

Politika dwar  
**I-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet**

## 1. Definizzjoni tat-Termini

<b>Servizz Anċillari</b>	tfisser kwalunkwe servizz elenkat fit-Taqsima B tal-Anness I tal-MiFID II.
<b>Klijent</b>	tfisser kwalunkwe persuna fiżika jew ġuridika li lilha ditta tal-investiment tipprovdi Investiment u/jew Servizz Anċillari ewlieni.
<b>Ordni tal-Klijent</b>	tfisser struzzjoni biex tixtri jew tbigh Strument Finanzjarju li tiġi aċċettata mill-BOV għall-eżekuzzjoni jew għat-trażmissjoni lil terza persuna.
<b>Post tal-Eżekuzzjoni</b>	tfisser sensar finanzjarju, kontroparti, Internalizzatur Sistematiċu, jew Ġeneratur tas-Suq jew fornitur ieħor ta' likwidità jew entità li twettaq funzjoni f'pajjiż terz simili għall-funzjoni mwettqa minn kwalunkwe wiehed minn dawn ta' qabel.
<b>Strumenti Finanzjarji</b>	tfisser dawk l-istrumenti speċifikati fit-Taqsima C tal-Anness I tal-MiFID II.
<b>Ordni ta' Limitu</b>	tfisser ordni biex tixtri jew tbigh strument finanzjarju b'limitu ta' prezz speċifikat jew aħjar u għal daqs speċifikat.
<b>Ġeneratur tas-Suq</b>	tfisser persuna li tqis ruħha fis-swieq finanzjarji fuq bażi kontinwa li hija lesta li tinnegozja f'isimha stess billi tixtri u tbigh strumenti finanzjarji kontra l-kapital proprju tagħha bi prezzijiet iddefiniti minnha.
<b>MFSA</b>	tfisser l-Awtorità għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta.
<b>MiFID II</b>	tfisser id-Direttiva 2014/65/UE tal-Parlament Ewropew u tal-Kunsill tal-15 ta' Mejju 2014 dwar is-Swieq fl-Istrumenti Finanzjarji u kwalunkwe direttiva jew regolament ta' implimentazzjoni.
<b>Facilità Multilaterali tan-Negozjar jew MTF</b>	tfisser sistema multilaterali, mħaddma minn ditta ta' investiment jew operatur tas-suq li tiġbor flimkien interessi multipli ta' xiri u bejgħ ta' strumenti finanzjarji minn partijiet terzi – fis-sistema u skont regoli mhux diskrezzjonarji – b'mod li jirriżulta f'kuntratt skont id-dispożizzjonijiet tat-Titolu II tal-MiFID II.
<b>Facilità Organizzata tan-Negozjar jew OTF</b>	tfisser sistema multilaterali li mhix suq regolat jew MTF u li fiha interessi multipli ta' xiri u bejgħ ta' bonds, prodotti finanzjarji strutturati, kwoti ta' emissjoni jew derivattivi minn partijiet terzi jkunu jistgħu jinteraġixxu fis-sistema b'mod li jirriżulta f'kuntratt skont it-Titolu II tal-MiFID II.
<b>Klijent Professionali</b>	tfisser klijent li jissodisfa l-kriterji stabbiliti fl-Anness II tal-MiFID II.
<b>Klijent Mhux Professionali</b>	tfisser klijent li mhux Klijent Professionali.
<b>Internalizzatur Sistematiċu</b>	tfisser ditta ta' investiment li, fuq bażi organizzata, frekwenti u sistematiċa, tinnegozja f'isimha stess billi teżegwixxi l-ordinijiet tal-klijenti barra l-Post tan-Negozjar.
<b>I-Post tan-Negozjar</b>	tfisser suq regolat jew MTF jew OTF.

## 2. Għan

Dan id-dokument ta' politika (din il-**"Politika"**) jistabbilixxi informazzjoni dwar l-arrangamenti tal-Bank of Valletta p.l.c. (imsejjaħ bħala **"aħna"**, **"BOV"** jew il-**"Bank"**) għall-eżekuzzjoni tal-ordinijiet abbażi tal-interpretazzjoni tad-dispożizzjonijiet ewlenin tal-MiFID II, ir-regoli u l-linji gwida maħruġa mill-MFSA u kwalunkwe liġi u regolament ieħor applikabbli.

## 3. Kamp ta' applikazzjoni

Din il-Politika tapplika għall-klijenti tal-Bank (imsejjaħ bħala **"klijent"** jew **"inti"**), li huma Klijenti Mhux Professionali jew Klijenti Professionali.

Jekk inti Klijent Professionali, il-Bank jista', madankollu, jiftiehem miegħek bil-quddiem biex japplika standards differenti skont ir-regolamenti applikabbli tal-aħjar eżekuzzjoni.

