

POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ

1. Cel Polityki

1.1. Zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/EU (**MiFID II**), firmy inwestycyjne muszą podjąć wszelkie wystarczające działania w celu uzyskania możliwie najlepszego rezultatu dla Klienta. Działania te muszą być zgodne z dyrektywą MiFID II i Rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/565 oraz udokumentowane w polityce wykonywania zleceń. Polityka ma zastosowanie do Klientów sklasyfikowanych zgodnie z MiFID II jako klienci detaliczni lub klienci profesjonalni oraz do instrumentów finansowych objętych zakresem MiFID II. Jeśli klient nie dostarczy konkretnej dyspozycji Finax, o.c.p., a.s. (zwany dalej „**Spółką**”), Spółka podejmie próbę wykonania polecenia zgodnie z tą strategią.

2. Dostęp do najlepszej praktyki wykonywania zleceń (tzw. best execution)

2.1. Elementy najlepszej praktyki wykonywania zleceń

Na wykonywanie poleceń może mieć wpływ kilka czynników:

Czynnik
cena instrumentu
koszt wykonania zlecenia
czas zawarcia transakcji
prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia
wielkość zlecenia
charakter zlecenia
inne aspekty mające wpływ na wykonanie zlecenia

Aby określić względną wagę poszczególnych czynników, Spółką bierze pod uwagę następujące kryteria:

- (a) cechy klienta, w tym klasyfikację klienta jako klienta nieprofesjonalnego lub profesjonalnego;
- (b) właściwości polecenia klienta,
- (c) klasa instrumentów finansowych;
- (d) charakterystykę miejsc realizacji, do których niniejsze polecenie może zostać wysłane.

W przypadku klientów detalicznych najlepszy wynik zostanie określony przy uwzględnieniu wszystkich warunków, w tym ceny instrumentu finansowego i wszystkich kosztów związanych z wykonaniem polecenia w szczególności opłaty transakcyjne, opłaty z tytułu

rozliczenia i rozrachunku transakcji, oraz koszty ponoszone na rzecz podmiotów trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia.

Dla klientów profesjonalnych na osiągnięcie najlepszego możliwego wyniku mają wpływ przede wszystkim cena i koszt.

Czynniki takie jak: prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia, czas zawarcia transakcji, charakter i wielkość zlecenia, są brane pod uwagę w dalszej kolejności.

Spółka ma prawo, według własnego uznania, w przypadku danego Klienta, jego zlecenia, rodzaju instrumentów finansowych lub systemu wykonywania zleceń, nadać wyższy priorytet innym kryteriom niż cena i koszty, aby jak najlepiej wykonać dane zlecenie.

Jeśli Spółka wykonuje zlecenie Klienta dotyczące instrumentów finansowych będących przedmiotem wyłącznie obrotu pozagiełdowego na rynkach nieregulowanych (OTC), jako kryterium priorytetowe zastosuje prawdopodobieństwo realizacji i wykonania oraz rozliczenie tego zlecenia. W takim przypadku Spółka, po otrzymaniu zlecenia dotyczącego instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na rynkach OTC i uzyskaniu zgody Klienta na wykonanie takiego zlecenia na rynkach OTC, zapewnia szybką realizację zlecenia Klienta w oparciu o prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia zlecenia.

W przypadku zaistnienia okoliczności, w których inne czynniki są istotne przy wykonywaniu zleceń Klientów detalicznych lub profesjonalnych (np. zlecenia przekraczające standardową wielkość rynku i zlecenie na instrumenty nie płynne), Spółka ma prawo, według własnego uznania, do wykonania zlecenia w oparciu o inne czynniki, które zdaniem Spółki będą prowadzić do zabezpieczenia najlepiej pojętego interesu Klienta. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za niewykonanie zlecenia Klienta lub niewykonanie maksymalnych starań w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z niniejszej Polityki w przypadku, gdy wykonanie lub rozliczenie nie zostanie zrealizowane z powodu naruszenia zobowiązań przez Klienta.

Zgodnie z Polityką, porównanie wyników uzyskanych w oparciu o stosowanie Polityki z wynikami, jakie mogłyby osiągnąć w imieniu Klienta inna instytucja finansowa w oparciu o stosowanie Polityki poprzez realizację zleceń tej spółki lub w oparciu o inną strukturę opłat oraz prowizji, nie będzie traktowane jako ocena najlepszych możliwych wyników.

2.2. Miejsca wykonania zleceń

Lista Miejsc wykonania wykorzystywanych przez Spółkę dla poszczególnych instrumentów finansowych znajduje się w ust. 7 Polityki. Lista ta nie jest wyczerpująca, ale zawiera te miejsca, na które Spółka kładzie szczególny nacisk podczas wykonywania zleceń Klientów w myśl Polityki. Jednocześnie Spółka zastrzega sobie prawo do dodawania lub usuwania określonych Miejsc wykonania, jeśli uzna to za stosowne w związku z realizacją Polityki. Lista Miejsc wykonania dla poszczególnych instrumentów finansowych będzie przez Spółkę regularnie weryfikowana i aktualizowana w celu zidentyfikowania tych Miejsc wykonania, dzięki którym Spółka może stale uzyskiwać najlepszy możliwy wynik wykonywania zleceń.

Spółka zaktualizuje listę Miejsc wykonania, jednocześnie nie jest zobowiązana do powiadamiania Klientów o zmianach wprowadzonych na liście Miejsc realizacji. Z tego powodu Spółka zaleca, aby Klient prowadził aktualną listę miejsc realizacji, które będą stale aktualizowane. Spółka może, w pewnych okolicznościach, korzystać z miejsc realizacji, które nie są wymienione na liście miejsc, np. podczas wykonywania nietypowego narzędzia przez Spółka. Spółka będzie okresowo oceniać, czy miejsca realizacji określone w strategii wykonania poleceń zapewniają najlepszy możliwy wynik dla Klienta lub czy istnieje potrzeba wprowadzenia zmian w mechanizmach wykonania.

Obowiązku podejmowania przez Spółkę odpowiednich działań w celu uzyskania najkorzystniejszego wyniku dla Klienta nie należy traktować jako zobowiązania Spółki do uwzględnienia w Polityce wszystkich dostępnych Miejsc wykonania.

Przy wyborze Miejsca wykonania Finax bierze pod uwagę w szczególności i koszty.

W związku z kierowaniem zleceń do systemu obrotu instrumentami finansowymi lub innych systemów wykonywania zlecenia Spółka nie może przyjmować świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych, które naruszałyby jej obowiązki związane z zarządzaniem konfliktami interesów oraz przyjmowaniem świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych.

2.3 Wykonanie zlecenia

Spółka wykonuje zlecenia zgodnie z tą Polityką, w oparciu o jedną z następujących metod lub ich kombinację:

- (a) Zlecenie może zostać wykonane bezpośrednio na wybranym rynku regulowanym lub MTF lub OTF. Jeśli Spółka nie jest bezpośrednim uczestnikiem właściwego rynku lub MTF lub OTF, może przekazać lub przenieść zlecenie innemu uczestnikowi rynku w celu jego wykonania, u którego stosuje systemy wykonywania zleceń na tym rynku regulowanym lub MTF lub OTF.
- (b) Zlecenie może zostać przekazane lub przeniesione do innej firmy inwestycyjnej w celu wykonania w przypadku, gdy Spółka określi ostateczne Miejsce wykonania i przekaze odpowiednią instrukcję innej firmie inwestycyjnej lub zabezpieczy ją w taki sposób, by posiadała ważne mechanizmy umożliwiające Spółce przestrzeganie Polityki.
- (c) Zlecenie z listy instrumentów finansowych może być wykonane poza rynkiem regulowanym lub MTF lub OTF (jeśli nie występuje obowiązek obrotu dotyczący firm inwestycyjnych). Aby jednak wykonać zlecenie z listy instrumentów finansowych poza rynkiem regulowanym lub MTF lub OTF, Spółka musi uzyskać uprzednią zgodę Klienta. Klient przyjmując do wiadomości, że przy obrocie poza Miejscem wykonania występuje ryzyko kontrahenta, jednak na życzenie Klienta, Spółka przekaze Klientowi dodatkowe informacje o konsekwencjach takiej transakcji. Jeśli Klient wydał konkretną dyspozycję, strony umowy uzgodniły, że te zasady ani ich części nie mogą być stosowane.

2.4 Konkretna dyspozycja Klienta

Jeśli Klient wyda konkretną dyspozycję w celu wykonania zlecenia, np. określając Miejsce wykonania, Spółka wykona to zlecenie zgodnie z konkretną dyspozycją i weźmie pod

uwagę wszystkie rozsądne i adekwatne działania w celu osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla tego zlecenia w ramach tej konkretnej dyspozycji.

W przypadku konkretnej dyspozycji Klienta, Klient przyjmuje do wiadomości, że wszelkiego rodzaju szczegółowe dyspozycje ze strony Klienta związane ze świadczeniem usługi mogą uniemożliwić Spółce podjęcie działań, które zostały opracowane i wdrożone w ramach Polityki w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy świadczeniu usługi maklerskiej w odniesieniu do elementów, których wspomniane szczegółowe warunki dotyczą. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, przyjmuje się, że Spółka, działając zgodnie z tymi szczegółowymi dyspozycjami, spełnia wymóg podjęcia wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku.

Zlecenia Klientów mogą zawierać dodatkowe warunki ich wykonania, jeżeli nie są one sprzeczne z odrębnymi przepisami i regulaminami przeprowadzania transakcji.

2.5 Strategia przekazywania zleceń

Jeśli Spółka otrzyma zlecenie Klienta i przekaże je osobie trzeciej (np. innej firmie inwestycyjnej) w celu jego wykonania, Spółka zobowiązana jest do zapewnienia wszystkich niezbędnych środków w celu osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla Klienta. Spółka przekazuje zlecenia Klienta tylko tym osobom trzecim, których polityka wykonywania zleceń jest zgodna z niniejszą Polityką. Niniejsza Polityka umożliwia Spółce wypełnianie zobowiązań zgodnie z Ustawą podczas wykonywania lub przekazywania zleceń osobie trzeciej w celu ich wykonania. Osoby trzecie są wymienione na liście Miejsc wykonania zleceń.

2.6 Alokacja i łączenie zleceń

Spółka zapewniając, aby zlecenie wykonywane w imieniu Klientów było niezwłocznie i dokładnie rejestrowane i alokowane. Zlecenia wykonywane są w kolejności ich przyjmowania, chyba że:

- a) co innego wynika z warunków wykonania zlecenia określonych przez Klienta; albo
- b) charakter zlecenia Klienta lub warunki panujące na rynku sprawiają, że ten sposób wykonania zlecenia nie może być zastosowany; albo
- c) interes Klienta wymaga innego sposobu wykonania zlecenia.

Spółka niezwłocznie informuje Klienta detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie zleceń natychmiast po stwierdzeniu takich trudności.

Zlecenia klientów lub transakcje własne mogą być łączone ze zleceniami innych klientów tylko wtedy, gdy jest mało prawdopodobne, by połączenie zleceń i transakcji działało w sumie na niekorzyść któregoś z tych klientów, a ustanowiono i skutecznie wdrożono politykę alokacji zleceń, która określa sprawiedliwą alokację połączonych zleceń i transakcji, w tym między innymi to, jak wielkość i cena zleceń będą wpływać na ich alokację oraz sposób traktowania przypadków częściowego wykonywania zleceń. Niezależnie od

powyższego, efekt agregacji w odniesieniu do konkretnego zlecenia może być niekorzystny dla klienta.

3. Wykonywanie zleceń według rodzajów instrumentów finansowych

Zasady opisane w tej Polityce nie ograniczają Spółki w jej działaniu, chyba że uzna ona, że konkretne działanie nie doprowadziłoby do wykonania zlecenia w sposób zapewniający osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta. W takich wyjątkowych okolicznościach Spółka wykonuje zlecenie w sposób możliwie najkorzystniejszy dla Klienta w standardowych okolicznościach.

3.1. Akcje/ETP (ETF/ETC/ETN)

Spółka rozważa, czy najbardziej płynny rynek zapewnia ogólnie najlepsze możliwe warunki cenowe i kosztowe.

3.2 Obligacje / instrumenty rynku pieniężnego

Spółka będzie przekazywała lub przenosiła zlecenia w celu wykonania obejmujące obligacje oraz instrumenty rynku pieniężnego na rynku krajowym pod warunkiem zapewnienia w danym miejscu odpowiednio wysokiej płynności takiego instrumentu. W przypadku, gdy Spółka stwierdzi, że żadne miejsce wykonania nie spełnia wewnętrznie ustalonych kryteriów wystarczającej płynności, zlecenie zostanie zrealizowane poza rynkiem regulowanym lub MTF lub OTF.

4. Monitoring jakości wykonywania zleceń i Polityki, przegląd i aktualizacje Polityki

Spółka monitoruje skuteczność mechanizmów wykonywania zleceń oraz Polityki w celu stwierdzenia i w razie potrzeby usunięcia wszelkich braków. Spółka regularnie monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki, w tym jakość wykonywania zleceń, jaką charakteryzują się poszczególne podmioty określone w Polityce. Spółka informuje Klienta o wszelkich istotnych zmianach związanych z mechanizmami wykonywania zleceń lub zmianach w Polityce na zasadach określonych szczegółowo poniżej przez umieszczenie zaktualizowanej Polityki na stronie <https://www.finax.eu/pl/dokumentacja>.

Spółka dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok. Takiego przeglądu dokonuje się również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która na stałe wpływa na zdolność Spółki do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku przy przekazywaniu zleceń do innych podmiotów w celu ich wykonania lub podczas wykonywania zleceń klientów w systemach wykonywania zleceń uwzględnionych w Polityce. Istotną zmianą jest znaczące zdarzenie, które może wpływać na parametry najlepszego wykonywania zleceń w ramach świadczenia usługi na rzecz Klientów, takich jak koszty, cena, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia, wielkość, charakter lub wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące wykonywania zlecenia.

5. Ogólna zgoda Klienta

Zgoda Klienta jest wymagana w przypadku, gdy Spółka nie może przekazać zleceń w celu ich wykonania, jednak od czasu do czasu dokonuje internalizacji zleceń lub wykonuje

zlecenia poza rynkiem regulowanym lub MTF lub OTF. Wymagana jest uprzednia zgoda Klienta również w niektórych przypadkach, gdy zlecenia limitowane nie są publikowane w kwotowanych akcjach. W zakresie MiFID II Spółka jest zobowiązana do przekazania swoim Klientom informacji o Polityce zleceń i jednocześnie jest zobowiązana do uzyskania akceptacji Polityki przez Klienta przed rozpoczęciem świadczenia usługi inwestycyjnej.

6. Potwierdzenie stosowania Polityki

Klient ma prawo zwrócić się do Spółki o potwierdzenie, że jego zlecenia zostały wykonane zgodnie z niniejszą Polityką wykonywania zleceń.

7. Lista Miejsc wykonania zleceń

7.1. Lista Miejsc wykonania zleceń („Lista”) zawiera miejsca realizacji, które umożliwiają Spółce stałe osiąganie najlepszego możliwego wyniku podczas wykonywania zleceń Klienta. W przypadku zmiany w zakresie Miejsc świadczenia usług, Lista ta zostanie zaktualizowana.

7.2. Spółka zastrzega sobie prawo do wykorzystania podczas realizacji zlecenia Klienta innych miejsc poza miejscami wymienionymi na Liście, gdy uzna, że będzie to służyło osiągnięciu najlepszego możliwego wyniku dla Klienta.

7.3. Spółka zastrzega sobie prawo do usunięcia z Listy dowolnego Miejsca wykonywania.

7.4. Spółka nie ma obowiązku informowania Klienta o zmianach na Liście miejsc świadczenia usług. Lista jest na bieżąco aktualizowana na stronie internetowej Spółki: www.finax.eu/pl.

7.5. Spółka zapewnia wykonywanie zleceń Klientów bezpośrednio lub za pośrednictwem swoich zatwierdzonych kontrahentów – osób trzecich, o których mowa w ust. 7.7. poniżej.

7.6. Miejsca wykonania Zleceń:

- | | |
|------------------------------------|----------------------------|
| – American Stock Exchange | – NASDAQ Stock Market |
| – Bolsa de Madrid | – New York Stock Exchange |
| – Borsa Italiana | – OMX Nordic Exchange – |
| – Budapest Stock Exchange | – Stockholm |
| – Bucharest Stock Exchange | – Prague Stock Exchange |
| – Bulgarian Stock Exchange – Sofia | – RTS |
| – Giełda Papierów Wartościowych – | – Stuttgart Stock Exchange |
| Bratysława | – Swedish Stock Exchange |
| – Deutsche Börse (XETRA) | – Swiss Exchange |
| – EUREX | – Toronto Stock Exchange |
| – Euronext | – Turquoise |
| – Frankfurt Stock Exchange | – Vienna Stock Exchange |
| – CHI-X Europe LTD | – VIRT-X |
| – Ljubljana Stock Exchange | – Warsaw Stock Exchange |
| – London Stock Exchange | – Zagreb Stock Exchange |
| – MICEX | |

7.7. Spółka wykonuje zlecenia Klientów za pośrednictwem niżej wymienionych osób trzecich (w przypadku ich przekazywania lub przenoszenia do osób trzecich w celu wykonania):

– Linear Investments Limited

- 7.8. Spółka raz do roku obowiązana jest opublikować na stronach www.finax.eu/pl/dokumentacja wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń pod względem wolumenu obrotu, wraz z informacjami dotyczącymi, jakości wykonania tych zleceń.
- 7.9. Na uzasadniony wniosek Klienta Spółka przekazuje Klientowi informacje o podmiotach, do których przekazano zlecenie do wykonania.

8. Postanowienia końcowe

9.1. Niniejsza Polityka wykonywania zleceń została zatwierdzona przez Zarząd Spółki w dniu 24.2.2022 r., ze skutkiem od 15.03.2022 r.

9.2. Niniejsza Polityka wykonywania zleceń została opublikowana w dn. 15.03.2022 r. i obowiązuje od 01.04.2022 r.