativ iminent sau va proceda la închiderea acestora din proprie inițiativă, în cazul în care clientul nu ia măsurile necesare.

Este posibil să introducem periodic noi tipuri de ordine, prin publicarea unui anunț în acest sens și actualizarea informațiilor existente pe platforma noastră de tranzacționare.

14. Gestionarea ordinelor



În cazul în care Compania acționează ca principal (inclusiv în ceea ce privește CFD-urile și KO-urile), tranzacțiile sunt operațiuni bilaterale efectuate între Companie și clientul relevant. În cazul în care Compania primește și transmite ordine ale clienților (inclusiv în ceea ce privește acțiunile, ADR-urile, REIT-urile, ETF-urile, ETN-urile și ETC-urile), tranzacțiile sunt executate printr-un broker executant, iar Compania acționează ca agent, și nu ca parte contractantă. Capacitatea clientului de a plasa un ordin este condiționată de disponibilitatea fondurilor suficiente (în ceea ce privește acțiunile) sau a marjei (în ceea ce privește CFD-urile) în contul său de tranzacționare. Toate tranzacțiile executate sunt reflectate imediat în soldul clientului, care arată, de asemenea, profiturile și pierderile generate de tranzacțiile închise.

Societatea se angajează să gestioneze toate ordinele clienților în conformitate cu următoarele principii:

- Execuția ordinelor va fi promptă, echitabilă și rapidă, iar ordinele comparabile ale clienților vor fi executate secvențial, cu excepția cazului în care caracteristicile ordinului sau condițiile predominante ale pieței fac acest lucru impracticabil, sau interesele clientului impun altfel;
- Agregarea ordinelor comparabile se va realiza în interesul superior al clientului;
- Alocarea sau realocarea trebuie să fie echitabilă și să urmărească protejarea clientului de prejudicii.

Toată activitatea de tranzacționare inițiată prin platforma de tranzacționare a Companiei este procesată prin sisteme automate pentru primirea, validarea și rutarea ordinelor și nu implică intervenție manuală la nivelul Companiei la executarea CFD-urilor și KO-urilor sau transmiterea ordinelor în acțiuni (de exemplu, acțiuni ADR, REIT, ETF, ETN și ETC). Absența tranzacționării manuale asigură că ordinele clienților sunt executate prompt, echitabil și eficient, atât în raport cu alte ordine ale clienților, cât și cu propriul interes de tranzacționare al Capital Com.

Pentru acțiunile transmise către GTN, execuția se realizează în conformitate cu Politica de execuție a ordinelor a GTN. În anumite circumstanțe, inclusiv



În cazul ordinelor mari sau ilichide, GTN poate executa ordinele manual, utilizând biroul său de tranzacționare, pentru a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client.

Toate ordinele clienților sunt înregistrate și alocate prompt și cu precizie. În cazul în care ordinele clienților sunt comparabile, acestea sunt executate strict în ordinea primirii (adică pe principiul „primul venit, primul servit”). Capital Com își rezervă dreptul de a se abate de la această secvență strictă, dacă caracteristicile ordinului clientului și/sau condițiile predominante ale pieței fac imposibilă executarea acestuia în acest mod, sau interesele clientului impun altfel.

Pentru a executa un ordin al clientului în agregare cu un alt ordin al clientului, Capital Com se va asigura că sunt îndeplinite următoarele cerințe:

- Clientul a fost informat că agregarea poate, în unele cazuri, duce la obținerea unui preț mai puțin favorabil decât dacă ordinul ar fi fost executat separat;
- Capital Com, la propria discreție și în condițiile predominante ale pieței, consideră în mod rezonabil că o astfel de acțiune este probabil să fie în interesul superior al clientului și Capital Com poate demonstra acest lucru;
- Decizia de a agrega și, dacă este necesar, de a realoca va fi luată în conformitate cu instrucțiunile clientului, ținând cont de preț și volum, și alocată în consecință.

În cazul în care se efectuează agregarea a două ordine similare ale clienților, prețul și volumul fiecăruia dintre ordine ajută Compania să determine, în eventualitatea unei execuții parțiale, alocarea finală. Dacă ordinul combinat nu este executat la același preț, Capital Com poate calcula media prețurilor plătite sau primite și apoi poate debita sau credita conturile clienților cu prețul net mediu.

