

**Postanowienie Prezesa Zarządu
Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A.
z dnia 30 września 2014 r.**

Polityka wykonywania zleceń składanych przez klientów Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. – informacje dla Klienta

1. Niniejszym wprowadza się „Politykę wykonywania zleceń składanych przez klientów Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. – informacje dla Klienta” stanowiącą załącznik do niniejszego Postanowienia.
2. Traci moc „Polityka wykonywania zleceń składanych przez klientów Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. – informacje dla Klienta” wprowadzona Postanowieniem Prezesa Zarządu Domu Maklerskiego Banku Handlowego S.A. z dnia 6 czerwca 2013 r.
3. Zobowiązuje się Dyrektora Biura Klientów Detalicznych oraz Dyrektora Biura Klientów Instytucjonalnych do opublikowania niniejszego postanowienia na stronie internetowej DMBH oraz przesłania polityki Klientom w pierwszym możliwym terminie.
4. Postanowienie wchodzi w życie z dniem podpisania

Załącznik
do Postanowienia
Prezesa Zarządu DMBH
z dnia 30 września 2014 r.

**POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ SKŁADANYCH PRZEZ KLIENTÓW DOMU
MAKERSKIEGO BANKU HANDLOWEGO S.A. – INFORMACJE DLA KLIENTA**

- 1 Niniejsza polityka reguluje zasady wykonywania zleceń klientów przez Dom Maklerski Banku Handlowego S.A. („DMBH”), gwarantujące możliwie najlepszy wynik dla klienta.
- 2 DMBH wykonuje zlecenia klientów zgodnie z postanowieniami umowy o świadczenie usług maklerskich, odpowiedniego regulaminu, polityką wykonywania oraz alokacji zleceń oraz niniejszą polityką.
- 3 Miejsca wykonania zleceń klientów oraz kryteria brane pod uwagę przy dokonywaniu wyboru miejsca wykonania:
 - 3.1 Z uwzględnieniem punktów 3.4, 3.5 głównym miejscem wykonywania zleceń przez DMBH jest rynek zorganizowany w Polsce, obejmujący:
 - 3.1.1 – rynek giełdowy – miejsce wykonania: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”),
 - 3.1.2 – regulowany rynek pozagiełdowy – miejsce wykonania BondSpot S.A. („BondSpot”),
 - 3.1.3 – alternatywny system obrotu („ASO”)– organizowany przez GPW lub BondSpot.
 - 3.2 Szczególnym miejscem wykonania zlecenia może być w przypadku:
 - a) obligacji skarbowych - Bank Handlowy w Warszawie S.A., działający na rynku międzybankowym,
 - b) jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych – agent transferowy/ towarzystwo funduszy inwestycyjnych, do których DMBH przekazuje zlecenia i dyspozycje uczestnika lub potencjalnego uczestnika funduszu.
 - c) usługi wykonywania zleceń dotyczących instrumentów finansowych notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych - zagraniczny rynek regulowany, zgodnie z załącznikiem Nr 1 do niniejszej procedury
 - d) dla instrumentów OTC – miejscem wykonania zlecenia w przypadku wykonywania zleceń w sposób określony w art. 73 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest DMBH

- 3.3 W przypadku gdy instrument finansowy jest przedmiotem obrotu na różnych rynkach wchodzących w skład rynku zorganizowanego - priorytetowym rynkiem wykonania zlecenia wybranym przez DMBH jest rynek giełdowy.
- 3.4 W przypadku obrotu niepublicznego, z uwagi na specyfikę obrotu instrumentami finansowymi, miejsce wykonania zlecenia określa umowa zawarta z klientem.
- 3.5 DMBH może przyjmować również zlecenia na instrumenty finansowe, które są przedmiotem obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych, wskazanych w umowie zawartej z klientem lub określonych w innym trybie wskazanym w regulaminie danej usługi. W takim przypadku DMBH wykonuje zlecenie za pośrednictwem innego podmiotu, z którym łączy go stosowne porozumienie w tym zakresie i który świadczy usługi wykonywania zleceń dla DMBH na tym rynku pod warunkiem, że Klient posiada zawartą z DMBH umowę przewidującą taki sposób wykonywania zleceń. Zasady wyboru podmiotu, do którego DMBH przekaże zlecenie klienta określa odrębna procedura. Możliwe miejsca wykonania w tym przypadku określa zał. Nr 1

