

**POLITICA REFERITOARE LA OBȚINEREA
CELUI MAI BUN REZULTAT**

Valabilă începând cu data de 16 ianuarie 2012

BEST EXECUTION POLICY

Available as of January 12th 2012

Citigold

The Citibank logo, featuring the word "citibank" in a lowercase, sans-serif font. A red arc is positioned above the letter "i". A registered trademark symbol (®) is located at the end of the word.

POLITICA REFERITOARE LA OBTINEREA CELUI MAI BUN REZULTAT

Prin această Politică, Citibank Europe plc. - Dublin, sucursala România, numită în continuare "Banca", stabilește regulile generale prin care va proceda în vederea obținerii celui mai bun rezultat posibil în executarea ordinelor clienților săi.

Prezenta Politică cuprinde 7 secțiuni:

- I. Scop și aplicabilitate
- II. Obținerea celui mai bun rezultat
- III. Îndeplinirea instrucțiunilor clientului
- IV. Alegerea locului de executare
- V. Revizuire
- VI. Acordul clienților
- VII. Detalii de contact

I. SCOPUL ȘI APLICABILITATEA

Care este scopul prezentei Politici?

Banca va depune toate diligentele necesare în vederea derulării în mod corect și rezonabil a relațiilor cu clienții săi. În cazul în care Banca va furniza servicii de executare a ordinelor clienților săi, legislația aplicabilă impune creerea și aderarea la o politică de obținere a celui mai bun rezultat sau de executare a ordinelor. Scopul prezentei Politici este ca Banca să îndeplinească această obligație față de clienții săi într-o manieră clară și concisă.

Chiar dacă, în anumite situații, această Politică nu se va aplica, Banca va depune toate diligentele necesare în vederea oferirii unor servicii de cea mai înaltă calitate clienților săi.

Când se aplică această Politică?

Prezenta Politică se va aplica atunci când Banca va executa ordine în contul clienților.

Această Politică nu se va aplica atunci când Banca nu execută ordine în contul clienților, de exemplu:

- ♦ Banca tranzacționează cu clientul în cont propriu pe baza unor cotații publicate de către Bancă;
- ♦ Banca tranzacționează cu clientul în cont propriu, în calitate de contrapartidă a acestuia;
- ♦ Banca execută ordinul în conformitate cu instrucțiunile specifice ale clientului cu privire la modalitatea de executare sau cu privire la preț; în acest caz Politică nu se va aplica în măsura în care Banca acceptă și urmează instrucțiunile clientului privind executarea ordinului sau unei părți a acestuia.

Această Politică se aplică tuturor tranzacțiilor pe care Banca le execută în contul clienților, fie că le execută prin intermediul afiliațiilor săi sau prin intermediul unor terțe părți.

II. OBTINEREA CELUI MAI BUN REZULTAT

Care sunt factori pe care îi urmărim pentru a obține cele mai bune rezultate posibile?

Pentru îndeplinirea obligației de obținere a celor mai bune rezultate posibile, Banca va lua în considerare un număr de factori, printre care:

BEST EXECUTION POLICY

Through this Policy, Citibank Europe plc. - Dublin, Romania Branch, hereinafter named "the Bank", sets forth the general rules to be applied in order to provide the best possible result regarding client's order execution.

This Policy is structured in 7 sections:

- I. Scope and Applicability
- II. Best Execution
- III. Executing Client Specific Instructions
- IV. Choice of Execution Venue
- V. Review
- VI. Consent of Clients
- VII. Contact Details

I. SCOPE AND APPLICABILITY

Which is the purpose of this Policy?

The Bank shall conduct all required diligences to ensure the fair and reasonable performance of relationships with its Clients. If the Bank provides Order Execution Services to its clients, the Applicable Law requires the elaboration and adherence to a policy regarding best execution of orders or to an order execution policy. The scope of this Policy is to help the Bank fulfil this obligation towards its Clients in a clear and concise manner.

Although this Policy shall not apply under particular circumstances, the Bank shall take all required steps to provide top quality services to its Clients.

When shall this Policy apply?

This Policy shall only apply when the Bank provides order execution on account of its Clients.

