



Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta w DB Securities S.A.

Dokument Informacyjny

SPIS TREŚCI

1. Cel i zakres niniejszego dokumentu	3
2. Zastosowanie Polityki i wyłączenia	3
3. Jak działa Polityka ?	4
4. Możliwie najlepszy wynik dla klienta	5
5. Obsługa zleceń	6
6. Postanowienia końcowe	7
Załącznik 1	9

1. CEL I ZAKRES NINIEJSZEGO DOKUMENTU

DB Securities S.A. („**DBS**”) świadcząc usługi maklerskie polegające na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, jak również przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń w zakresie instrumentów finansowych,„ zobowiązana jest do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klientów, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty wykonania zlecenia, czas i prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie usługi.

W celu realizacji powyższego zobowiązania DBS opracował, wdrożył i stosuje w prowadzonej działalności Politykę wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta (zwaną dalej „**Polityką**”), stosownie do przepisów prawa¹ implementujących postanowienia Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz Dyrektywy 2006/73/WE Komisji z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do Dyrektywy 2004/39/WE („**MiFID**”).

Zgodnie z wymogami MiFID DBS przed zawarciem z klientem detalicznym umowy o wykonywanie zleceń lub przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych zobowiązany jest do przekazania klientowi informacji dotyczącej Polityki. Celem niniejszego dokumentu jest udzielenie klientowi takich informacji. Niniejszy dokument stanowi jedynie streszczenie i jego intencją nie jest wyczerpująca prezentacja Polityki.

2. ZASTOSOWANIE POLITYKI I WYŁĄCZENIA

Polityka ma zastosowanie do klientów detalicznych i profesjonalnych.

Zobowiązanie DBS do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta zgodnie z Polityką powstaje w przypadku, gdy DBS działa w imieniu Klienta, tj. w następujących okolicznościach:

- w przypadku zleceń złożonych przez klienta, które DBS zgodził się lub zobowiązał się wykonać lub przekazać do wykonania jako agent klienta, działając w imieniu własnym, lecz na rachunek klienta, lub
- w przypadku, gdy DBS nie działa jako agent, lecz zawiera transakcję bezpośrednio z klientem będącym stroną transakcji, natomiast przyjmuje na siebie obowiązki podobne do obowiązków agenta. Może się tak zdarzyć w sytuacji, gdy DBS (i) zawierając transakcję bezpośrednio z klientem, nie przyjmuje na siebie ryzyka zmiany ceny, ponieważ jednocześnie zawiera na rynku transakcję odwrotną na rachunek własny, lub (ii) zobowiązuje się do stosowania zasad Polityki, lecz wykonuje zlecenie klienta poprzez portfel własny DBS, lub
- w przypadku, gdy klient upoważnił DBS do wykonania zleceń Klienta według własnego uznania DBS (w przypadku zleceń do dyspozycji maklera).

Zobowiązanie DBS do wdrożenia i przestrzegania Polityki nie powstaje w następujących przypadkach:

¹ tj. w szczególności Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych

- gdy DBS wykonuje zlecenia klienta wyłącznie w jednym dostępnym miejscu wykonania,
- gdy DBS, w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń na rzecz klienta, przekazuje zlecenia w celu ich wykonania wyłącznie do jednego podmiotu,
- gdy DBS, zawierając transakcję z klientem działa we własnym imieniu, na własny rachunek i ryzyko, wykonując zlecenie poprzez portfel własny DBS, a klient w uprawniony sposób nie polega na DBS w zakresie ochrony swoich interesów w odniesieniu do ceny, kosztów i innych czynników realizacji zlecenia. Ma to zwykle miejsce, gdy DBS:
 - (i) rutynowo podaje swoje oferty cenowe kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, lub
 - (ii) w odpowiedzi na konkretne zapytanie klienta, podaje swoje oferty cenowe, według których klient może zawrzeć transakcję,
 a klient zdecydował się zawrzeć transakcję z DBS po jednej lub kilku cenach oferowanych przez DBS.