Toate ordinele agregate vor fi înregistrate cu exactitate și alocate prompt sau cât mai curând posibil, în condițiile predominante. Capital Com va lua toate măsurile rezonabile și adecvate pentru a minimiza timpul dintre



execuție și alocare și pentru a se asigura că alocarea este exactă și echitabilă, în vederea atenuării oricăror potențiale conflicte de interese în această perioadă.

Redistribuirea tranzacțiilor va fi luată în considerare în cazul în care tranzacția a avut un efect negativ asupra clientului în circumstanțele date sau în cazul în care interesele Companiei au avut o precedentă incorectă.

Capital Com nu va utiliza în mod abuziv informațiile referitoare la sau între ordinele în așteptare ale clienților. Compania va lua toate măsurile suficiente pentru a preveni utilizarea abuzivă a acestor informații de către orice persoane sau angajați relevanți.

Capital Com se va asigura că va informa întotdeauna în mod corespunzător și prompt clientul cu privire la orice dificultate semnificativă relevantă pentru executarea corectă a ordinului clientului, de îndată ce Compania ia cunoștință de o astfel de dificultate.

Capital Com trebuie să mențină, în permanență, o abordare diligentă a gestionării și atenuării corespunzătoare a tuturor conflictelor de interese potențiale care pot apărea la gestionarea ordinelor clienților. Procedurile operaționale specifice, aliniate atât la prezenta Politică de execuție a ordinelor, cât și la Politica noastră privind conflictele de interese, trebuie respectate în permanență.

15. Evenimente corporative

Un „Eveniment corporativ” înseamnă orice acțiune sau eveniment, temporar sau de altă natură, în legătură cu o Acțiune sau cu activul/activele suport ale CFD/KO, care poate avea un impact asupra prețului, valorii, tranzacționabilității sau caracteristicilor contractuale ale instrumentului.

15.1. Contracte pentru diferență (CFD-uri) și opțiuni Knock-out (KO-uri)

În cazul în care clientul tranzacționează CFD-uri și/sau KO-uri, acesta nu are drepturi directe asupra activului suport, cum ar fi drepturile de vot, deoarece nu deține activul fizic. Cu toate acestea, instrumentul



subiacent poate fi afectat de diverse evenimente corporative. Dacă un astfel de eveniment are loc în timp ce clientul deține o poziție/tranzacție CFD/KO deschisă sau are un ordin în așteptare afectat de respectivul eveniment, vom depune toate eforturile pentru a notifica clientul cu privire la respectivul eveniment corporativ, indiferent dacă acesta a avut loc deja sau urmează să aibă loc, cât mai curând posibil, însă Compania își rezervă dreptul de a acționa fără notificări prealabile.

În funcție de tipul evenimentului corporativ, compania va informa clientul cu privire la măsurile sau ajustările care urmează să fie luate, dacă este cazul, inclusiv posibilitatea închiderii pozițiilor sau tranzacțiilor afectate, precum și a oricăror ordine în așteptare. În legătură cu cele menționate mai sus, în funcție de tipul evenimentului corporativ, Compania poate fi nevoită să efectueze o ajustare a dimensiunii și/sau a valorii și/sau a numărului poziției (pozițiilor) și/sau tranzacției (tranzacțiilor) respective, inclusiv posibilitatea de a deschide o nouă poziție (noi poziții) sau o nouă tranzacție (noi tranzacții) sau de a închide poziția (pozițiile) și/sau tranzacția (tranzacțiile) existente la ultimul preț disponibil. Această ajustare va ține seama de efectul de diluare sau de concentrare al evenimentului corporativ, în scopul de a menține echivalentul economic al drepturilor și obligațiilor părților în legătură cu poziția (pozițiile) respectivă (respective) sau tranzacția (tranzacțiile) respective.

Orice măsură luată de Companie va intra în vigoare de la data stabilită de aceasta și va avea caracter obligatoriu; cu toate acestea, pentru a evita orice neînțelegere, măsurile menționate pot avea efect retroactiv. Închiderea poziției (pozițiilor) sau tranzacției (tranzacțiilor) CFD/KO a (ale) unui client, afectată (afectate) de un eveniment corporativ, nu va avea loc în cazul plăților de dividende legate de acțiunile subiacente. În acest caz, se vor efectua ajustări în contul clientului; aceste ajustări vor fi calculate de către Companie pe baza valorii dividendului, a valorii poziției/tranzacției clientului, a impozitării și a tipului tranzacției (cumpărare sau vânzare). Pentru mai multe detalii, consultați paragraful 5.16 din [Termeni și condiții](#).

15.2. Acțiuni (inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri, ADR-uri etc.)



Dacă există un Eveniment Corporativ legat de instrumentele menționate mai sus pe care le deținem în numele dumneavoastră, vom depune eforturi rezonabile pentru a vă contacta; cu toate acestea, recunoașteți că pot exista situații în care acest lucru este impracticabil. Nu avem nicio obligație de a vă informa sau de a acționa în legătură cu niciun Eveniment Corporativ până când Instrumentele relevante nu sunt înregistrate pe numele mandatarului nostru. Doar informațiile emise oficial prin Bursa sau Registratorul aplicabil vă vor fi transmise.

În cazul în care un eveniment corporativ are ca rezultat o deținere fracționată, acțiunile fracționate nu pot fi înregistrate individual și pot fi agregate și lichidate. Încasările nete în numerar vor fi creditate în contul dumneavoastră și pot face obiectul unei taxe minime, conform detaliilor produsului.

În cazul în care evenimentele corporative (cum ar fi răscumpărările parțiale) afectează unele, dar nu toate instrumentele nominale deținute într-un cont comun, vom alocă instrumentele afectate clienților relevanți într-o manieră echitabilă și corectă, pe care o considerăm rezonabil de adecvată.

În cazul în care termenii unui Eveniment Corporativ necesită o alegere în numele întregii noastre dețineri nominale într-o companie, ne rezervăm dreptul de a nu vă oferi o opțiune, atunci când este rezonabil să facem acest lucru. Vom depune eforturi rezonabile pentru a vă oferi o opțiune alternativă, dar nu putem garanta că aceasta se va potrivi cu opțiunile oferite de compania respectivă.

În calitate de beneficiari ai acțiunilor deținute prin intermediul Companiei, clienții pot avea dreptul de a-și exercita drepturile de vot în ceea ce privește deținerile eligibile, sub rezerva aranjamentelor de custodie și a constrângerilor operaționale descrise în Termenii și Condițiile Companiei și în Declarația privind riscurile.

Vom reflecta un Eveniment Corporativ în contul dumneavoastră cât mai curând posibil după ce vom primi confirmarea că Evenimentul Corporativ



a fost finalizat de la custozii noștri.

16. Măsurile de intervenție asupra produselor care afectează aranjamentele de execuție a ordinelor

În conformitate cu măsurile naționale de intervenție asupra produselor impuse de diverse state membre ale Uniunii Europene, următoarele măsuri sunt în vigoare pentru protecția Clienților de retail la tranzacționarea CFD-urilor:

- **Limite efectului de levier:** Limitele efectului de levier variază în funcție de activele suport ale CFD-urilor, precum și de clasificarea clientului. Pentru Clienții de retail, efectul de levier este următorul:
 - 30:1 pentru perechile valutare majore;
 - 20:1 pentru perechile valutare ne-majore, aur și indicii majori;
 - 10:1 pentru mărfuri, altele decât aurul și indicii de acțiuni ne-majore;
 - 5:1 pentru titluri de valoare individuale și alte valori de referință;
 - 2:1 pentru criptomonede.

Pentru detalii suplimentare și definiții relevante (de ex., perechi valutare majore, indici etc.) puteți consulta Politica privind efectul de levier și marja a Companiei, disponibilă pe site-ul nostru.

- **Protecția împotriva soldului negativ:** Mișcările adverse ale pieței pot, în anumite circumstanțe, să ducă la pierderi care depășesc soldul contului clientului, rezultând un sold negativ. În astfel de cazuri, Compania va absorbi soldul negativ, iar pierderile clienților vor fi limitate la fondurile disponibile în contul lor de tranzacționare la momentul respectiv.

(Protecția împotriva soldului negativ va fi o opțiune implicită și pentru toți clienții profesioniști opționali)

- **Protecția închiderii marjei:** Închiderea uneia sau mai multor poziții CFD deschise atunci când suma fondurilor din contul de tranzacționare și profiturile nete nerealizate ale tuturor CFD-urilor conectate la acel cont scade sub 50% din cerința totală de marjă pentru toate acele CFD-uri deschise.



(Protecția închiderii marjei va fi o opțiune implicită și pentru toți clienții profesioniști opționali)

Capital Com oferă o experiență cu un singur cont. Aceasta înseamnă că, în cazul în care tranzacționați mai multe tipuri de produse (de exemplu, acțiuni alături de CFD-uri și/sau KO-uri), menținem un singur sold de numerar pentru contul dvs. de tranzacționare.

Orice sumă disponibilă în numerar din contul dvs. de tranzacționare (adică sumele care nu sunt investite în alte produse) este înregistrată ca un singur sold de numerar și poate fi utilizată pentru tranzacționarea oricărui produs. În consecință, aceste lichidități disponibile pot fi utilizate, în conformitate cu Termenii și condițiile noastre, pentru a acoperi obligațiile legate de diverse produse (inclusiv cerințele de marjă pentru CFD-uri, pierderile realizate și nerealizate, comisioanele și alte costuri) și, prin urmare, sunt expuse la pierderi potențiale rezultate din tranzacțiile dvs. cu CFD-uri.

Valoarea activelor dvs. sub formă de acțiuni (nu numerar) nu este utilizată pentru a îndeplini cerințele de marjă pentru CFD-uri sau pentru protecția împotriva soldului negativ la CFD-uri; cu toate acestea, odată ce încasările din vânzarea de acțiuni, dividendele sau alte distribuiri rezultate din acțiuni corporative sunt creditate în contul dvs. de tranzacționare sub formă de numerar disponibil, acestea fac parte din soldul de numerar respectiv și pot fi utilizate pentru a îndeplini obligațiile legate de CFD-uri, ceea ce poate reduce suma disponibilă pentru retragere.

17. Monitorizarea și revizuirea acestei Politici

Conform cerințelor MiFID II, Compania este responsabilă să monitorizeze eficacitatea aranjamentelor de execuție a ordinelor și a Politicii pentru a identifica și, după caz, a corecta orice deficiențe.

În special, Compania evaluează în mod regulat și continuu dacă platforma (platformele) sa(le) de execuție și brokerul său de execuție sau chiar ea însăși oferă cel mai bun rezultat posibil pentru client și evaluează dacă trebuie să facă modificări în aranjamentele sale de execuție. În cazul în



care Compania identifică deficiențe, va lua măsuri corective adecvate și va modifica, dacă este necesar, prezenta Politică pentru a reflecta și a pune în aplicare măsurile implementate.

Mai exact:

1. Compania are proceduri relevante în vigoare pentru a analiza atât calitatea execuției, cât și pentru a putea monitoriza în general cea mai bună execuție, pe bază de eșantion. Există proceduri de monitorizare în vigoare care sunt efectuate în timp real/zilnic, săptămânal și lunar.

Pentru monitorizarea menționată, Compania monitorizează competitivitatea prețurilor sale (inclusiv ecarturile) prin compararea acestora cu alți concurenți majori. Aceeași practică este urmată și pentru viteza de execuție. În plus, Compania monitorizează simetria derapajului.

2. Departamentul de Conformitate revizuieste periodic eficacitatea monitorizării menționate anterior. În plus, Auditorul intern al Companiei efectuează o revizuire independentă a monitorizării. Revizuirile sunt efectuate cel puțin anual sau în cazul în care apare o modificare semnificativă care va afecta capacitatea Companiei de a obține cele mai bune rezultate posibile pentru clienții noștri. Atât Ofițerul de conformitate, cât și Auditorul intern oferă recomandări atunci când consideră necesar, iar Compania le implementează pentru a se asigura că nivelul de execuție este la cele mai înalte standarde. La apariția unei modificări semnificative a Politicii de execuție a ordinelor Companiei și a aranjamentelor de execuție, clienții vor fi notificați în consecință.
3. Conducerea superioară a Companiei revizuieste această Politică anual sau ori de câte ori apare o modificare semnificativă care afectează capacitatea noastră de a oferi cea mai bună execuție a ordinelor clienților pe platforma noastră de tranzacționare.



Mai mult, Compania, într-un termen rezonabil și la cererea oricărui client, va furniza dovezi documentate care demonstrează în mod clar că executarea ordinelor a fost în conformitate cu această Politică.

VI. Consimțământul clientului și actualizările politicii

Capital Com este obligată să obțină consimțământul prealabil al clientului său pentru aplicarea acestei Politici. Un astfel de consimțământ este considerat acordat atunci când clientul acceptă Termenii și Condițiile Companiei.

Veți fi notificați cu privire la orice modificări substanțiale aduse aranjamentelor de Execuție a ordinelor sau Politicii. Orice modificări substanțiale ale Politicii vă vor fi comunicate în avans. Ar trebui să ne notificați imediat în cazul în care nu sunteți de acord cu modificările Politicii și să încetați utilizarea platformei. Acordul cu clientul va fi reziliat începând cu data notificării dumneavoastră.