This Policy shall not apply when no order execution is ensured by the Bank on client's account, namely when:

- ♦ The Bank trades with the Client on its account upon the prices listed by the Bank;
- ♦ The Bank trades with the Client on its account as Client's counterparty;
- ♦ The Bank executes the order in compliance with the client specific instructions regarding the execution method or the price. In this case, this Policy shall not apply if the Bank accepts and follows the client instructions regarding the execution of the order or of a part of it.

This Policy applies to all transactions executed by the Bank on Client's account, whether by means of its affiliates or by third parties.

II. BEST EXECUTION

Which are the best execution factors we are looking for in order to obtain the best possible result?

To fulfil the duty of best execution, the Bank shall take into consideration a number of factors including:

- ♦ prețul;
- ♦ costurile;
- ♦ viteza;
- ♦ probabilitatea de executare și decontare (lichiditatea);
- ♦ volumul ordinului;
- ♦ natura ordinului;
- ♦ tipul și caracteristicile instrumentului financiar;
- ♦ caracteristicile locurilor de executare posibile;
- ♦ orice alte aspecte relevante pentru executarea ordinului clientului.

În general, atunci când Banca execută un ordin în contul clientului cel mai bun rezultat posibil va fi determinat de suma totală plătită de client, adică de prețul investiției și costurile asociate executării acesteia.

Banca recunoaște că din când în când, pot fi circumstanțe particulare anumitor clienți, anumitor instrumente financiare sau piețe în care alți factori ar trebui să aibă prioritate. Într-o astfel de situație, importanța relativă a fiecăruia dintre factorii enumerați mai sus va fi diferită, în funcție de:

- ♦ orice obiective speciale pe care clientul le poate avea în legătură cu executarea ordinului;
- ♦ caracteristicile ordinului clientului;
- ♦ caracteristicile instrumentelor financiare care fac obiectul ordinului clientului;
- ♦ caracteristicile locului de executare (dacă sunt mai multe asemenea locuri) unde Banca este în stare să execute ordinul clientului.

Care este responsabilitatea Băncii în cazul în care o terță parte execută pentru Bancă ordinele clientului?

În general, Banca va trimite ordinul clientului spre executarea de către o entitate Citi sau o terță parte (care poate fi un intermediar).

Pentru cazurile în care Banca transmite ordinul clientului către o altă entitate Citi, Banca a implementat proceduri standard pentru transmiterea ordinelor spre executare. În cazurile în care, neexistând nicio entitate Citi situată în Zona Economică Europeană („ZEE”), ordinul este transmis spre executare unei entități Citi din afara ZEE, respectiva entitate Citi poate să nu fie supusă unor cerințe de a implementa o politică referitoare la obținerea celui mai bun rezultat.

Banca poate totuși să execute ordinul clientului prin respectiva entitate Citi cu excepția cazului în care

- circumstanțe particulare fac ca executarea ordinului printr-o astfel de entitate Citi să nu fie potrivită sau
- clientul instrucează expres Banca să utilizeze altă entitate (și Banca este poate să urmeze o astfel de instrucțiune a clientului).

În acest ultim caz, dacă Banca nu poate să urmeze instrucțiunea clientului este posibil ca Banca să nu accepte executarea respectivului ordin.

Banca poate transmite către o terță parte (un intermediar) ordinul clientului spre executare. În astfel de situații, Banca se va asigura că are implementate procese și proceduri pentru revizuirea periodică a alegerii respectivului intermediar pentru a determina dacă, luând în

- ♦ price;
- ♦ costs;
- ♦ speed;
- ♦ likeliness of execution and clearing (liquidity);
- ♦ order volume;
- ♦ nature of order;
- ♦ type and particularities of the financial instrument;
- ♦ particularities of potential execution venues;
- ♦ any other aspects that might be relevant for client order execution.

As a rule, whenever the Bank executes an order on Client's account, the best execution shall be given by the total amount paid by the Client, i.e. by the investment price and investment execution costs.

The Bank acknowledges that, from time to time, may occur circumstances specific to particular clients, financial instruments or markets on which other factors should be of priority. In this case, the relative significance of each of the factors above shall vary according to:

- ♦ any special objectives that the Client might set for order execution;
- ♦ features of client's order;
- ♦ features of financial instruments object of client's order;
- ♦ particularities of execution venue (if several venues) where the Bank is able to execute the client order.

Which is the Bank's responsibility if third party executes the client's order on Bank's behalf?