Uprawnieni kontrahenci

DBS nie stosuje zasad Polityki wobec klienta będącego uprawnionym kontrahentem w rozumieniu MiFID, chyba że DBS uwzględnił przedstawione przez uprawnionego kontrahenta żądanie traktowania go jako klienta profesjonalnego lub detalicznego.

Szczegółowe instrukcje

Jeśli DBS otrzyma od klienta szczegółowe instrukcje dotyczące sposobu wykonania lub przekazania danego zlecenia, DBS będzie stosować się do tych instrukcji. W rezultacie może to uniemożliwić DBS podjęcie działań wskazanych w Polityce w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi instrukcjami.

3. JAK DZIAŁA POLITYKA ?

Podejmując działania mające na celu uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla klientów DBS dokłada należytej staranności, kierując się zarówno Polityką, jak i odpowiednimi przepisami i regulacjami. Nie oznacza to przyjęcia przez DBS zobowiązania umownego, lub jakiegokolwiek innego do zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla klienta w sposób inny, niż zgodny z tymi przepisami lub regulacjami.

W tym celu przyjmuje się, że DBS dokłada należytej staranności, jeżeli (i) posiada odpowiednie procesy i procedury, co do których można racjonalnie oczekiwać, że prowadzą do osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla klienta, oraz (ii) podejmuje racjonalne starania by przestrzegać tych procesów i procedur, w oparciu o dostępne zasoby. DBS nie gwarantuje, że zlecenie klienta zostanie zrealizowane z najlepszym dla klienta skutkiem w każdym możliwym przypadku.

DBS, działając na rzecz klienta może wykonywać zlecenia klienta samodzielnie w sposób określony w Polityce lub też za pośrednictwem innych podmiotów uprawnionych do wykonywania zleceń, w tym innych firm inwestycyjnych, banków, zagranicznych firm inwestycyjnych, jak również zagranicznych instytucji kredytowych, w tym również podmiotów powiązanych z DBS.

W takiej sytuacji odpowiedzialność DBS ograniczona jest do upewnienia się, że podmiot pośredniczący w wykonywaniu zleceń przez DBS stosuje rozwiązania, umożliwiające DBS działanie zgodnie z Polityką. W przypadku podmiotów pośredniczących spoza terytorium któregośkolwiek z państw członkowskich DBS wymaga, by zlecenia wykonywane były zgodnie z przepisami i regulacjami obowiązującymi w danym kraju.

4. MOŻLIWIE NAJLEPSZY WYNIK DLA KLIENTA

Polityka DBS w zakresie wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta koncentruje się wokół:

- wyboru miejsc wykonania, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają DBS uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta,
- oceny czynników, branych pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania,
- oceny charakterystyki klienta, zarówno pod względem jego szczególnych wymagań określonych w odpowiedniej umowie o świadczenie usług, jak i rodzaju usługi, którą DBS może zaoferować, żeby te wymagania spełnić.

Miejsca wykonania

Przy wykonywaniu zleceń na rzecz Klienta, DBS podejmuje racjonalne próby uzyskania możliwie najlepszych wyników poprzez wybór miejsc wykonania, pozwalających na osiągnięcie takich wyników w sposób stały i systematyczny.

Miejscami wykonania mogą być:

- rynki regulowane, działające na terytorium państw członkowskich (zwykle giełdy, na których spółki miały swoje pierwsze notowania, lub na których ich papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu, jak również giełdy, na których są notowane i handlowane instrumenty pochodne),
- alternatywne systemy obrotu,
- firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, w tym zagraniczne instytucje kredytowe, wykonujące zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych poprzez zawarcie na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych z klientami,
- inne podmioty zapewniające płynny obrót, które wykonują funkcje podobne do określonych powyżej (w tym rynki regulowane oraz podmioty spoza państw członkowskich),
- banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zapewniające płynność instrumentów finansowych (w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa).

Miejsca wykonania, do których DBS ma szczególne zaufanie

Miejsca wykonania wykorzystywane przez DBS, które według racjonalnej oceny umożliwiają DBS uzyskiwanie możliwie najlepszych wyników dla klientów w sposób systematyczny, zostały wymienione w *Załączniku 1* do niniejszego dokumentu.