4 Sposoby wykonania:

- 4.1 DMBH wykonuje zlecenia klientów zgodnie z zasadą najlepszego wykonania (BestEx; Best execution) przez co rozumie się wykonywanie zleceń w najlepiej pojętym interesie Klienta z wykorzystaniem przez DMBH do tego celu wszelkich uzasadnionych środków, wiedzy oraz dołożenia należytej staranności. Najlepsze wykonanie uwzględnia następujące czynniki:
 - 4.1.1 najniższą cenę wykonania w przypadku zleceń kupna i najwyższą cenę wykonania dla zleceń sprzedaży;
 - 4.1.2 najniższe koszty wykonania i koszty rozliczenia
 - 4.1.3 prawdopodobieństwo realizacji, a w przypadku dużych zleceń - prawdopodobieństwo zrealizowania zlecenia w całości - biorąc pod uwagę wielkość obrotów na danym rynku, płynność instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia oraz charakter zlecenia.
 - 4.1.4 przewidywany czas potrzebny na realizację zlecenia.
 - 4.1.5 prawdopodobieństwo rozliczenia zrealizowanej transakcji.
 - 4.1.6 inne warunki, charakterystyczne dla danego zlecenia, które mogą być istotne.
- 4.2 Waga poszczególnych czynników jest określana w zależności od klasyfikacji klientów.
 - 4.2.1 W przypadku klienta detalicznego, DMBH wybiera rynek zapewniający najlepszą dla klienta cenę przy najniższych kosztach wykonania i rozliczenia zlecenia oraz- w przypadku zleceń na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową dla danych akcji, w rozumieniu art. 20 Rozporządzenia Komisji (WE) 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 roku – prawdopodobieństwo realizacji całego zlecenia w najkrótszym czasie.
 - 4.2.2 W przypadku klienta profesjonalnego, najwyższą wagę posiada cena wykonania, a w dalszej kolejności prawdopodobieństwo realizacji zlecenia klienta w całości, a potem koszty wykonania i rozliczenia wykonania zlecenia. Jeżeli pracownik DMBH wykonujący zlecenie klienta posiada wiedzę, która pozwala mu stwierdzić z wysoką

pewnością, że preferencje klienta, co do ważności wag są odmienne od zastosowanych, może ekspercko przyjąć inne wagi.