As a rule, the Bank shall send the client order for execution purposes to a Citi entity or third party (possibly an intermediary).

In all cases when the Bank forwards the client's order to another Citi entity, the Bank adopted standard procedures for transmission of orders to execution.

If no Citi entity exists in the European Economic Area and the Bank sends the orders for execution to a non-EEA Citi entity, this non-EEA Citi entity may not be subject to the requirements regarding the implementation of the best execution policy.

Nevertheless, the Bank may execute client order by this Citi entity, unless

- special circumstances exist that make the execution by such Citi entity inappropriate or
- the Client instructs the Bank to use other entity (and the Bank is able to abide by this client instruction).

In the last case, the Bank is likely to refuse the execution of the order if it cannot follow the client instruction.

The Bank may send the client's order for execution to a third party (an intermediary). In this case, the Bank shall ensure that processes and procedures to timely review the choice of the intermediary are implemented in order to assess whether, in consideration of all factors above, such non-affiliated intermediary is constantly providing

considerare factorii specificați mai sus, acest intermediar neafiliat furnizează în mod constant cel mai bun rezultat posibil pentru ordinele clientului. În determinarea aceasta Banca va lua în considerare:

- ♦ Prețurile oferite pentru instrumentul financiar relevant de-a lungul unei perioade de timp;
- ♦ Costurile medii pe tranzacție percepute pentru tranzacția relevantă într-o perioadă de timp și
- ♦ Politica de obținere a celor mai bune rezultate (sau orice politică sau procedură similară) a intermediarului respectiv.

III. ÎNDEPLINIREA INSTRUCȚIUNILOR CLIENTULUI

Ce se întâmplă în cazul în care Banca primește instrucțiuni specifice din partea clientului?

Banca își rezervă dreptul (ținând cont de prevederile legilor și regulamentelor aplicabile) de a refuza executarea unei tranzacții solicitate de Client în cazul în care aceasta consideră că nivelul de cunoștințe și experiență al Clientului este insuficient sau Clientul nu dispune de cunoștințele și/sau experiența necesară (sau în cazul în care Clientul a furnizat insuficiente informații pentru a determina nivelul de cunoștințe și experiența cu privire la o anumită tranzacție) și nu permite Clientului să înțeleagă în mod clar riscurile asociate respectivei tranzacții.

În cazul în care Banca acceptă instrucțiunile clientului cu privire la executarea ordinului acestuia, se va conforma acestora.

În cazul în care Banca acceptă și urmează instrucțiuni specifice ale clientului cu privire la executarea unui ordin sau al unei părți dintr-un ordin, Banca va fi considerată că și-a îndeplinit obligația de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client (dar această Politică se va aplica totuși acelor aspecte ale unui ordin cu privire la care Banca nu a primit instrucțiuni specifice). De exemplu, Banca își va îndeplini obligația de a obține cel mai bun rezultat posibil pentru client în următoarele situații:

- ♦ În cazul în care clientul instrucează Banca să execute un ordin în contul clientului la un anumit preț;
- ♦ În cazul în care clientul instrucează Banca să execute un ordin al său într-un anumit loc de executare, Banca nu va fi responsabilă pentru alegerea respectivului loc de executare;
- ♦ În cazul în care clientul instrucează Banca să execute ordinul său la o anumită dată sau într-o anumită perioadă de timp, indiferent de prețurile disponibile, Banca va executa ordinul clientului la data sau în perioada de timp care i-au fost indicate de către client în cel mai bun mod posibil dar nu va fi responsabilă pentru orice fel de consecințe (asupra prețului sau altor factori) rezultate din timpul executării.

best execution for client orders. The Bank shall consider the following for assessment:

- ♦ The prices offered for the concerned financial instrument during a period of time;
- ♦ Average transaction costs applied on the concerned transaction during a period of time, and
- ♦ The best execution policy (or any similar policy or procedure) of the concerned intermediary.

III. EXECUTING CLIENT SPECIFIC INSTRUCTIONS

What happens when the Bank receives specific client instructions?

Banca își rezervă dreptul (ținând cont de prevederile legilor și regulamentelor aplicabile) de a refuza executarea unei tranzacții solicitate de Client în cazul în care aceasta consideră că nivelul de cunoștințe și experiență al Clientului este insuficient sau Clientul nu dispune de cunoștințele și/sau experiența necesară (sau în cazul în care Clientul a furnizat insuficiente informații pentru a determina nivelul de cunoștințe și experiența cu privire la o anumită tranzacție) și nu permite Clientului să înțeleagă în mod clar riscurile asociate respectivei tranzacții.