Instrumenty finansowe notowane w jednym miejscu wykonania

Niektóre instrumenty mogą mieć tylko jedno miejsce wykonania – dotyczy to np. większości akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. DBS będzie kierował zlecenia dotyczące takich instrumentów do danego (jedyne) miejsca wykonania i będzie to uważane za osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku dla klienta.

Dostęp do miejsc wykonywania

Różnorodność miejsc wykonania, do których DBS może kierować zlecenia klienta zależy od zakresu usług, jakie DBS zobowiązał się świadczyć na rzecz klienta w stosownej umowie. Na przykład, aby zlecenia klienta mogły być kierowane do miejsc wykonania za granicą, DBS może wymagać zawarcia z klientem odrębnej umowy, przewidującej taką usługę.

Wybór pośredników

DBS korzysta z pośrednictwa podmiotów trzecich, aby wykonywać zlecenia klienta w miejscach wykonania, do których DBS nie ma bezpośredniego dostępu. DBS wybiera pośredników według własnego uznania, spośród renomowanych firm inwestycyjnych, zagranicznych firm inwestycyjnych, w tym zagranicznych instytucji kredytowych i innych uprawnionych podmiotów posiadających zezwolenia właściwych organów nadzorujących. Ci pośrednicy mogą z kolei korzystać z pośrednictwa jeszcze innych firm inwestycyjnych, działających w konkretnych miejscach wykonania. DBS podejmuje wszelkie racjonalne kroki, by osiągnąć możliwie najlepszy wynik w przypadku zleceń klienta kierowanych do miejsc wykonania za pośrednictwem podmiotów trzecich. Odpowiedzialność DBS w tym zakresie ogranicza się do:

- wyboru pośrednika; DBS nie ma jednak obowiązku korzystania z usług więcej niż jednego pośrednika w danym miejscu wykonania,
- okresowego badania wyników osiąganych przez pośrednika.

Lista podmiotów, za pośrednictwem których DBS może wykonywać zlecenia klientów i które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta wskazana została w Załączniku nr 1 do niniejszego dokumentu.

5. OBSŁUGA ZLECEŃ

Czynniki i kryteria realizacji

Po otrzymaniu zlecenia, do którego ma zastosowanie Polityka, DBS przekazuje zlecenie lub kieruje bezpośrednio do miejsca wykonania, którym może być także DBS, albo do kombinacji miejsc wykonania wybranych zgodnie z Polityką.

Proces podejmowania decyzji dotyczącej kierowania zlecenia tak, by osiągnąć możliwie najlepszy wynik, oceniany jest w odniesieniu do różnych czynników. W szczególności, oceniając najlepszy wynik dla zleceń, DBS może nadawać wagi takim czynnikom jak: cena, koszt, szybkość realizacji, wielkość zlecenia oraz prawdopodobieństwo wykonania. Waga przypisywana jest poszczególnym czynnikom w sposób dynamiczny i może zależeć od wielu zmiennych oraz cech, w tym od rodzaju instrumentu finansowego, rodzaju zlecenia oraz warunków danego rynku / miejsca wykonania. Według własnego uznania DBS zlecenia w okresie ich ważności mogą być weryfikowane i modyfikowane, na przykład poprzez zmianę

wyboru miejsca wykonania lub zmianę proporcji części zlecenia wysyłanych do danego miejsca wykonania lub kombinacji miejsc wykonania, jeśli DBS uzna to za stosowne lub konieczne w celu osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku.

DBS bierze pod uwagę również pewne cechy klienta, takie jak znajomość danego rynku przez klienta i jego doświadczenie, kategorię, do której należy klient, rodzaj usługi świadczonej na rzecz klienta, jak również wydawane przez klienta ogólne lub szczegółowe instrukcje dotyczące sposobu przekazania lub wykonania zlecenia. DBS traktuje zlecenia klienta w taki sposób jak podobne zlecenia innych klientów, standardowo wykonując je niezwłocznie i według kolejności ich przyjęcia.

Zlecenia Klientów detalicznych

W przypadku braku szczegółowych instrukcji klienta detalicznego, DBS określa według swojego własnego uznania czynniki, które należy brać pod uwagę w celu zachowania zgodności z Polityką.