- 4.3 Zasady określone w pkt 4.2 są niezależne od rodzaju instrumentu będącego przedmiotem zlecenia składanego przez klienta.
- 4.4 Realizacja na warunkach najlepszego wykonania dotyczy zlecenia, które nie zawiera żadnych szczegółowych warunków klienta odnośnie jego wykonania oraz zlecenia niezawierającego klauzuli umożliwiającej wystawienie na jego podstawie więcej niż jednego zlecenia brokerskiego lub innego zlecenia lub oferty przekazywanej na odpowiedni rynek. W takim przypadku wykonanie zlecenia odbywa się na podstawie decyzji DMBH podjętej na podstawie oceny warunków panujących na rynku w świetle treści zlecenia.
- 4.5 Obowiązki DMBH określone w pkt 4.1 nie stosują się do zleceń zawierających szczegółowe warunki określone przez klienta, w szczególności w przypadku zleceń składanych elektronicznie tj. za pośrednictwem Platformy Transakcyjnej lub Serwisu On-line DMBH („SOD”) w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami, bez sprzeczności z zasadą działania w najlepszym interesie klienta.
- 4.6 W przypadku zlecenia, w którym klient określa warunki wykonania, w szczególności składa dokładne instrukcje co do sposobu jego realizacji, DMBH ma obowiązek najlepszego wykonania w ramach szczegółowych warunków klienta, w pozostałym zakresie postanowienia punktu 4.1 oraz 4.2 stosuje się jedynie w odniesieniu do tej części treści zlecenia, która nie została przez klienta sprecyzowana.
- 4.7 Zlecenia z określonym przez klienta warunkiem: określonego czasu przewidywanego na realizację (np. over-the-day), benchmark (np. VWAP) lub odniesienia ilościowego (np. udział w wolumenie) nie są zleceniami podlegającymi najlepszemu wykonaniu zgodnie z punktem 4.1 oraz 4.2, bez sprzeczności z ogólną zasadą działania w najlepszym interesie klienta.
- 4.8 W przypadku, kiedy zlecenie klienta jest realizowane poprzez przekazanie do wykonania szeregu zleceń brokerskich, zasada najlepszego wykonania dotyczy całościowej, zagregowanej realizacji zlecenia klienta, a nie cząstkowych zleceń brokerskich.
- 4.9 Wszystkie instrukcje ze strony klienta dotyczące wykonania zlecenia oraz dodatkowe warunki jego realizacji mogą uniemożliwić DMBH działanie zgodnie z niniejszą polityką w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszych wyników przy realizacji zlecenia.

5 Czas wykonania

- 5.1 Zlecenia są przekazywane do realizacji niezwłocznie, według kolejności ich przyjęcia w ramach danego kanału przyjmowania zleceń, chyba że z warunków zlecenia lub jego charakteru wynika co innego.
- 5.2 Z zastrzeżeniem, pkt 5.1, DMBH może odstąpić od niezwłocznego przekazania zlecenia do realizacji, o ile na podstawie oceny warunków rynkowych panujących w momencie przyjęcia zlecenia można wysnuć przesłankę, że nie jest to zgodne z zasadą działania w najlepszym interesie klienta.
- 5.3 DMBH podejmuje decyzję, o której mowa w pkt 5.2 bez konsultowania z klientem.

6 Zlecenia limitowane

- 6.1 W przypadku zleceń dotyczących akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym, zawierających szczegółowe warunki ich realizacji (zlecenia limitowane), DMBH ma obowiązek upublicznienia informacji o takich zleceniach, o ile zostały one przyjęte i nie mogły być wykonane natychmiast po ich przyjęciu ze względu na warunki panujące na rynku.
- 6.2 Zapisów punktu 6.1 nie stosuje się do zleceń na dużą skalę w porównaniu ze standardową wielkością rynkową dla danych akcji (Art. 20 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 1287/2006 z dnia 10 sierpnia 2006 roku.)
- 6.3 Wymóg, o którym mowa w pkt 6.1 uważa się za spełniony w przypadku gdy DMBH kieruje zlecenie limitowane klienta, niepodlegające natychmiastowej realizacji, na rynek zorganizowany, gdzie stosuje się system obrotu oparty na księdze zamówień, lub jeśli DMBH gwarantuje upublicznienie takich zleceń i możliwość ich łatwej realizacji, gdy tylko pozwalają na to warunki rynkowe.
- 6.4 O ile umowa zawarta z klientem nie zawiera odpowiednich postanowień, DMBH odstępuje od obowiązku określonego powyżej w pkt 6.1 pod warunkiem otrzymania od klienta stosownej instrukcji w tym zakresie.
- 6.5 Instrukcja, o której mowa w pkt 6.4 może być złożona w postaci stałej pisemnej dyspozycji dotyczącej wszystkich zleceń składanych przez klienta, jak również może być wyrażana każdorazowo podczas składania zlecenia, w formie właściwej dla składania zleceń.