Once the Bank accepts the client specific instructions for order execution, it shall comply with such instructions.

If the Bank accepts and follows the specific client instructions for the execution of an order or part of order, the Bank shall be considered to have fulfilled its duty of best execution for the client (this Policy however shall apply for those elements of an order for which the Bank received no specific instructions). For example, the Bank shall fulfil its best execution duty towards the Client in any of the situations below:

- ♦ If the Client instructs the Bank to execute the order on Client's account at a particular price;
- ♦ If the Client instructs the Bank to execute the Client's order on a particular execution venue, the Bank shall not be liable for the choice of such execution venue;
- ♦ If the Client instructs the Bank to execute the Client's order at a particular date or during a particular period of time, irrespectively of the available prices, the Bank shall execute the Client's order under the best terms possible at the date or during the period of time indicated by the Client, but it shall not be liable for any consequence whatsoever (on the price or other factors) obtained during the execution.

IV. ALEGEREA LOCULUI DE EXECUTARE

Ce factori sunt luați în considerare în determinarea locurilor de executare a ordinelor?

Factorii principali pe care Banca îi are în vedere în alegerea entităților cu care ordinele clientului sunt plasate sau către care Banca transmite ordinele clientului pentru executare în legătură cu un anumit instrument financiar sunt:

- ♦ Prețurile disponibile în mod general;
- ♦ Lichiditatea;
- ♦ Volatilitatea relativă din piață;
- ♦ Viteza executării ordinelor;
- ♦ Costul executării ordinelor;
- ♦ Bonitatea de credit a contrapărților existente în acel loc de executare sau contrapartea centrală;
- ♦ Calitatea și costurile compensării și decontării.

Cum pot fluctua factorii în funcție de locurile de executare?

În cazul anumitor piețe, volatilitatea prețului poate indica faptul că viteza executării este prioritară. În cazul altor piețe, cu lichiditate scăzută, executarea în sine poate reprezenta obținerea celui mai bun rezultat.

În alte cazuri, alegerea de către Bancă a locului de executare poate fi limitată din cauza naturii ordinului sau a instrucțiunilor specifice ale Clientului (de exemplu, în cazul în care unele instrumentele financiare care nu au o lichiditate suficientă, posibilitatea alegerii unui loc de executare nu există sau este redusă).

Cât de des va revizui Banca locurile de executare?

În general, Banca va revizui anual locurile pe care le folosește pentru executarea ordinelor clienților.

Cum va alege Banca atunci când are posibilitatea de a alege între mai multe locuri de executare a unui ordin?

În anumite cazuri, luând în considerare mai mulți factori (cum ar fi costurile și beneficiile de a accesa mai multe locuri de executare, accesibilitatea acestora), Banca poate avea acces la mai multe locuri de executare a unui anume ordin. În aceste cazuri, Banca va alege locul de executare cel mai bun pentru ordinul în cauză luând în considerare factorii descriși mai sus, relevanți pentru alegerea acelui loc de executare.

Ce locuri de executare folosește Banca pentru anumite tipuri de investiții?

Mai jos sunt prezentate locurile de executare pe care Banca le consideră potrivite pentru îndeplinirea obligației sale de a lua toate măsurile rezonabile pentru a obține în mod constant cel mai bun rezultat în executarea ordinelor clienților:

♦ **Organisme de plasament colectiv**

Atunci când execută ordine cu privire la titluri de participare în organisme de plasament colectiv, Banca va trata direct cu administratorul organismului de plasament colectiv respectiv.

IV. CHOICE OF EXECUTION VENUE

Which factors are considered in choosing the order execution venues?

The main factors considered by the Bank in choosing the entities to which client orders are placed or to which the Bank sends the client orders for execution in connection to a particular financial instruments are:

- ♦ Prices available in general;
- ♦ Liquidity;
- ♦ Relative market volatility;
- ♦ Speed of order execution;
- ♦ Costs of order execution;
- ♦ Credit worthiness of counterparties existing on the execution venue or of the central counterparty;
- ♦ Compensation and clearing quality and costs.

How may factors fluctuate depending on the execution venues?

On particular markets, price volatility may be a sign that the speed of execution has priority. On other low-volatility markets, execution as such may represent the best execution.

In other cases, the choice by the Bank of the execution venue may be limited due to the nature of the client order or client specific instructions (e.g. the possibility to choose an execution venue if some financial instruments have insufficient liquidity does not exist or is limited)

How often shall the Bank review execution venues?

As a rule, the Bank shall annually examine the venues used to execute client orders.

What shall the Bank's choose when it can opt between several order execution venues?

In certain cases and considering several factors (such as the costs and benefits to access several execution venues, their accessibility), the Bank may have access to several execution venues for a particular order. In this case, the Bank shall choose the best execution venue for the concerned order against the abovementioned factors which are relevant for the choice of that execution venue.

What execution venues is the Bank using for particular investments?

The execution venues that the Bank deems appropriate to fulfil its obligation of taking all reasonable steps to constantly ensure best execution for client orders are given below:

♦ **Collective investment undertakings**

When executing orders regarding units in collective investment undertakings, the Bank shall directly trade with the manager of the collective investment undertaking.

♦ **Valori mobiliare**

Banca va folosi o selecție de locuri de executare care va fi revizuită periodic. Această selecție va include cel puțin Citigroup Global Markets Limited și orice asemenea entitate Citi sau terță parte pe care le consideră ca fiind cele mai în măsură să-i permită să-și îndeplinească obligația de a obține cel mai bun rezultat posibil.

♦ **Produse structurate**

Atunci când va executa ordine cu privire la produse structurate, Banca va trata direct cu emitentul unor asemenea produse.

V. REVIZUIRE

Banca va revizui prezenta Politică anual și de fiecare dată când va avea loc o modificare semnificativă care afectează capacitatea Băncii de a obține cel mai bun rezultat pentru clienții săi.

Banca va notifica clientul în cazul în care vor apărea modificări substanțiale cu privire la Politică referitoare la obținerea celui mai bun rezultat, inclusiv în cazul schimbărilor survenite în legătură cu locurile de executare a ordinelor.

VI. ACORDUL CLIENȚILOR

Banca este obligată să obțină acordul clienților săi cu privire la această politică referitoare la obținerea celui mai bun rezultat și clientul consimte că plasarea unui ordin cu Banca înseamnă acordul său cu privire la prezenta Politică.

VII. DETALII DE CONTACT

Banca poate fi contactată folosind datele de contact indicate în Condițiile generale de afaceri pentru persoane fizice ale Băncii (așa cum pot fi acestea modificate din timp în timp)

Acest document conține câte o variantă în limba română și o variantă în limba engleză. Versiunea în limba engleză cuprinsă în prezentul document este numai pentru informarea Clientului; ca atare, în orice moment, precum și în cazul oricărei inadvertențe sau discrepanțe dintre cele două versiuni, versiunea în limba română va prevala.

♦ **Marketable securities**

The Bank shall use a range of execution venues that will be regularly reassessed. This selection will at least include Citigroup Global Markets Limited and any similar Citi entity or third party that the Bank may consider to be the most likely to help the Bank meet its best execution duty.

♦ **Structured Products**

When executing orders for structured products, the Bank shall directly trade with the issuer of such products.

V. REVIEW

The Bank shall review this Policy year by year and whenever material changes occur that affect the Bank's capacity of ensuring the best execution for its clients.

The Bank shall notify the client if major amendments are brought to the Best Execution Policy, including changes to order execution venues.

VI. CONSENT OF CLIENTS

The Bank shall obtain the consent from its clients in connection to this Best Execution Policy and the Client agrees that the placement of an order in the Bank shall qualify as the Client's adherence to this Policy.

VII. CONTACT DETAILS

The Bank may be contacted by using the details from the Bank's General Business Terms and Conditions for Individual Clients (as they may be amended from time to time).

This document contains one Romanian and one English version. The English version herein included is only for reference and information of the Client; therefore, at any time and also in case of any inconsistency or discrepancy between the two versions, the Romanian version shall prevail.

Citibank Europe plc, Dublin - România Branch
145, Calea Victoriei, 1st District, 010072, Bucharest
Westgate Business Center H1, 24 Preciziei, 6th district, 062204, Bucharest
Phone: 0800 882 484

www.citigold.ro