Oceniając możliwie najlepszy wynik w przypadku zleceń klientów detalicznych, DBS przyznaje standardowo największą wagę przede wszystkim do ceny i kosztów, chyba że z instrukcji klienta wynika inaczej. Oznacza to, że kryterium wykonania w przypadku klientów detalicznych uwzględnia całkowitą wartość środków otrzymanych lub zapłaconych przez klienta w związku z realizacją zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia, w tym ponoszone na rzecz podmiotów trzecich pośredniczących w wykonywaniu zleceń. DBS może jednak niekiedy uwzględniać także inne czynniki, takie jak szybkość realizacji, wielkość i prawdopodobieństwo wykonania lub rozliczenia, jeśli uważa to za stosowne lub konieczne w celu zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla klienta.

Zlecenia Klientów profesjonalnych

W przypadku braku szczegółowych instrukcji klienta profesjonalnego, DBS określa według własnego uznania czynniki, które będzie brać pod uwagę, w celu zachowania zgodności z Polityką.

Zlecenia innych firm inwestycyjnych lub instytucji kredytowych działających na rzecz swoich klientów

Jeśli Klient jest firmą inwestycyjną działającą w imieniu lub na rzecz swoich klientów, to DBS (jeśli nie uzgodniono inaczej) dla potrzeb niniejszej Polityki, traktuje zlecenia Klienta jako zlecenia klienta profesjonalnego.

6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Monitorowanie skuteczności Polityki i dokonywanie jej przeglądu

W celu monitorowania skuteczności wdrożonych rozwiązań oraz niniejszej Polityki DBS ustanowił Komitet ds. Realizacji Zleceń („**Komitet**”).

Komitet dokonuje przeglądu Polityki co najmniej raz do roku oraz dodatkowo w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która w ocenie Komitetu trwale wpływa na zdolność DBS do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników w poszczególnych miejscach wykonania.

Na podstawie wyników przeglądu Polityki oraz bieżącego monitorowania jej skuteczności DBS dokonuje odpowiedniego dostosowania przyjętych rozwiązań w zakresie wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta. DBS informuje klientów o istotnych zmianach Polityki na trwałym nośniku lub poprzez stronę internetową z takim wyprzedzeniem przed dniem wejścia w życie zmian, aby klient, który nie wyraża zgody na zmiany, miał możliwość wypowiedzenia umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia wskazanego w regulaminie świadczenia usług.

Uaktualnienia Polityki (poprzez internet i na trwałym nośniku)

Niniejszy dokument oraz jego aktualizacje w związku z istotnymi zmianami Polityki, udostępniany jest poprzez stronę internetową: <http://www.dbsecurities.com.pl/>. Do klientów detalicznych, którzy nie mają dostępu do internetu, niniejszy dokument i jego aktualizacje będą wysyłane pocztą.

Zgoda

DBS ma obowiązek uzyskania zgody klienta na stosowanie Polityki przed rozpoczęciem świadczenia usługi wykonywania zleceń oraz usługi przyjmowania i przekazywania zleceń. DBS uznaje, że klient, składając zlecenie po uprzednim przedstawieniu przez DBS informacji o stosowanej Polityce i jej zmianach w trybie wskazanym w niniejszym dokumencie, wyraził zgodę na Politykę, z wyłączeniem sytuacji, w których wymagana jest wyraźna zgoda klienta.

Wyraźna zgoda

DBS umożliwia klientom wykonywanie zleceń poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu po uzyskaniu uprzedniej wyraźnej zgody klienta. DBS dąży do uzyskania takiej zgody na zasadach ogólnych tj. na podstawie odpowiedniej umowy o świadczenie usług, bądź też - na żądanie klienta - indywidualnie w odniesieniu do poszczególnych transakcji. Wyraźnej zgody nie wymaga się w przypadku wykonywania zleceń, których przedmiotem są instrumenty finansowe nienotowane lub niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, działającym na terytorium państw członkowskich.