7 Obrót poza rynkiem zorganizowanym

- 7.1 W przypadku dokonywania transakcji poza rynkiem zorganizowanym, gdzie przedmiotem zlecenia są instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu w na rynku zorganizowanym, DMBH uzyska uprzednią zgodę klienta na takie miejsce wykonania.
 - 7.2 O ile umowa zawarta z klientem nie zawiera odpowiednich postanowień, zgoda, o której mowa w pkt 7.1, może dotyczyć wszystkich zleceń składanych przez klienta, i zostać złożona w formie pisemnej, jak również może być wyrażana każdorazowo podczas składania zlecenia, w formie właściwej dla składania zleceń.
- 8 Niniejsza Polityka nie ma zastosowania w sytuacji szczególnie dużej zmienności cen na rynku, awarii systemów (zarówno wewnętrznych systemów DMBH jak i systemów podmiotów organizujących notowania) lub działania siły wyższej, kiedy najistotniejszym czynnikiem staje się możliwość wykonania zlecenia i czas jego realizacji.
 - 9 Niniejsza Polityka nie ma zastosowania w przypadku wykonywania zleceń przez DMBH, wyłącznie w jednym miejscu wykonania.
 - 10 Niniejsza polityka nie ma zastosowania do klientów, którzy otrzymali status uprawnionego kontrahenta w relacjach z DMBH, chyba że zażądają oni traktowania ich przez DMBH jako klientów profesjonalnych lub detalicznych.
 - 11 DMBH będzie okresowo dokonywał rewizji niniejszej polityki oraz monitorował zgodność sposobu wykonywania zleceń z jej zapisami, nie rzadziej jednak niż raz na rok.

- 12 W przypadku wystąpienia okoliczności, które w sposób istotny wpływają na zdolność DMBH do uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla klienta zgodnie z niniejszą Polityką, DMBH dokona rewizji polityki przed upływem terminu, o którym mowa w pkt. 11.
- 13 W stosunku do zleceń podlegających niniejszej polityce DMBH zapewnia możliwość wykazania, na żądanie klienta, działania zgodnie z polityką. W szczególności DMBH jest w stanie pozyskać dane o warunkach transakcji w innych miejscach wykonania dla celów porównawczych.
- 14 W niektórych przypadkach o miejscach realizacji transakcji na rynku zagranicznym może decydować broker zagraniczny, przez którego transakcja jest realizowana. Brokera zagranicznego podlegającego reżimowi „best execution” obowiązuje zawsze w stosunku do DMBH zasada "best execution", ponieważ DMBH występuje w relacjach z takim brokerem jako klient profesjonalny.
- 15 Transakcje podlegające niniejszej polityce są objęte monitorowaniem i kontrolą na zasadach opisanych w odrębnych procedurach.
- 16 Istotne zmiany polityki w części dotyczącej wykonywania zleceń są komunikowane klientowi w sposób określony w łączącej klienta z DMBH umowie o wykonywanie zleceń (tryb przekazywania klientowi informacji o charakterze ogólnym), nie później niż na 45 dni przed wejściem w życie zmienionej lub nowej polityki.
- 17 W przypadku złożenia zlecenia przez klienta, po uprzednim przedstawieniu mu przez DMBH niniejszej polityki, uznaje się, że wyraził on zgodę na jej postanowienia.
- 18 Niniejsza Polityka wchodzi w życie z dniem podpisania.

Załącznik Nr 1

Wykaz miejsc wykonania na rynkach zagranicznych, na które przyjmowane są zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych dla Klientów posiadających zawartą z DMBH: Umowę o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia zagranicznych instrumentów finansowych dla klienta, dla którego bank prowadzi rejestr zagranicznych instrumentów finansowych

Państwo	Nazwa giełdy
Austria	Wiener Börse AG
Belgia	Euronext Brussels
Czechy	Prague Stock Exchange (PSE)
Dania	Copenhagen Stock Exchange
Estonia	Tallinn Stock Exchange
Europa	<u>EURONEXT</u> , OMX
Francja	Euronext Paris
Finlandia	Helsinki Stock Exchange, HSE
Grecja	Athens Stock Exchange
Hiszpania	Madrid Stock Exchange; Barcelona Stock Exchange; Valencia Stock Exchange; Bilbao Stock Exchange
Holandia	Euronext Amsterdam
Irlandia	Irish Stock Exchange; Irish Enterprise Exchange
Kanada	Toronto Stock Exchange (TSE); Nasdaq Canada; CNQ
Luksemburg	Luxembourg Stock Exchange
Łotwa	Riga Stock Exchange
Niemcy	Berliner Börse; Börse Hamburg; Börse Hannover; Börse München; Börse Stuttgart; Eurex; Frankfurt Stock Exchange
Norwegia	Oslo Stock Exchange
Portugalia	Euronext Lisbon; OPEX
Rumunia	Bucharest Stock Exchange; Rasdaq; Sibiu Stock Exchange
Szwecja	Stockholmsbörsen; Nordic Growth Market
Szwajcaria	SIX Swiss Exchange; Bern eXchange
Stany Zjednoczone	National Stock Exchange; American Stock Exchange; Boston Stock Exchange; Chicago Stock Exchange; NASDAQ;

	New York Board of Trade; New York Stock Exchange; Philadelphia Stock Exchange
Szwajcaria	Swiss Exchange (SWX)
Turcja	Istanbul Stock Exchange
Węgry	Budapest Stock Exchange
Wielka Brytania	London Stock Exchange
Włochy	Italian Stock Exchange

Wykaz miejsc wykonania na rynkach zagranicznych, na które przyjmowane są zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych dla Klientów posiadających zawarta z DMBH: Umowę ramową o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenia rejestrów i rachunków pieniężnych w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia zagranicznych instrumentów finansowych oraz prowadzenia rejestrów i rachunków pieniężnych.

Państwo	Nazwa giełdy	Adres internetowy
Grecja	Athens Exchange (AT)	www.helex.gr
Australia	Australian Securities Exchange (ASX)	www.asx.com.au
Hiszpania	BME Spanish Exchanges (SIBE)	www.bolsasymercados.es
Włochy	Borsa Italiana/Milan Stock Exchange (MIL)	www.borsaitaliana.it
Węgry	Budapest Stock Exchange (BUX)	www.bet.hu
Niemcy	Deutsche Börse (XETRA) (FSE)	www.xetra.com
Hong Kong	Hong Kong Exchanges (HKEX)	www.hkex.com
Wielka Brytania	London Stock Exchange (IOB) (LSE_INTL) London Stock Exchange SETS Market (LSE_SETS)	www.londonstockexchange.com www.lseg.com
Dania	NASDAQ OMX Copenhagen (CSE)	www.omxgroup.com
Finlandia	NASDAQ OMX Helsinki (HSE)	www.omxgroup.com
Szwecja	NASDAQ OMX Stockholm (SSE)	www.omxgroup.com
Holandia	NYSE Euronext Amsterdam (AMS)	www.euronext.com
Belgia	NYSE Euronext Brussels (BRU)	www.euronext.com
Portugalia	NYSE Euronext Lisbon (LISB)	www.euronext.com
Francja	NYSE Euronext Paris (PAR)	www.euronext.com
Norwegia	Oslo Børs/Oslo Stock Exchange (OSE)	www.oslobors.no
Czechy	Prague Stock Exchange (PRA)	www.pse.cz
Singapur	Singapore Exchange (SGX-ST)	www.sgx.com
Szwajcaria	SIX Swiss Exchange (VX; SWX)	www.six-swiss-exchange.com
Japonia	Tokyo Stock Exchange (TYO)	www.tse.or.jp
Austria	Wiener Börse/Vienna Stock Exchange (VIE)	www.wienerborse.at
USA	US MAIN Exchanges (AMEX; NASDAQ; NYSE) US OTC Exchanges (OTC; OTCBB)	www.amex.com;www.nasdaq.com ; www.nyse.com