



**Polityka wykonywania zleceń
oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta
w Pekao Investment Banking S.A.
(„Dom Maklerski”)**

1. Niniejsza polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta („**Polityka**”) określa:
 - a) zasady wykonywania zleceń przez Dom Maklerski przy świadczeniu przez Dom Maklerski usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych oraz zawierania przez Dom Maklerski na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych,
 - b) zasady działania w najlepiej pojętym interesie klienta w związku ze świadczeniem przez Dom Maklerski usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych.

2. Terminy użyte w Polityce mają następujące znaczenie:
 - a) **Regulacje MIFID II** - rozumie się przez to Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, oraz akty delegowane, w szczególności Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy;
 - b) **Instrumenty Finansowe** - rozumie się przez to zdematerializowane Instrumenty Finansowe, w tym Papiery Wartościowe, Pozagiełdowe Instrumenty Finansowe oraz Zagraniczne Instrumenty Finansowe;
 - c) **Papiery Wartościowe** - rozumie się przez to papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
 - d) **Pozagiełdowe Instrumenty Finansowe** - rozumie się przez to Instrumenty Finansowe nierejestrowane przez żadną izbę rachunkową, niemające formy dokumentów;
 - e) **Zagraniczne Instrumenty Finansowe** - rozumie się przez to Instrumenty Finansowe (inne niż prawa pochodne) niedopuszczone do obrotu w prowadzonym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej systemie obrotu Instrumentami Finansowymi, które są dopuszczone do obrotu na zagranicznym rynku regulowanym lub są dopuszczone do obrotu w prowadzonym na terytorium państwa niebędącego państwem członkowskim systemie obrotu Instrumentami Finansowymi, działającym w sposób stały i zorganizowany na zasadach określonych przepisami tego państwa, jak również zapewniającym, że przy kojarzeniu ofert kupna lub sprzedaży tych Instrumentów Finansowych inwestorzy mają równy i powszechny dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie oraz że zachowane są jednakowe warunki nabywania i zbywania tych Instrumentów Finansowych;



- f) **Trwały Nośnik** - rozumie się przez to nośnik umożliwiający Klientowi przechowywanie adresowanych do niego informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów, którym te informacje służą, i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci;
- g) **Obrót Zorganizowany** - rozumie się przez to obrót Instrumentami Finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo ASO;
- h) **Rynek** - rozumie się przez to Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., BondSpot S.A. lub inny podmiot prowadzący rynek regulowany lub alternatywny system obrotu, którego Dom Maklerski jest uczestnikiem.

W odniesieniu do pozostałych terminów użytych w Polityce i pisanych wielką literą, mają zastosowanie terminy zdefiniowane w Regulaminie świadczenia usług maklerskich obowiązującym w Domu Maklerskim.

- 3. Politykę stosuje się do Klientów detalicznych i Klientów profesjonalnych, na rzecz których świadczone są przez Dom Maklerski usługi maklerskie w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych oraz w zakresie zawierania przez Dom Maklerski na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych lub w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych. **Polityka nie ma zastosowania do Uprawnionych Kontrahentów.**
- 4. Dom Maklerski podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonaniem zlecenia Klienta, uwzględniając w szczególności cenę Instrumentu Finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia wielkość zlecenia i jego charakter.
- 5. Dom Maklerski kieruje zlecenia do wykonania w kolejności ich złożenia, chyba że co innego wynika z warunków wykonania określonych przez Klienta lub charakteru zlecenia (np. zlecenie DDM).
- 6. Dom Maklerski kieruje zlecenia Klienta do wykonania niezwłocznie, z uwzględnieniem regulacji obowiązujących na Rynku i terminów wskazanych w zleceniu przez Klienta oraz charakteru zlecenia.
- 7. Na podstawie zlecenia Klienta Dom Maklerski wystawia zlecenie lub zlecenia brokerskie, które są wykonywane na Rynkach, których Dom Maklerski jest uczestnikiem, a w przypadku świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych są przekazywane do podmiotu wykonującego zlecenie zgodnie z zasadami określonymi w Polityce.
- 8. Dom Maklerski podejmuje wszelkie uzasadnione działania wskazane w Polityce w celu uzyskania możliwie jak najlepszych wyników dla Klientów, biorąc pod uwagę następujące czynniki ze względną wagą odpowiednio malejącą wraz z kolejnością wystąpienia na liście:

- 1) cena (kwota rozliczenia netto),
- 2) koszty wykonania zlecenia, w tym opłaty i prowizje należne Domowi Maklerskiemu z tytułu wykonania zlecenia,
- 3) czas realizacji transakcji (szybkość realizacji),
- 4) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
- 5) wielkość i charakter zlecenia,
- 6) wszelkie inne istotne aspekty dotyczące realizacji zlecenia.

Ustalając rangę wymienionych czynników Dom Maklerski bierze pod uwagę wymienione niżej kryteria:

- a) charakterystykę Klienta, w tym jego kategorię jako Klienta detalicznego lub Klienta profesjonalnego,
 - b) charakterystykę zlecenia Klienta,
 - c) cechy Instrumentów Finansowych będących przedmiotem zlecenia,
 - d) wskazanie Rynków, do których można skierować dane zlecenie.
9. W przypadku zlecenia Klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny Instrumentu Finansowego i kosztów związanych z wykonaniem zlecenia, obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez Klienta w związku z wykonaniem danego zlecenia oraz wydatki, jakie Klient poniósłby w związku z wykonaniem zlecenia, w szczególności opłaty transakcyjne, opłaty z tytułu rozliczenia transakcji oraz koszty ponoszone na rzecz podmiotów trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia.
10. W celu uniknięcia wątpliwości, Dom Maklerski nie gwarantuje osiągnięcia rezultatu w postaci uzyskania najlepszego wyniku dla Klienta.
11. Dom Maklerski wykonuje zlecenia Klienta dotyczące nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych dopuszczonych do obrotu na Rynkach bezpośrednio w następujących systemach wykonywania zleceń:
- a) akcje, prawa do akcji, prawa poboru notowane na GPW S.A. - rynek regulowany i alternatywny system obrotu organizowany przez GPW S.A.,
 - b) obligacje - rynek regulowany i alternatywny system obrotu organizowany przez GPW S.A. oraz rynek regulowany i alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot S.A.,
 - c) listy zastawne - rynek regulowany i alternatywny system obrotu organizowany przez BondSpot S.A.,
 - d) instrumenty pochodne (derywaty) notowane na GPW S.A. - rynek regulowany prowadzony przez GPW S.A.,
 - e) ETFy notowane na GPW S.A. - rynek regulowany prowadzony przez GPW S.A.,
 - f) produkty strukturyzowane notowane na GPW S.A. - rynek regulowany prowadzony przez GPW S.A.
 - g) certyfikaty inwestycyjne notowane na GPW S.A. - rynek regulowany prowadzony przez GPW S.A.
12. W przypadku Instrumentu Finansowego notowanego w Obrocie Zorganizowanym oraz w systemach obrotu działających poza Polską, których Dom Maklerski jest uczestnikiem, wykonanie zlecenia w innym systemie obrotu (w przypadku, gdy Instrument Finansowy

został nabyty w Obrocie Zorganizowanym) może nastąpić dopiero po rozliczeniu transakcji nabycia oraz wykonaniu dyspozycji transferu walorów z lub do wskazanej izby rozrachunkowej i po spełnieniu przez Klienta innych dodatkowych wymogów wymaganych przez odpowiedni system obrotu.

13. W przypadku Instrumentu Finansowego notowanego w Obrocie Zorganizowanym oraz w systemach obrotu działających poza Polską, których Dom Maklerski jest uczestnikiem, wykonanie zlecenia w Obrocie Zorganizowanym (w przypadku, gdy Instrument Finansowy został nabyty w innym systemie obrotu) może nastąpić dopiero po rozliczeniu transakcji nabycia oraz wykonaniu dyspozycji transferu walorów z lub do wskazanej izby rozrachunkowej i po spełnieniu przez Klienta innych dodatkowych wymogów wymaganych przez Rynek działający w ramach Obrotu Zorganizowanego.
14. W przypadku Instrumentów Finansowych notowanych w Obrocie Zorganizowanym jednocześnie na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu, o ile Klient nie wskazał innego rynku, Dom Maklerski wykonuje zlecenia na rynku regulowanym.
15. W przypadku Instrumentów Finansowych notowanych jednocześnie na GPW S.A. oraz na BondSpot S.A., o ile Klient nie wskaże Systemu Obrotu, Dom Maklerski wykonuje zlecenia na GPW S.A.
16. Dom Maklerski może łączyć zlecenie Klienta z jednym lub kilkoma zleceniami innych Klientów, jeżeli ma pewność co do tego, że tak połączone zlecenie zostanie wykonane w całości oraz na warunkach nie gorszych niż gdyby każde z łączonych zleceń wykonane było osobno (np. dla celów zawarcia transakcji pakietowych oraz transakcji crossowych). Łączenie zleceń może negatywnie wpłynąć na szybkość i pewność rozliczenia, tj. brak lub opóźnienie rozliczenia przez jednego z Klientów może wpływać na brak lub opóźnienie rozliczenia innych Klientów.
17. Dom Maklerski wykonuje zlecenie poprzez zawieranie z Klientem przez Dom Maklerski na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży Pozagiełdowych Instrumentów Finansowych, o ile Umowa zawarta z Klientem przewiduje taką możliwość, na zasadach wskazanych w Umowie zawartej z Klientem i Regulaminie świadczenia usług maklerskich, stanowiącym integralną część Umowy. W przypadku wykonania zlecenia poprzez zawieranie z Klientem przez Dom Maklerski na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży miejscem wykonania zlecenia jest Dom Maklerski.
18. Dom Maklerski może wykonać zlecenia dotyczące Instrumentów Finansowych dopuszczonych do obrotu na Rynkach poza Rynkiem na zasadach określonych w Umowie zawartej z Klientem oraz po określeniu szczegółowych warunków wykonania zlecenia, z tym że Dom Maklerski może odmówić wykonania takiego zlecenia.
19. Zlecenia nabycia lub zbycia Zagranicznych Instrumentów Finansowych przekazywane są do wykonania podmiotowi, z którym Dom Maklerski zawarł umowę w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Zagranicznych Instrumentów Finansowych na rzecz Klientów.
20. Podmioty, z którymi zawierane są umowy o wykonywanie zleceń, wybierane są przez Dom Maklerski spośród renomowanych firm inwestycyjnych, zagranicznych firm inwestycyjnych, w tym zagranicznych instytucji kredytowych, i innych podmiotów uprawnionych do działania

na poszczególnych rynkach, które dysponują uzgodnieniami dotyczącymi wykonywania zleceń, umożliwiającymi Domowi Maklerskiemu działanie w najlepiej pojętym interesie Klientów podczas przekazywania zleceń do wykonania.

21. Podmioty wykonujące zlecenia mogą korzystać z pośrednictwa jeszcze innych uprawnionych podmiotów w danych Systemach Obrotu. Dom Maklerski nie ma obowiązku korzystania z więcej niż jednego podmiotu wykonującego zlecenia w danym Systemie Obrotu. Wybór podmiotu następuje przy uwzględnieniu kryteriów wymienionych w punkcie 8 i 9 Polityki.
22. Lista podmiotów, do których Dom Maklerski przekazuje zlecenia w odniesieniu do poszczególnych kategorii instrumentów, które to podmioty według oceny Dom Maklerski w sposób stały umożliwiają uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta, zawarta jest w **Załączniku nr 1** do Polityki.
23. W przypadku świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych w ramach ofert lub obrotu pierwotnego, w tym ofert publicznych, Dom Maklerski przekazuje zlecenia Klienta do podmiotu wskazanego w warunkach danej oferty, np. emitenta, sprzedającego, wystawcy Instrumentu Finansowego, w tym za pośrednictwem podmiotów działających na rzecz emitenta, sprzedającego lub wystawcy Instrumentu Finansowego, a wykonanie zlecenia dokonywane jest na zasadach określonych w warunkach danej oferty lub obrotu.
24. Polityki nie stosuje się w przypadku, gdy Klient określił szczegółowe warunki, na jakich zlecenie ma zostać wykonane lub przekazane w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami, w tym także gdy Klient przekazuje zlecenia w ramach usługi bezpośredniego dostępu elektronicznego.
25. **W związku z powyższym, Dom Maklerski informuje i ostrzega Klienta, że szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich nastąpić ma wykonanie lub przekazanie zlecenia może uniemożliwić Dom Maklerski podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.**
26. Dom Maklerski regularnie monitoruje skuteczność niniejszej Polityki.
27. Dom Maklerski będzie dokonywał przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok oraz w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która wpływa na zdolność Dom Maklerski do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych dla Klienta wyników.
28. **Polityka jest udostępniana Klientom na trwałym nośniku przed podpisaniem Umowy.**
29. Dom Maklerski informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki na trwałym nośniku, przy czym zmiana **Załącznika nr 1** nie stanowi istotnej zmiany Polityki.
30. Złożenie przez Klienta zlecenia po uprzednim przedstawieniu przez Dom Maklerski Klientowi Polityki lub jej istotnej zmiany uznaje się za wyrażenie zgody Klienta na jej treść lub zmianę.

Polityka stanowi politykę wykonywania zleceń i politykę działania w najlepszym interesie Klienta, o której mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającym dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

Załącznik 1

Lista podmiotów wykonujących przekazane do wykonania przez Dom Maklerski zlecenia nabycia lub zbycia Zagranicznych Instrumentów Finansowych, z którymi Dom Maklerski zawarł umowę w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Zagranicznych Instrumentów Finansowych na rzecz Klientów

Dom Maklerski przekazuje zlecenia dotyczące Zagranicznych Instrumentów Finansowych, w szczególności akcje, ETFy, GDR/ADR, do następujących brokerów:

1. Kepler Cheuvreux
2. Joh. Berenberg, Gossler & Co.
3. UniCredit Bank AG
4. Yapi Kredi Yatirim
5. UniCredit Bank Hungary LTD
6. Komerční banka, a. s.
7. Patria Finance a.s.
8. UniCredit Bulbank AD
9. AS SEB Pank
10. First Financial Brokerage House
11. SSIF Broker S.A.
12. Swiss Capital S.A.