VII. Fără obligație fiduciară

Deși Compania își propune să funcționeze în conformitate cu această Politică, prezenta Politică nu creează nicio obligație sau datorie legală, fiduciară sau de altă natură, în plus față de obligațiile Companiei față de clienții săi în conformitate cu Termenii și Condițiile sale sau cu orice obligații legislative sau de reglementare care îi sunt impuse.

VIII. Păstrarea înregistrărilor

Compania păstrează înregistrări ale tuturor măsurilor luate pentru a respecta obligațiile descrise în prezenta Politică. Înregistrările pot demonstra



monitorizarea continuă a celei mai bune execuții și conformitatea Companiei cu obligațiile relevante față de orice Autoritate Competentă.

Politica de execuție a ordinelor - Versiunea 2 - iunie 2026

Anexa 1 - Definiții

„**ADR-uri**” înseamnă American Depositary Receipts (Certificate de depozit americane).

„**CFD-uri**” înseamnă Contract pentru diferență.

„**CIF**” înseamnă o societate de investiții din Cipru.

„**Client(ți)**” sau „**dvs.**” înseamnă persoana fizică sau juridică sau uniunea de persoane sau grupul de active fără personalitate juridică care sunt clienți ai Capital com.

„**Compania**” sau „**noi**” sau „**Capital Com**” va însemna Capital Com Group Ltd.

„**Acțiunile corporative**” sunt evenimente inițiate de un emitent care pot afecta drepturile, valoarea, structura sau lichiditatea unui instrument financiar. Acestea pot include, printre altele, dividende, divizări ale acțiunilor, regroupări ale acțiunilor, fuziuni, divizări prin separare, emisiuni cu drepturi preferențiale, oferte publice de cumpărare, oferte de schimb, retrageri de la tranzacționare și lichidări.



„**Cyprus Securities and Exchange Commission**” sau „**Comisia**” sau „**CySEC**” înseamnă Comisia pentru valori mobiliare și burse din Cipru.

„**Regulamentul delegat**” înseamnă Regulamentul delegat (UE) 2017/565 al Comisiei de completare a MiFID II.

„**ETC-uri**” înseamnă Mărfuri tranzacționate la bursă.

„**ETF-uri**” se va referi la fonduri tranzacționate la bursă.

„**ETN-uri**” se va referi la Titluri tranzacționate la bursă.

Prin „**Acțiuni fracționate**” se înțeleg porțiuni dintr-o acțiune întreagă care reprezintă mai puțin de o unitate completă a respectivei acțiuni, inclusiv acțiuni, ETF-uri, ETN-uri, ETC-uri, ADR-uri etc.

„**GTN**” înseamnă GTN Europe Financial Services Limited, o companie înregistrată în Anglia și Țara Galilor (nr. înreg. 14150611), cu LEI 9845001B7C507X754824 și reglementat de Autoritatea de Conduită Financiară din Marea Britanie sub numărul de referință 1003343.

„**KID-uri**” va însemna Documentele de informații cheie.

„**KO-uri**” înseamnă opțiuni Knock Out.

„**KYC**” înseamnă Cunoaște-ți clientul.

„**Legea 87(I)/2017**” și/sau „**Legea**” înseamnă Legea privind serviciile și activitățile de investiții și piețele reglementate din 2017, cu modificările ulterioare.

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



„**MTF**” înseamnă Sistem multilateral de tranzacționare, astfel cum este definit în MiFID II.

„**OTC**” va însemna extra-bursier.

„**Politica**” înseamnă Politica de execuție a ordinelor a Companiei, astfel cum este modificată din când în când.

„**produse**” înseamnă instrumentele financiare oferite de Companie, în baza autorizației sale de licență ca Firmă de Investiții din Cipru reglementată de CySEC, listate în [registru](#) CySEC.

„**SI-uri**” înseamnă internalizatori sistematici, așa cum sunt definiți în MiFID II.

„**Acțiuni**” sau „**acțiuni**” înseamnă valori mobiliare transferabile, astfel cum sunt definite la articolul 4 alineatul (1) punctul (44) din MiFID II, inclusiv, printre altele, acțiuni, ADR-uri, ETF-uri, ETN-uri și ETC-uri. Compania comercializează titluri de valoare transferabile sub denumirea de „acțiuni”.



capital.com