

**POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ
I DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA**

I. Ogólny zakres polityki

1. IPOPEMA Securities S.A. (dalej „**Dom Maklerski**”) przy wykonywaniu składanych przez klientów zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, o których mowa w Ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, podejmuje działania zmierzające do uzyskania możliwie najlepszych dla Klienta rezultatów wykonania zlecenia, a przy przyjmowaniu i przekazywaniu ww. zleceń podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta. Dom Maklerski stosuje narzędzia i procedury, które umożliwiają najlepsze wykonanie zlecenia, przy uwzględnieniu wytycznych klienta zawartych w zleceniu.
2. Polityka wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta przez IPOPEMA Securities S.A. (dalej „**Polityka**”) ma zastosowanie zarówno do zleceń składanych przez klientów detalicznych jak i klientów profesjonalnych. Polityka nie ma zastosowania do klientów, którzy w relacjach z Domem Maklerskim działają jako uprawnieni kontrahenci, chyba że zażądają oni traktowania ich przez Dom Maklerski jako klientów profesjonalnych lub detalicznych.
3. Niniejsza Polityka nie ma zastosowania do transakcji nabywania papierów wartościowych na rynku pierwotnym, w ramach oferty publicznej.
4. Niniejsza Polityka nie ma zastosowania do transakcji w jednym miejscu wykonania zlecenia, gdy dostępne jest wyłączenie jedno miejsce wykonania zlecenia.

II. Czynniki wpływające na wykonanie zleceń

1. W celu zapewnienia możliwie jak najlepszych rezultatów przy wykonywaniu lub przekazywaniu zleceń, Dom Maklerski bierze pod uwagę następujące czynniki:
 - a. cenę instrumentu finansowego,
 - b. koszty związane z wykonaniem zlecenia,
 - c. czas zawarcia transakcji,
 - d. prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
 - e. wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.

Dokonując ustaleń, o których mowa powyżej, Dom Maklerski bierze pod uwagę konieczność transferu instrumentów finansowych pomiędzy izbami rozrachunkowymi w przypadku notowania instrumentów finansowych w miejscach wykonania, dla których rozrachunku dokonują różne izby lub w różnych walutach, oraz czas i koszty z tym związane.

2. W przypadku zleceń składanych przez klientów detalicznych Dom Maklerski określa najlepszy wynik w ujęciu ogólnym, biorąc pod uwagę cenę instrumentu finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia. Koszty obejmują wszystkie koszty ponoszone przez klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.
3. W przypadku zleceń składanych przez klientów profesjonalnych Dom Maklerski określa względną wagę wszystkich wyżej wymienionych czynników, biorąc pod uwagę następujące kryteria:
 - a. charakterystykę klienta, w tym kategorię klienta, jako klienta profesjonalnego,
 - b. charakterystykę zlecenia,
 - c. cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
 - d. charakterystykę miejsc realizacji, do których można skierować dane zlecenie.

4. Część instrumentów finansowych znajdujących się w ofercie Domu Maklerskiego jest notowana w jednym systemie obrotu lub Dom Maklerski oferuje dostęp do jednego systemu obrotu, na którym jest notowany dany instrument finansowy. W tym wypadku pod uwagę brany jest czas zawarcia transakcji, a Dom Maklerski dokłada starań w celu możliwie szybkiego wykonania zlecenia klienta.
5. W przypadku instrumentów finansowych charakteryzujących się niską płynnością, gdy cena instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia i czas zawarcia transakcji nie mogą stanowić podstawy wyboru rynku wykonania zlecenia klienta, Dom Maklerski bierze pod uwagę czynnik prawdopodobieństwa wykonania zlecenia.
6. Analiza czynników i kryteriów, o których mowa w ust. 1-5, dokonywana jest raz, bezpośrednio przed wykonaniem zlecenia klienta, oparta jest na bieżących informacjach rynkowych dostępnych Domowi Maklerskiemu w momencie jej przeprowadzania bądź informacjach historycznych – w zależności od charakteru czynnika oraz okoliczności złożenia i charakteru zlecenia, a jej wyniki nie podlegają weryfikacji oraz modyfikacji w trakcie wykonania zlecenia. W szczególności powtórna analiza nie jest przeprowadzana w przypadku późniejszej modyfikacji zlecenia przez klienta, chyba że wykonanie zlecenia nie zostało jeszcze rozpoczęte.

