



**POLITYKA WYKONYWANIA ZLECENÍ PRZEZ Nwai DOM MAKLESKI S.A.**

13 września 2012

1. „Polityka wykonywania zleceń przez NWAJ Dom Maklerski SA”, zwana dalej Polityką, określa zasady realizacji zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w ramach świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie
2. Postanowienia Polityki stosuje się do Klientów detalicznych i profesjonalnych, na rzecz których świadczone są usługi wymienione w pkt. 1.
3. NWAJ przekazuje Klientowi Politykę przed zawarciem z Klientem Umowy o wykonywanie zleceń. NWAJ zobowiązane jest do uzyskania uprzedniej zgody Klienta na Politykę oraz na jej istotne zmiany. Klient, zawierając z NWAJ Umowę o wykonywanie zleceń, wyraża zgodę na przedstawioną mu Politykę. W przypadku złożenia przez Klienta zlecenia po uprzednim przedstawieniu mu przez firmę inwestycyjną Polityki, uznaje się, że wyraził on zgodę na stosowanie Polityki. Ponadto NWAJ informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie Umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian.
4. Wszelkie pojęcia użyte w Polityce, które nie zostały w niej zdefiniowane, mają znaczenie nadane im w Rozporządzeniu 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 (Dz. U. z 2009r., Nr 204, poz. 1577), Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. - Dz. U. z 2010 r., Nr 211 poz. 1384, ze zm.) oraz w „Regulaminie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych przez NWAJ Dom Maklerski S.A.”.
5. NWAJ prowadzi działalność w zakresie wykonywania zleceń Klientów w sposób zapewniający niezwłoczne, uczciwe i należyte wykonanie zleceń Klientów, zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta.
6. NWAJ podejmuje wszelkie właściwe kroki w celu uzyskania najlepszych rezultatów wykonania zleceń składanych w ramach świadczenia usług wymienionych w pkt. 1 i zapewniające należyte wykonanie zleceń Klientów, zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta. Szczególną podstawę wyłączenia lub modyfikacji reguł oceny najlepiej pojętego interesu Klienta stanowią warunki wykonywania zleceń określone odpowiednio w Umowie o wykonywanie zleceń. Szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich nastąpić ma wykonanie zlecenia, może uniemożliwić NWAJ podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.
7. NWAJ wykonuje zlecenia Klientów niezwłocznie po ich przyjęciu, w kolejności ich przyjmowania, chyba że co innego wynika z warunków wykonania zlecenia określonych przez Klienta, charakteru zlecenia, panujących warunków rynkowych lub jeśli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta.
8. NWAJ niezwłocznie informuje Klienta o wszelkich istotnych okolicznościach uniemożliwiających właściwe wykonanie zlecenia złożonego przez Klienta.
9. NWAJ nie łączy zleceń Klientów ze zleceniami innych Klientów, chyba że Klient w Umowie zawartej z NWAJ lub składając zlecenie zgodził się na łączenie zleceń.
10. NWAJ wykonując zlecenie Klienta bierze pod uwagę następujące kryteria:
  - 1) cenę instrumentu finansowego po jakiej może być wykonane zlecenie,
  - 2) koszty związane z wykonaniem zlecenia,
  - 3) prawdopodobieństwo wykonania zlecenia i jego rozliczenia,
  - 4) czas zawarcia transakcji,
  - 5) wielkość i charakter zlecenia,
  - 6) inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.
11. Uwzględniając względną wagę poszczególnych czynników, o których mowa w pkt. 10, NWAJ bierze ponadto pod uwagę:
  - 1) czy Klient należy do grupy Klientów detalicznych, czy Klientów profesjonalnych,
  - 2) specyfikę zlecenia,