L-aħjar eżekuzzjoni hija dovuta lill-klijenti tagħna meta:

- neżegwixxu ordnijiet f'isem il-klijenti jew neżegwixxu direttament deċizzjonijiet ta' mmaniġġjar diskrezzjonarju ta' portafolji biex ninnegozjaw f'isem il-klijenti; u/jew
- niprovdu s-servizz tal-Ġestjoni tal-Portafoll kif ukoll meta neżegwixxu id-deċizzjoni sabiex nittrattaw għan-nom tal-portafoll tal-klijent; u/jew
- niprovdu s-servizz ta' riċezzjoni u trażmissjoni tal-ordinijiet (**"reception and transmission of orders"**).

L-istrumenti finanzjarji fil-kamp ta' applikazzjoni huma elenkati fit-Taqsima 7 ta' din il-Politika.

#### 4. Fatturi tal-Aħjar Eżekuzzjoni

Il-Bank jieħu l-passi kollha suffiċjenti biex jikseb, meta jeżegwixxi l-ordnijiet, l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti tiegħu, waqt li jqis il-prezz, l-ispejjeż, il-veloċità, il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu, id-daqs, in-natura jew kwalunkwe konsiderazzjoni oħra rilevanti għall-eżekuzzjoni tal-ordni, kemm jekk qed neżegwixxu l-ordnijiet f'isem il-klijenti jew qed nqiegħdu l-ordnijiet ma', jew ngħaddu l-ordnijiet lil, oħrajn għall-eżekuzzjoni.

Dan l-obbligu ġenerali li jinkiseb l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti huwa magħruf bħala l-obbligu tagħna tal-Aħjar Eżekuzzjoni.

Meta jeżegwixxi l-ordnijiet tal-klijenti, il-Bank se jqis il-kriterji li ġejjin biex jiddetermina l-importanza relattiva tal-fatturi msemmija hawn fuq:

- i. il-karatteristiċi tal-Klijent inkluż il-kategorizzazzjoni bħala Klijent Mhux Professjonali jew Klijent Professjonali;
- ii. il-karatteristiċi tal-Ordni tal-Klijent;
- iii. il-karatteristiċi tal-Istrumenti Finanzjarji li huma s-suġġett ta' dik l-Ordni tal-Klijent; u
- iv. il-karatteristiċi tal-Postijiet tal-Eżekuzzjoni fejn dik l-Ordni tal-Klijent tista' tintbagħat.

Għall-Ordnijiet tal-Klijenti Mhux Professjonali, l-aħjar eżekuzzjoni hija ddeterminata primarjament f'termini tal-konsiderazzjoni totali. Il-konsiderazzjoni totali hija l-prezz tal-Istrument Finanzjarju rilevanti, flimkien mal-ispejjeż relatati mal-eżekuzzjoni, inkluż l-ispejjeż kollha magħmula mill-klijent li huma relatati direttament mal-ordni bħall-ħlasijiet tal-post tal-eżekuzzjoni, il-ħlasijiet għall-ikklerjar u s-saldu u kwalunkwe miżata oħra mħallsa lil entitajiet jew aġenti involuti fl-ordni (spejjeż espressi) u spejjeż impliċiti bħall-impatt tas-suq.

Filwaqt li l-istess proċess huwa applikat fil-prattika għall-ordnijiet li l-Bank jeżegwixxi għall-Klijenti Professjonali, il-Bank jista' wkoll iżomm f'moħħu l-għan tal-Klijent fuq bażi ta' każ b'każ meta jiddetermina kif jista' jinkiseb l-aħjar riżultat għall-ordni tal-Klijent u b'hekk il-konsiderazzjoni totali tista' ma tibqax aktar il-fattur ewlieni.

Hemm fatturi oħra tal-eżekuzzjoni li għandhom jiġu kkunsidrati u li jstgħu jintużaw qabel il-konsiderazzjoni immedjata tal-prezz u tal-ispejjeż iżda biss sakemm ikunu strumentali biex jagħtu l-aħjar riżultat possibbli f'termini tal-konsiderazzjoni totali. Dawn il-fatturi huma:

- i. il-veloċità tal-eżekuzzjoni;
- ii. il-probabbiltà tal-eżekuzzjoni u s-saldu;
- iii. id-daqs u n-natura tal-ordni;
- iv. l-impatt tas-suq; u
- v. kwalunkwe spiża impliċita oħra tat-tranzazzjoni.

Meta niġu biex niddeterminaw l-aħjar eżekuzzjoni, aħna se nikkunsidraw it-tip ta' Strument Finanzjarju li huwa s-suġġett tal-ordni, it-tip ta' ordni u l-karatteristiċi speċifiċi tagħha, bħad-daqs tal-ordni u l-likwidità, kif ukoll il-postijiet tal-eżekuzzjoni li l-ordni tista' titqiegħed fihom.

L-istruzzjonijiet tal-klijent u l-impatt tas-suq se jkunu kruċjali fil-proċess tal-għażla imma se nikkunsidraw ukoll fatturi oħra bħall-ħin tal-gurnata, kwalunkwe struzzjonijiet ta' Ordni ta' Limitu, u l-firxa.

Fuq it-talba tal-Klijent, il-Bank se jkun jista' juri kif ġiet miksuba l-aħjar eżekuzzjoni f'isem il-Klijent.

##### 4.1 Struzzjonijiet speċifiċi tal-Klijent

Meta tgħatina instruzzjoni speċifika dwar l-eżekuzzjoni ta' Ordni, il-parti rilevanti tal-Ordni se tiġi eżegwita skont dawk l-istruzzjonijiet.

Il-klijenti għandhom ikunu konxji li l-għoti ta' struzzjonijiet speċifiċi jista' jwaqqafna milli nieħdu l-passi li stabbilixxejna biex il-Bank ikun jista' jikseb l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni ta' tali Ordni.

#### 5. Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni

Il-lista tal-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni użati mill-Bank fir-rigward ta' kull klassi ta' Strumenti Finanzjarji tista' tinstab fuq [www.bov.com](http://www.bov.com). Din il-lista tal-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni hija pprovduta għal skopijiet indikattivi biss u tinkludi dawk il-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni li l-Bank joqgħod fuqhom l-aktar. Għalhekk, il-Bank jirriżerva d-dritt li juża Postijiet tan-Negożjar jew Postijiet tal-Eżekuzzjoni oħra, fejn iqis xieraq, skont il-Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet tagħna. Il-Bank jista' jżid ma' din il-lista jew inehħi minn din il-lista kwalunkwe Post tan-Negożjar u Post tal-Eżekuzzjoni.

Il-Bank regolarment jivvaluta l-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni disponibbli fir-rigward ta' kwalunkwe Strument Finanzjarju li l-Bank jinnegozja biex jidentifika dawk il-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni li jippermettulu, fuq bażi konsistenti, li jikseb l-aħjar riżultat possibbli meta jeżegwixxi l-Ordnijiet. Wara din il-valutazzjoni, il-lista tal-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni se tiġi aġġornata jekk u fejn meħtieġ. Il-klijenti huma avzati li mhux se jiġu nnotifikati separatament bi kwalunkwe tibdil fil-Postijiet tan-Negożjar u fil-Postijiet tal-Eżekuzzjoni. Għalhekk, huwa importanti li l-klijenti jirreferu għal-lista tal-Postijiet tan-Negożjar u l-Postijiet tal-Eżekuzzjoni fuq [www.bov.com](http://www.bov.com) minn żmien għal żmien għal-lista attwali ta' Postijiet tan-Negożjar u Postijiet tal-Eżekuzzjoni.

## 6. L-għażla tal-Post tan-Negożjar jew tal-Post tal-Eżekuzzjoni (“il-Post”)

Sabiex jagħzel il-Post għall-Ordni tal-Klijent, il-Bank għandu normalment juża l-metodoloġija li ġejja:

- i. Kull Ordni tal-Klijent tiġi ttrattata individwalment. F’dan ir-rigward, il-Bank mhux se jeżegwixxi Ordni tal-Klijent, kemm jekk kollha jew parzjalment, billi jqabbilha ma’ Ordni tal-Klijent oħra li taqbel li tkun ġejja minghand Klijent ieħor;
- ii. Il-BOV innifsu mhux se jaġixxi bħala l-Post tal-Eżekuzzjoni;
- iii. Mingħajr preġudizzju għal dak li ntqal hawn fuq, meta jqiegħed l-Ordnijiet tal-Klijenti, il-Bank huwa mitlub jagħzel Post li jqis bħala l-aktar xieraq. Meta jagħmel dan, il-Bank għandu jivaluta l-Postijiet disponibbli sabiex jidentifika dawk li jippermettulu, fuq bażi konsistenti, li jkseb l-aħjar riżultat possibbli għall-eżekuzzjoni tal-Ordnijiet tal-Klijenti;
- iv. Il-Bank huwa mitlub jieħu passi sabiex ma jistrutturax jew ma jiċċarġjax il-kummissjonijiet tiegħu b’tali mod li jiddiskrimina ingustament bejn il-Postijiet.
- v. Il-Bank m’għandux jirċievi kwalunkwe tip ta’ remunerazzjoni, skontijiet jew beneficcji mhux monetarji f’każ li jkun hemm bżonn rotta alternattiva tal-Ordnijiet għal post partikolari tan-negożju li jiksru ir-rekwiżiti tal-kunflitti tal-interess jew incentivi.

## 7. Metodoloġija tal-Eżekuzzjoni

Il-Bank għandu jeżegwixxi l-Ordni tal-Klijent b’wieħed mill-metodi li ġejjin jew b’kombinazzjoni ta’ metodi:

- i. Fuq il-borża  
Direttament ma’ Post tan-Negożjar (jiġifieri Suq Regolat (“**RM**”), Faċilità Multilaterali tan-Negożjar (“**MTF**”), jew Faċilità Organizzata tan-Negożjar (“**OTF**”) jew, fejn il-Bank m’għandux aċċess għas-suq dirett għall-Post tan-Negożjar rilevanti, ma’ parteċipant terz li miegħu l-Bank ikun għamel ftehim għall-eżekuzzjoni tal-Ordnijiet tal-Klijenti għal dak il-Post tan-Negożjar.
- ii. Barra minn Post tan-Negożjar (“**mhux fuq il-borża**”)  
Direttament ma’ Internalizzatur Sistematu (“**SI**”) jew Ġeneratur tas-Suq (“**MM**”) li miegħu l-Bank ikun stabbilixxa arranġamenti tan-negożjar, jew billi jqiegħed l-Ordnijiet tal-Klijenti ma’ parti terza li magħha l-Bank għandu ftehim għall-ittrattar tal-Ordnijiet tal-Klijenti tagħna. Il-BOV iqiegħed Ordni tal-Klijent ma’ agent biss jekk il-Bank ma jkunx jista’ jeżegwixxi l-Ordni tal-Klijent hu stess. “**Mhux fuq il-borża**” tapplika wkoll għal prodotti li huma kklassifikati bħala tranżazzjonijiet Barra l-borża (“**OTC**”) (Taqsim 7.1 D & E), li huma nnegożjati direttament bejn żewġ partijiet mingħajr ma jgħaddu minn borża jew intermedjarju.

### 7.1 L-arranġamenti tipiċi tagħna għan-negożjar ta’ tipi differenti ta’ investiment

- A. Ekwitajiet (jew “**ishma**”)
  - i. Ekwitajiet Maltin – l-ekwitajiet Maltin elenkati u nnegożjati fuq il-Borża ta’ Malta (“**MSE**”) se jiġu eżegwiti direttament fis-suq minna, bħala membri tal-MSE. Minhabba d-daqs u l-volumi ġeneralment innegożjati f’dan il-Post kif ukoll in-nuqqas ta’ Ġeneraturi tas-Suq, aħna nqisu dan is-suq bħala relattivament mhux likwidu fis-sens li l-eżekuzzjoni bla dewmien tal-Ordnijiet tal-Klijenti anke dawk relattivament żgħir bil-prezz tas-“**Suq**” (jiġifieri dawk li mhumiex Ordnijiet ta’ Limitu) tista’ tirriżulta f’movimenti kbar tal-prezzijiet, li jistgħu ma jagħtux lill-Klijent l-aħjar riżultat possibbli. Għaldaqstant, hija l-politika tal-Bank li l-Ordnijiet tal-Klijenti b’rabta mal-ekwitajiet Maltin, sakemm il-Klijent ma jirrikjedix espressament mod ieħor, jiġu ttrattati bħala Ordnijiet ta’ Limitu soġġetti għal prezz massimu / minimu sa 10 % mill-aħjar prezz tal-għeluq għal dik l-ekwità;
  - ii. Ekwitajiet Internazzjonali – l-ekwitajiet Internazzjonali huma ġeneralment eżegwiti bl-użu ta’ faċilitajiet elettronici ta’ Aċċess Dirett għas-Suq ta’ entitajiet oħra. Dan jagħtina l-kapaċità li naghzlu diversi strateġiji ta’ negożjar ipprovduti minn bord ta’ kontroparti approvata. Il-Bank juża s-sħubija fil-borża u l-istrateġiji tan-negożjar offriti mill-kontroparti;
  - iii. L-ordnijiet jiġu eżegwiti permezz ta’ Postijiet tal-Eżekuzzjoni differenti li jistgħu jkunu direttament fuq il-borża, permezz ta’ MTFs jew direttament ma’ kontroparti approvata. Dan isir awtomatikament permezz ta’ regoli tad-direzzjonar li huma disponibbli fuq boroż magħżula jew billi jiġu direzzjonati manwalment minn negożjant;
  - iv. Diversi algoritmi ta’ negożjar proprjetarji tal-kontropartijiet jistgħu jintużaw ukoll biex jiddeterminaw l-istrateġija xierqa biex tinkiseb l-aħjar eżekuzzjoni u l-ħlas għall-eżekuzzjoni jingabar mill-kontropartijiet;
  - v. Ordnijiet ta’ Limitu – Fil-każ ta’ ordni ta’ limitu, l-ordni tiegħek titqiegħed fuq is-suq fi żmien raġonevoli. F’xi każijiet, madankollu, aħna nemmnu li l-pubblikazzjoni immedjata tal-ordnijiet ta’ limitu tal-Klijent tista’ ma tkunx fl-aħjar interessi tal-Klijent u tista’ twassal biex il-Bank ma jiksibx l-aħjar riżultat possibbli għall-Klijent, partikolarment fejn dan jikkonċerna l-aħjar konsiderazzjoni totali, il-veloċità u ċ-ċertezza tal-eżekuzzjoni, l-impatt tas-suq u l-evitar ta’ mili parzjali tal-ordni tal-Klijent. F’dawn iċ-ċirkostanzi eċċezzjonali biss, il-Bank se japplika d-diskrezzjoni tiegħu dwar meta u kif l-ordnijiet ta’ limitu mhux eżegwiti tal-Klijent ikunu disponibbli għall-pubbliku;

## B. Titoli ta' Dejn (jew "bonds")

Is-suq tad-dejn f'xi postijiet mhuwiex organizzat b'mod ċentrali, u għal hafna ħarġiet mhux tal-gvern, mhuwiex suq likwidu. Fejn il-likwidità hija disponibbli l-ordnijiet huma generalment eżegwiti permezz ta' MTFs jew, eċċezzjonalment, direttament ma' kontroparti approvata fuq bażi ta' talba għal stima tal-prezz biex jiġi ddeterminat l-aktar prezz globali kompetittiv għad-daqs tal-ordni kkonċernata; fejn il-likwidità ma teżistix l-ordnijiet se jiġu nnegożjati manwalment sabiex jiġu identifikati l-kontropartijiet li qed jikkwotaw il-prezzijiet tat-titolu kkonċernat.

Fir-rigward tal-bonds elenkati fuq l-MSE, il-Bank japplika bl-istess mod politika ta' Ordnijiet ta' Limitu, sakemm il-Klijent ma jirrikjedix espressament mod ieħor, fejn il-prezz tax-xiri / tal-bejgħ ikun soġġett għal prezz massimu / minimu sa 10 % mill-aħjar prezz tal-għeluq għal dak il-bond.

## C. Skemi ta' Investiment Kollettiv

In-negożjar fi Skemi ta' Investiment Kollettiv ("CIS") isir primarjament b'mod elettroniku permezz tal-Pjattaforma FundSettle tal-Euroclear u/jew tal-Pjattaforma Global Fund tar-Royal Bank of Canada. Tali ordnijiet elettronici huma awtomatikament direzzjonati minn kull Pjattaforma lill-Aġent tat-Trasferiment rispettiv tal-CIS fil-mira bħala strument ta' investiment.

In-negożjar fil-CIS jista' jimmaterjalizza biss meta r-rabta bejn il-Pjattaforma f'isem il-BOV u l-CIS tkun stabbilita mill-Euroclear u/jew mir-Royal Bank of Canada. Ladarba tiġi stabbilita din ir-rabta funzjonali, in-negożjar permezz ta' kull Pjattaforma huwa soġġett għall-ħinijiet tal-cut-off għan-negożjar ta' kull CIS.

## D. Prodotti Barra l-Borża (OTC)

Il-prodotti barra l-borża huma prodotti li jiġu nnegożjati ħlief f'post tan-negożjar (pereżempju prodotti strutturati). Il-prodotti barra l-borża jiġu nnegożjati direttament bejn il-Bank u l-klijent, jew jistgħu jinkisbu permezz ta' kontroparti jew parti terza oħra. Eżempju ta' dan huwa meta nipprovdur strument derivattiv imfassal għall-bżonnijiet tal-klijent f'ċirkostanzi speċifiċi, li għalih ma tkun teżisti l-ebda alternattiva komparabbli. Minhabba l-istruttura kuntrattwali unika li jkunu daħlu fiha l-Klijent u l-Bank, jista' ma jkunx possibbli li jiġu applikati l-fatturi kollha biex tinkiseb l-aħjar eżekuzzjoni kif applikabbli għal ordnijiet jew strumenti oħra.

Għall-eżekuzzjoni ta' derivattivi OTC personalizzati, l-aħjar eżekuzzjoni tinkiseb b'mod differenti. F'każ bħal dan, il-Bank għandu jivverifika l-korrettezza tal-prezz propost billi jiġbor id-dejta tas-suq użata fl-istima tal-prezz ta' tali strument finanzjarju u, fejn possibbli, billi jqabbel prodotti simili jew komparabbli.

Il-proċess tad-direzzjonar tal-ordnijiet jiddependi l-ewwel nett fuq il-fatturi tal-eżekuzzjoni. Il-kwistjonijiet l-oħra li jistgħu jaffettwaw il-proċess tal-ordni huma dawn li ġejjin:

- i. għal tranżazzjonijiet personalizzati, innegożjati hafna jew għal dawk li jistgħu jkunu ideat ta' negożjar originali jew li għalihom għandna dmir ta' kunfidenzjalità lejn id-ditta originatriċi, il-Bank se jiddirezzjona dawn l-ordnijiet esklussivament lejn id-ditta originatriċi peress li mhux se jkun hemm likwidità oħra fis-suq disponibbli fi żmien raġonevoli; u
- ii. għal xi prodotti aktar standardizzati, il-Bank normalment se jagħzel il-prezz offrut minn lista mqassra ta' kontropartijiet identifikati mill-Bank li huma fost l-aktar kompetittivi fil-qasam ikkonċernat.

## E. Kambju (jew "FX")

Din it-taqsimha tapplika għall-prodotti tal-kambju nnegożjati (OTC) li ġejjin:-

- Kuntratti "Forward"
- "Swaps"
- Opzjonijiet

Taħt kundizzjonijiet normali tas-suq u abbażi tal-konsiderazzjoni tal-fatturi tal-eżekuzzjoni, il-Bank jaġixxi fil-kapaċità ta' prinċipal bħala kontroparti. L-ordnijiet li jitwettqu bil-BOV bħala prinċipal huma soġġetti għall-istess kriterji tal-Aħjar Eżekuzzjoni bħat-tranżazzjonijiet li jsiru ma' kwalunkwe kontroparti oħra.

Meta l-Bank jipprovdur stimi tal-prezz jew jinnegożja prezz ma' Klijent, bħala klijent mhux professjonali jew professjonali, fuq talba, l-aħjar eżekuzzjoni hija dovuta lill-Klijent skont il-livell ta' dipendenza li l-Klijent iqiegħed fuqna. L-aħjar eżekuzzjoni hija dejjem dovuta lil klijent mhux professjonali bil-preżunzjoni li qed titqiegħed dipendenza legittima fuq il-Bank fir-rigward tal-prezzijiet u parametri oħra tat-tranżazzjoni. Jekk bħala klijent professjonali, it-tranżazzjoni tinbeda mal-Bank, huwa inqas probabbli li l-Klijent ikun qed iqiegħed dipendenza fuq il-Bank, għall-kuntrarju ta' meta l-Bank javvicina l-Klijent biex jibda t-tranżazzjoni. L-aħjar eżekuzzjoni hija, għalhekk, legittimament dovuta fl-aħjar każ.

## 8. Riċezzjoni u Trażmissjoni tal-Ordnijiet ("Reception and Transmission of Orders")

Soġġett għal kwalunkwe struzzjoni speċifika li l-klijenti jistgħu jagħtu lill-Bank skont il-Paragrafu 3 ta' hawn fuq, il-Bank jista' jittrażmetti l-Ordni riċevuta mingħand il-Klijent lil sussidjarja jew kumpanija assoċjata tal-BOV, jew lil entità terza, għall-eżekuzzjoni ta' dik l-Ordni. Meta jagħmel dan, il-Bank xorta waħda se jkun qed jaġixxi fl-aħjar interess tal-Klijent skont it-Taqsimiet 3 u 4 ta' hawn fuq.

## 9. Termini ġenerali għall-ittrattar tal-ordnijiet

Il-Bank huwa mitlub jeżegwixxi l-Ordnijiet tal-Klijenti fil-pront, b'mod ġust u bil-ħeffa. Il-Bank għandu jeżegwixxi l-Ordnijiet tal-Klijenti komparabbli b'mod sekwenzjali skont iż-żmien meta jirċevihom sakemm:

- i. Ma jkollux struzzjonijiet mod ieħor mill-Klijent;
- ii. Ma jkunx hemm falliment tas-sistema jew minħabba restrizzjonijiet regulatorji;
- iii. Il-karatteristiċi tal-Ordni tal-Klijent jew il-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq ma jagħmlu xi mhux prattikabbli; jew
- iv. L-interessi tal-Klijent ma jkunux jeħtieġu mod ieħor.

Fil-każ ta' diffikultà materjali fit-twertiq tal-ordnijiet tal-klijent skont din il-Politika, il-Bank għandu jinforma lill-Klijent minnufih malli jsir jaf b'din id-diffikultà.

Peress li hija l-politika tal-Bank li jittratta l-Ordnijiet tal-Klijenti individwalment, l-aggregazzjoni tal-ordnijiet rarament se tintuża. F'dawk il-każijiet rari fejn il-Bank jirċievi Ordnijiet ta' Klijenti differenti fl-istess ħin u jkun f'pożizzjoni li jhaffef l-eżekuzzjoni billi jgħaqqad l-ordnijiet individwali, il-Bank se jikkunsidra l-aggregazzjoni tal-ordnijiet. Il-Bank mhux se jgħaqqad flimkien l-Ordnijiet tal-Klijenti jekk l-aggregazzjoni rilevanti tal-ordnijiet u t-tranzazzjonijiet tkun se taħdem b'mod ġenerali għall-iżvantaġġ ta' kwalunkwe klijent li l-ordni tiegħu tkun se tiġi aggregata. F'dawk iċ-ċirkostanzi fejn l-ordnijiet tal-klijenti individwali, jew parti minnhom, jeħtieġu li jkunu żvantaġġjati biex tinkiseb l-aggregazzjoni tal-ordnijiet, il-Bank għandu jipproċedi bl-aggregazzjoni biss jekk jiġi divulgat lil kull Klijent li l-ordni tiegħu tkun se tiġi aggregata li l-effett tal-aggregazzjoni jista' jaħdem għall-iżvantaġġ tiegħu fir-rigward ta' Ordni partikolari.

Fil-każ ta' Ordnijiet ta' Limitu fir-rigward ta' ishma aċċettati għan-negozjar f'Suq Regolat li ma jiġux eżegwiti immedjatament taħt il-kundizzjonijiet prevalenti tas-suq, il-Bank se jgħaddi dik l-Ordni lill-Post tan-Negozjar rilevanti, sakemm:

- i. B'mod espress ma jkollux struzzjonijiet mod ieħor mill-Klijent; jew
- ii. L-Ordni ta' Limitu tkun mistennija li se tfixxkel iż-żamma ta' suq ordnat fil-Post tan-Negozjar rilevanti.

### 9.1 Żmien stipulat għall-Eżekuzzjoni

Meta tasal ordni mingħand il-klijent, il-Bank jassigura li l-istruzzjonijiet jiġu effettwati u trażmessi fis-suq fl-iqsar żmien possibbli.

F'ċirkostanzi normali ta' negozju, it-termini stipulati kif ġej, jiġi osservati:

- i. Negozju fis-Suq Lokali  
Kull 20 minuta jiġi ġenerat rapport bit-transazzjonijiet kollha pendenti u dawk it-transazzjonijiet kollha pendenti fuqu jiġu trażmessi fis-suq, wara li jsiru l-kontrolli meħtieġa għal titoli li ma jkunux miżmuma f'isem in-nominat tal-Bank.
- ii. Negozju fis-Suq Barrani – Xiri jew Bejgħ ta' Ekwitajiet (jew "ishma") u ETF  
Massimu ta' 20 minuta minn meta jaslu l-istruzzjonijiet għat-trażmissjoni fis-suq
- iii. Suq Barrani – Negozju ta' Strumenti/Titoli ta' Dejn (Debt Instruments)  
Massimu ta' 20 minuta minn meta jaslu l-istruzzjonijiet għat-trażmissjoni fis-suq
- iv. Swieq Barranin - Skemi ta' Investiment Kollettiv  
L-istruzzjonijiet kollha li jaslu sa 20 minuta qabel il-ħin tal-iskadenza tal-iskemi ta' Investiment Kollettiv jiġu trażmessi qabel il-ħin tal-għeluq tal-istruzzjonijiet tan-negozju.

## 10. Negozjar fi swieq volatili u matul perjodi ta' attività qawwija ta' negozjar

Il-klijenti tal-Bank għandhom ikunu konxji mir-riskji relatati man-negozjar fi swieq volatili, u matul perjodi ta' attività qawwija ta' negozjar.

Dawn ir-riskji jinkludu imma mhumiex limitati għal:

- i. Prezz sostanzjalment differenti waqt l-eżekuzzjoni tal-ordni mill-prezzijiet ikkwotati tax-xiri jew tal-bejgħ jew mill-aħħar prezz irrapportat fil-ħin tat-tqeghid tal-ordni mill-klijent, kif ukoll eżekuzzjonijiet parzjali jew eżekuzzjoni ta' ordnijiet kbar f'diversi porzjonijiet bi prezzijiet differenti;
- ii. Dewmien fl-eżekuzzjoni tal-ordnijiet speċjalment dawk fejn il-Bank ikun irid jibgħat lil ġeneraturi esterni tas-suq, jiddirezzjona manwalment jew jeżegwixxi manwalment l-ordnijiet; u
- iii. Offerti li huma daqs l-ordni jew li huma oġġla mill-offerta li jistgħu jipprevjenu l-eżekuzzjoni.



Il-volatilità tal-prezzijiet tista' taffettwa wkoll l-eżekuzzjoni tal-ordni. Meta jkun hemm volum għoli ta' ordnijiet fis-suq, jista' jirriżulta f'ħafna ordnijiet pendenti. Dan jirriżulta f'aktar ħin biex jiġu eżegwiti l-ordnijiet pendenti. Dan id-dewmien jiġi kkawżat minn fatturi differenti bħal imma mhux limitati għal:

- i. In-numru u d-daqs tal-ordnijiet li qed jiġu pproċessati;
- ii. Ir-restrizzjonijiet tal-kapaċità u s-sospensjonijiet jew il-falliment possibbli tas-sistema li jirriżultaw mill-borża, minn ditti oħra jew mill-Bank;
- iii. Il-ħeffa li biha l-istimi attwali tal-prezzijiet jingħataw lill-Bank jew lil ditti oħra ta' senserija finanzjarja;
- iv. Kwalunkwe avveniment ieħor li jista' jipprekludi l-eżekuzzjoni ordinarja tat-tranzazzjonijiet.

## 11. Informazzjoni Addizzjonali

### 11.1 Rapportar tal-Aqwa 5 Postijiet tal-Eżekuzzjoni

B'effett mit-3 ta' Jannar 2018 il-Bank huwa mitlub jippubblika, l-aqwa 5 postijiet tal-eżekuzzjoni li l-BOV uża biex jeżegwixxi l-ordnijiet kif ukoll l-aqwa 5 kontropartijiet li magħhom tqiegħdu jew li lillhom ġew trażmessi l-ordnijiet f'termini ta' volumi ta' negozjar, fis-sena preċedenti, flimkien ma' informazzjoni dwar il-kwalità tal-eżekuzzjoni miksuba. Dan ir-rapport se jkun għal kull klassi ta' strument finanzjarju u għal Klijenti Mhux Professionali u Klijenti Professionali.

Ir-rapport se jkun disponibbli fuq [www.bov.com](http://www.bov.com).

## 12. Monitoraġġ u Reviżjoni

Il-Bank se jissorvelja l-effettività tal-arranġamenti tal-eżekuzzjoni tal-ordnijiet tiegħu u din il-Politika sabiex jidentifika u, fejn xieraq, jikkoreġi kwalunkwe nuqqas. B'mod partikolari, għandu jivvaluta, fuq bażi regolari, jekk il-postijiet tal-eżekuzzjoni divulgati kif imsemmi hawn fuq jipprovdux l-aħjar riżultat possibbli għall-klijent jew jekk għandux bżonn jagħmel tibdil fl-arranġamenti tal-eżekuzzjoni tiegħu, partikolarment ma' partijiet terzi.

Il-Bank se jirrevedi din il-Politika mill-inqas darba fis-sena, u kull meta jkun hemm xi bidla materjali li taffettwa l-kapaċità tal-Bank li jkompli jkseb l-aħjar riżultat possibbli għall-klijenti tiegħu. Il-Bank se jinforma lill-klijenti tiegħu bi kwalunkwe tibdil materjali fl-arranġamenti tal-eżekuzzjoni tal-ordnijiet tiegħu u/jew f'din il-Politika billi jippubblika verżjoni aġġornata ta' dan id-dokument fuq [www.bov.com](http://www.bov.com). Il-kopja tal-Politika tal-Bank dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet tista' tinkiseb ukoll minn kwalunkwe Fergħa tal-BOV.

## 13. Kunsens

In-notifika ta' din il-Politika lill-Klijenti għandha titqies li hija ekwivalenti għall-kisba tal-kunsens tal-klijenti. Meta jeżegwixxi ordni ta' klijent barra mill-Post tan-Negozjar, il-Bank huwa meħtieġ li jkseb il-kunsens espress minn qabel tal-klijent. Il-klijenti se jintalbu jipprovdu l-kunsens espress tagħhom fil-formola relattiva li takkumpanja t-Termini tan-Negozju.

## Appendiċi għall-Politika dwar l-Eżekuzzjoni tal-Ordnijiet

### Lista tal-postijiet prinċipali tan-negozjar u tal-eżekuzzjoni

#### Ishma, ETFs, Fondi Mutwi

Athens Stock Exchange	Malta Stock Exchange
Australian Securities Exchange	NASDAQ OMX Copenhagen
Banca IMI	NASDAQ OMX Helsinki
Barclays	NASDAQ OMX Stockholm
BME Spanish Exchange	NASDAQ Stock Market
Borsa Italiana/Milan Stock Exchange	New York Stock Exchange
Deutsche Börse	Oslo Børs/Oslo Stock Exchange
Euronext Amsterdam	Prague Stock Exchange
Euronext Brussels	RBC Global Fund Platform
Euronext Dublin	Singapore Exchange
Euronext Lisbon	SIX Swiss Exchange
Euronext Paris	Tokyo Stock Exchange
Flow Traders	Toronto Stock Exchange
Fund Settle Platform	Tradition
Hong Kong Exchange	TSX Venture Exchange
Johannesburg Stock Exchange	Warsaw Stock Exchange
London Stock Exchange	Wiener Börse/Vienna Stock Exchange

#### Bonds

Australia New Zealand	Lloyds Bank
Banca IMI	MUFG Securities
Banca Zarattini	Natixis
Banco Santander	NICB
Barclays	Nomura
Bayerish Landesbank	Rabobank Nederland
Comm Bnk of Australia	RIA Stockbrokers
Credit Suisse	Royal Bank of Canada
Daiwa	Shore Capital
DZ Bank	TD Securities
ING Bank	Tradition
Jefferies	Unicredit
KBC Bank	Zurcher Kantonal Bank
KBL	Malta Stock Exchange
Landesbank Baden	



Il-Bank of Valletta p.l.c. hija kumpanija pubblika b'responsabbiltà limitata liċenzjata biex toffri l-kummerċ bankarju u s-servizzi ta' investiment f'termini tal-Att dwar il-Kummerċ Bankarju (Kap. 371 tal-Liġijiet ta' Malta) u l-Att dwar Servizzi ta' Investiment (Kap. 370 tal-Liġijiet ta' Malta). Il-Bank of Valletta p.l.c. hija intermedjarju tal-assigurazzjoni marbut registrat ta' MAPFRE MSV Life p.l.c. MAPFRE MSV Life hija awtorizzata mill-Awtorità għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta biex toffri n-negozju tal-assigurazzjoni fit-tul skont l-Att dwar il-Kummerċ tal-Assigurazzjoni 1998. Il-Bank of Valletta p.l.c. hija awtorizzata biex tagħixxi bħala fiduċjarju mill-Awtorità għas-Servizzi Finanzjarji ta' Malta.

2131 2020 | [bov.com](http://bov.com)

Mahrug mill-Bank of Valletta p.l.c. 58, Triq San Żakkarija, Il-Belt Valletta VLT 1130 - Malta

**BOV**  
Bank of Valletta