I. MIEJSCA WYKONANIA

Lista miejsc wykonania wykorzystywanych przez DBS, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają DBS uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta (w podziale na poszczególne rodzaje instrumentów finansowych):

1. Akcje i inne instrumenty o podobnej charakterystyce (np. GDR-y, ADR-y)/, Certyfikaty inwestycyjne / Obligacje oraz inne instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zorganizowanego, obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych lub w zorganizowanych systemach obrotu prowadzonych poza terytorium państw członkowskich

- 1.1. Rynki regulowane giełdowe, do których DBS ma bezpośredni dostęp jako członek giełdy
 - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
 - Budapest Stock Exchange
- 1.2. Rynki regulowane pozagiełdowe, do których DBS ma bezpośredni dostęp
 - Catalyst (rynek prowadzony przez Bondspot S.A.)
- 1.3. Zagraniczne rynki regulowane (prowadzone na terytorium państw członkowskich) dostępne poprzez pośredników
 - London Stock Exchange
 - NYSE Euronext (Paryż, Amsterdam, Bruksela, Lisbona)
 - Virt-x Exchange limited
 - Deutsche-Boerse (Xetra)
 - Frankfurt Stock Exchange
 - Stuttgart (Euwax)
 - Athens Stock Exchange (ASE)
 - Wiener Boerse
 - Borsa Italiana
 - Madrid Stock Exchange
 - Norex Alliance of Exchanges
 - Bucharest Stock Exchange
 - Prague Stock Exchange
- 1.4. Rynki regulowane spoza państw członkowskich, dostępne poprzez pośredników
 - American Stock Exchange
 - Australian Stock Exchange
 - Bermuda Stock Exchange
 - Bolsa Mexicana de Valores
 - Bourse de Monreal Inc
 - Channel Islands Stock Exchange
 - Chicago Stock Exchange
 - Dubai International Exchange
 - Hong Kong Exchanges & Clearing Limited
 - International Capital Markets Association
 - Istambul Stock Exchange
 - Johannesburg Stock Exchange
 - Korea Stock Exchange
 - National Association of Securities Dealers Automatic Quotations (NASDAQ)
 - New York Stock Exchange
 - New Zealand Stock Exchange

Osaka Securities Exchange
Pacific Exchange
Philadelphia Stock Exchange
Saudi Arabian Stock Exchange (The Tadawul)
Singapore Exchange
The Swiss Stock Exchange (SWX)
Tokyo Stock Exchange
Toronto Stock Exchange

- 1.5. Alternatywne Systemy Obrotu dostępne bezpośrednio przez DBS
New Connect (rynek utworzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.)
- 1.6. Alternatywne Systemy Obrotu dostępne poprzez pośredników
Alternative Investment Market (rynek utworzony przez London Stock Exchange)
- 1.7. Firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, w tym zagraniczne instytucje kredytowe, wykonujące zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych poprzez zawarcie na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych z klientami
DB Securities S.A.
Deutsche Bank AG
inne podmioty z Grupy Deutsche Bank
- 1.8. Banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zapewniające płynność instrumentów finansowych (w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa)
Deutsche Bank Polska S.A.

2. Derywaty (instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu zorganizowanego, np. kontrakty terminowe, opcje, warranty)

- 2.1. Rynki regulowane, do których DBS ma bezpośredni dostęp jako członek giełdy
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

3. Prawa majątkowe oraz instrumenty rynku niepublicznego (produkty strukturyzowane oraz instrumenty pochodne niedopuszczone do obrotu zorganizowanego)

- 3.1. Firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, w tym zagraniczne instytucje kredytowe, wykonujące zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych poprzez zawarcie na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych z klientami
DB Securities S.A.
Deutsche Bank AG
lub inne podmioty z Grupy Deutsche Bank.

II. POŚREDNICY

W celu wykonywania zleceń w miejscach wykonania, do których DBS nie ma bezpośredniego dostępu, DBS korzysta z pośrednictwa następujących zagranicznych firm inwestycyjnych, w tym zagranicznych instytucji kredytowych lub innych podmiotów uprawnionych do wykonywania zleceń w odniesieniu do instrumentów finansowych:

Deutsche Bank AG,
Bloomberg Tradebook Ltd
Patria Finance a.s.
EFG Eurobank Securities