III. Ogólne zasady wykonywania zleceń

1. Dom Maklerski zobowiązany jest wykonywać zlecenia klientów niezwłocznie, uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie, nie preferując innych zleceń klientów oraz transakcji zawieranych na własny rachunek.
2. Dom Maklerski wykonuje zlecenia niezwłocznie po ich przyjęciu w kolejności ich przyjmowania, chyba że:
 - a. co innego wynika z warunków wykonania zlecenia określonych przez klienta,
 - b. charakter zlecenia klienta lub warunki na rynku sprawiają, że ten sposób wykonania nie może zostać zastosowany,
 - c. czego innego wymaga dobry interes klienta.
3. Dom Maklerski może łączyć zlecenie klienta ze zleceniami własnymi oraz zleceniami innych klientów, o ile powyższa operacja nie zadziała na niekorzyść któregoś z klientów oraz o ile klienci zostali uprzednio poinformowani o łączeniu zleceń. Podział nabywanych lub zbywanych instrumentów finansowych następuje proporcjonalnie na rzecz każdego z klientów, których zlecenia podlegają połączeniu.
4. Dom Maklerski wykonując zlecenie klienta łącznie ze zleceniem własnym nie może dokonywać alokacji wykonanego zlecenia w sposób niekorzystny dla klienta.
5. W przypadku częściowego wykonania połączonego zlecenia, o którym mowa w ust. 3, Dom Maklerski dokonuje alokacji zlecenia w taki sposób, aby zlecenie klienta było wykonane w całości. W przypadku gdy połączone zlecenie, o którym mowa w ust. 3, zostało wykonane w części uniemożliwiającej wykonanie zlecenia klienta w całości, Dom Maklerski dokonuje alokacji wyłącznie na rzecz klienta.
6. Przepisu ust. 5 nie stosuje się, jeżeli:
 - a. wykonanie zlecenia klienta w sposób, o którym mowa w ust. 3, umożliwia osiągnięcie dla klienta wyniku korzystniejszego niż w przypadku wykonania tego zlecenia bez połączenia ze zleceniem własnym Domu Maklerskiego lub
 - b. wykonanie zlecenia klienta bez połączenia ze zleceniem własnym Domu Maklerskiego jest niemożliwe.
7. W przypadku, o którym mowa w ust. 6, Dom Maklerski może dokonać alokacji wykonanych zleceń zgodnie z zasadami, o których mowa w dziale II – Czynniki wpływające na wykonanie zlecenia.
8. Wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych może również polegać na zawieraniu przez Dom Maklerski na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą. W celu realizacji takich zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych klient jest zobowiązany posiadać środki na rachunku pieniężnym powiązany z rachunkiem papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski, umożliwiające pokrycie realizacji transakcji wykonywanej w oparciu o to zlecenie.

IV. Miejsce wykonywania zleceń

1. Dom Maklerski wykonuje zlecenia klientów dotyczące maklerskich instrumentów finansowych bezpośrednio na następujących rynkach:
 - a. giełdowy rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW”) oraz BondSpot S.A.,
 - b. alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW oraz BondSpot S.A.,
 - c. giełdowy rynek regulowany, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Bukareszcie.
2. Dom Maklerski nie realizuje bezpośrednio zleceń dotyczących maklerskich instrumentów finansowych notowanych na innych zagranicznych rynkach regulowanych. Dom Maklerski przyjmuje, a następnie przekazuje takie zlecenia firmie inwestycyjnej mającej dostęp do takiego rynku, z którą zawarł umowę o pośrednictwo w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych na rzecz klienta. Wykaz zagranicznych rynków regulowanych, na których Dom Maklerski świadczy usługi oraz rodzaje zagranicznych papierów wartościowych w nabywaniu lub zbywaniu, których Dom Maklerski pośredniczy, oraz wykaz firm inwestycyjnych, z którymi Dom Maklerski zawarł umowę o pośrednictwo, udostępniany jest Klientowi na jego życzenie.
3. Spośród firm inwestycyjnych, o których mowa w ust. 2, Dom Maklerski dokonuje wyboru firmy inwestycyjnej, której przekazuje zlecenie klienta, stosując odpowiednio postanowienia ust. 1–3 działu II, z tym zastrzeżeniem, że kryterium najlepszej ceny ma zastosowanie jedynie do zleceń bez oznaczenia ceny. Kryterium najniższych kosztów Dom Maklerski bierze pod uwagę, jeżeli całkowita suma kosztów ponoszonych przez klienta różni się w zależności od wyboru firmy inwestycyjnej.
4. W przypadku, gdy obrót na danym instrumencie realizowany jest na więcej niż jednym rynku, a klient nie określi miejsca wykonania zlecenia, Dom Maklerski samodzielnie dokonuje wyboru miejsca jego wykonania, uwzględniając czynniki zawarte w dziale II.
5. W przypadku zagranicznych instrumentów finansowych znajdujących się w ofercie Domu Maklerskiego, które notowane są na więcej niż jednym rynku zagranicznym, na którym Dom Maklerski oferuje wykonywanie zleceń, Dom Maklerski podaje do wiadomości klientów najlepsze miejsce wykonywania tych zleceń. Określając najlepsze miejsce wykonywania zleceń na rynkach zagranicznych, Dom Maklerski bierze pod uwagę średni dzienny wolumen dla danego instrumentu finansowego, a w przypadku zbliżonego średniego dziennego wolumenu na kilku rynkach, koszty związane z wykonywaniem zlecenia klienta.
6. Dom Maklerski realizuje zlecenia klientów poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu za zgodą klienta, o ile zlecenie zostanie wykonane na warunkach nie gorszych niż w innych miejscach wykonania, przy czym wymóg ten nie musi być spełniony, jeżeli klient zażądał wykonania zlecenia poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu. Dom Maklerski może odmówić wykonania zlecenia w powyższy sposób. W przypadku realizacji zlecenia w sposób o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, po stronie klienta mogą wystąpić dodatkowe ryzyka, w tym ryzyko podatkowe, ryzyko związane z rozliczeniem pomiędzy stronami transakcji oraz ryzyko ceny instrumentu finansowego odbiegającej od ceny rynkowej.
7. W zakresie instrumentów finansowych danego emitenta, w oferowaniu których Dom Maklerski pośredniczy, Dom Maklerski przekazuje zlecenia klientów do tych emitentów instrumentów finansowych lub podmiotów wyznaczonych do wykonywania zleceń w związku z ofertą.
8. Dom Maklerski przekazuje zlecenia klientów dotyczące jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i innych tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania do towarzystw funduszy inwestycyjnych, z którymi zawarł umowy dystrybucyjne.

V. Zastrzeżenia

1. Obowiązek stosowania Polityki nie ma zastosowania w przypadku, gdy klient określił szczegółowe warunki, na jakich zlecenie ma zostać wykonane lub przekazane, w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

2. Obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie klienta nie należy traktować jako zobowiązania Domu Maklerskiego do uwzględniania wszystkich możliwych miejsc wykonania zlecenia.
3. Dom Maklerski może zostać pozbawiony możliwości podjęcia działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w przypadku, gdy dostępne jest wyłącznie jedno miejsce wykonania zlecenia klienta.
4. Niniejsza Polityka nie gwarantuje, że w każdym przypadku zlecenie klienta zostanie wykonane lub przekazane z najlepszym dla klienta skutkiem, uwzględniającym wszelkie przesłanki, którymi kierował się klient przy składaniu zlecenia.

VI. Postanowienia końcowe

1. Zawarcie przez klienta umowy o wykonywanie lub przyjmowanie i przekazywanie zleceń z Domem Maklerskim jest równoznaczne ze złożeniem przez klienta oświadczenia, że zapoznał się z Polityką oraz akceptuje jej postanowienia.
 2. Dom Maklerski na żądanie klienta przekazuje szczegółowe informacje o podjętych działaniach w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta w związku z wykonaniem zlecenia.
 3. Dom Maklerski na bieżąco przegląda skuteczność wprowadzonych rozwiązań w zakresie Polityki wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta i w razie konieczności aktualizuje jej określone postanowienia.
 4. Dom Maklerski przekazuje klientowi Politykę oraz informację o pięciu najlepszych systemach wykonywania zleceń i jakości wykonywanych zleceń dla każdej kategorii instrumentów finansowych za poprzedni rok kalendarzowy oraz, w przypadku świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń, pięciu podmiotach najlepszym pod względem wolumenu obrotu, którym Dom Maklerski przekazał lub do których przeniósł zlecenia do wykonania w poprzednim roku kalendarzowym, przy użyciu trwałego nośnika informacji, w formie papierowej lub przez zamieszczenie na stronie internetowej.
-