- 3) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
  - 4) rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania zlecenia.
12. Podstawowymi kryteriami branymi pod uwagę w przypadku zleceń składanych przez Klientów detalicznych, są następujące kryteria, którym NWAi przypisuje następujące względne wagi:
- 1) wynik transakcji określany ceną instrumentów i całkowitymi kosztami transakcji: 50%,
  - 2) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia oceniane w kontekście płynności rynku, wielkości zlecenia oraz przyjętego dla danego rynku sposobu kojarzenia i rozliczania zleceń: 25%,
  - 3) czas realizacji zlecenia: 15%,
  - 4) miejsce zawarcia i rozliczenia transakcji 10%.
13. Podstawowymi kryteriami branymi pod uwagę w przypadku zleceń składanych przez Klientów profesjonalnych, są następujące kryteria, którym NWAi przypisuje następujące względne wagi:
- 1) wynik transakcji określany ceną instrumentów i całkowitymi kosztami transakcji: 50%,
  - 2) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia oceniane w kontekście płynności rynku, wielkości zlecenia oraz przyjętego dla danego rynku sposobu kojarzenia i rozliczania zleceń: 25%,
  - 3) czas realizacji zlecenia: 15%,
  - 4) miejsce zawarcia i rozliczenia transakcji 10%.
14. NWAi wykorzystuje następujące miejsca wykonania, które ocenia jako umożliwiające w sposób stały uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta:
- 1) giełda prowadzona przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
  - 2) pozagiełdowy rynek regulowany prowadzony przez BondSpot S.A. w Warszawie
  - 3) pozagiełdowe rynki zorganizowane (alternatywne systemy obrotu) prowadzone przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie oraz BondSpot S.A. w Warszawie,
  - 4) transakcje poza rynkami zorganizowanymi, w tym w szczególności na rynku międzybankowym,
  - 5) miejsca wykonania właściwe dla zleceń dotyczących tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
  - 6) transakcje na rachunek własny NWAi.
- NWAi nie wykonuje zleceń Klienta poza rynkiem regulowanym i alternatywnym systemem obrotu, jeżeli nie uzyska uprzedniej wyraźnej zgody Klienta na wykonanie jego zlecenia w taki sposób. Zgoda Klienta może być ogólna lub dotyczyć poszczególnych transakcji.
15. Z zastrzeżeniem postanowień pkt. 6, NWAi przy dokonywaniu wyboru miejsca wykonania zlecenia spośród miejsc wskazanych w pkt. 14 kieruje się kryteriami określonymi w pkt. 10-13. Kryteria określone w pkt. 16-17 oraz miejsca wykonania określone w pkt. 14 dotyczą wszystkich instrumentów finansowych, w odniesieniu do których NWAi świadczy usługi określone w pkt. 1, przy czym miejsce, o którym mowa w pkt. 14 ppkt 5) powyżej wykorzystywane jest wyłącznie do wykonania zleceń dotyczących tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.
16. 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 bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.
17. NWAi nie ustala i nie nalicza pobieranych od Klienta opłat i prowizji w sposób dyskryminujący poszczególne miejsca wykonania, o ile różnice w sposobie naliczania i pobierania opłat i prowizji nie odzwierciedlają rzeczywistych rozbieżności w kosztach ponoszonych przez NWAi w związku z wykorzystywaniem poszczególnych miejsc wykonania.

18. NWAI zobowiązuje się do terminowego, pełnego i wyczerpującego przekazywania Klientowi informacji o dotyczących stanu realizacji zleceń w ramach realizacji usługi, o której mowa w pkt. 1.
19. NWAI może ograniczać udzielanie Klientowi określonych informacji wyłącznie na jego żądanie, jeżeli mogłoby to umożliwić manipulację instrumentami finansowymi lub jeżeli Umowa o wykonywanie zleceń tak stanowi.
20. NWAI składając zlecenia na rzecz Klientów obowiązany jest do równego traktowania wszystkich Klientów. W szczególności oznacza to, że jeżeli NWAI uzna za zasadne złożenie zlecenia nabycia lub zbycia tego samego instrumentu finansowego przez więcej niż jednego Klienta, to zlecenia te powinny zostać wykonane dla wszystkich Klientów w tym samym stopniu i po tej samej cenie. W tym celu NWAI składa w takich przypadkach zlecenia wyłącznie do podmiotu umożliwiającego prawidłowe wykonywanie zleceń zbiorczych.
21. Zlecenie zbiorcze, o którym mowa w pkt. 20, oznacza połączone zlecenia więcej niż jednego Klienta, a prawidłowe wykonanie takiego zlecenia oznacza wykonanie skutkujące wykonaniem zleceń wszystkich Klientów w tym samym stopniu i po tej samej cenie, z zastrzeżeniem różnic wynikających z zaokrągleń
22. NWAI dokonuje okresowych przeglądów Polityki nie rzadziej niż raz na rok. Przegląd dokonywany jest każdorazowo, gdy zaistnieją okoliczności, które mogą wpłynąć na możliwość NWAI do uzyskiwania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta w zakresie wykonywania zleceń.. Polityka może być zmieniona, w celu odzwierciedlenia ww. okoliczności. Klienci zostaną natychmiast poinformowani o znaczących zmianach w Polityce na piśmie lub w inny sposób przewidziany przepisami prawa i treścią umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
23. NWAI informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian.