



NWAI
DOM MAKLEPSKI

**POLITYKA NAJLEPSZEGO WYKONYWANIA ZLECENÍ W NWAI DOM MAKLEPSKI S.A.
(TRANSAKCJE SKARBOWE)**

1 lipca 2026 r.

§ 1

Cel Polityki

1. Celem realizacji wymogów przepisów prawa oraz mając na uwadze dążenie do profesjonalnego świadczenia usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, ustanawia się Politykę najlepszego wykonywania zleceń w NWAI Dom Maklerski S.A.,
2. Wszyscy Klienci Detaliczni i Profesjonalni są zobowiązani do zapoznania się z treścią Polityki i upewnienia się, że zasady w niej określone są zrozumiałe oraz akceptowalne.

§ 2

Definicje

1. Pojęcia użyte w Polityce oznaczają:
 - 1) **NWAI** – NWAI Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie;
 - 2) **Klient** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz, której NWAI świadczy lub będzie świadczył Usługę Maklerską,
 - 3) **Klient Detaliczny** – klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c Ustawy o Obrocie;
 - 4) **Klient Profesjonalny** – klient profesjonalny w rozumieniu art. 3 pkt 39b Ustawy o Obrocie;
 - 5) **Marża NWAI - różnica** pomiędzy rynkową ceną instrumentu finansowego, a ceną, po której NWAI zawiera Transakcje Skarbową z Klientem zgodnie ze złożonym zleceniem, w przypadku bezwarunkowych transakcji kupna/sprzedaży instrumentu finansowego, tzw. transakcji outright;
 - 6) **Polityka** – niniejsza Polityka najlepszego wykonywania zleceń w NWAI Dom Maklerski S.A.;
 - 7) **Osoby Zaangażowane** – osoba zaangażowana w odniesieniu do NWAI w rozumieniu art. 2 pkt 1 Rozporządzenia 2017/565;
 - 8) **System Obrotu** – system obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu art. 3 pkt 9a Ustawy o Obrocie;
 - 9) **System Wykonywania Zleceń** – system wykonywania zleceń w rozumieniu art. 64 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565;
 - 10) **Stawka transakcji Buy-Sell Back** – koszt finansowania (wyrażony w procentach w skali roku lub jako różnica między ceną nabycia a ceną odkupu instrumentu finansowego będącego przedmiotem transakcji), ustalany przez NWAI podstawie bieżących warunków rynkowych, w szczególności stóp referencyjnych rynku pieniężnego dla danego okresu tj. WIBID, płynności oraz wyceny rynkowej instrumentu finansowego będącego przedmiotem zabezpieczenia, powiększony lub pomniejszony o marżę NWAI.
 - 11) **Transakcje Skarbowe** – oznacza transakcje na dłużnych papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu, a także transakcje finansowanych z użyciem papierów wartościowych, tj. „buy sell back”, których przedmiotem są obligacje skarbowe lub obligacje z gwarancją Skarbu Państwa, w tym obligacje emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego na rzecz finansowania Funduszu Przeciwdziałania COVID-19.

- 12) **Trwały Nośnik** – oznacza nośnik umożliwiający użytkownikowi 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;
 - 13) **Umowa** – zawarta z Klientem umowa o świadczenie Usługi Maklerskiej;
 - 14) **Usługa Maklerska** – wykonywanie przez NWAI na rzecz Klienta czynności określonych w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie, tj. wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, świadczone przez NWAI na rzecz zleceniodawców na podstawie Umowy, w sposób określony w art. 73 ust. 2 Ustawy o Obrocie oraz wyłącznie poza Systemem Obrotu;
 - 15) **Ustawa o Obrocie** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 722 z późn. zm.);
 - 16) **Rozporządzenie 2017/565** - rozporządzenie delegowane Komisji (EU) 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;
 - 17) **Rozporządzenie Maklerskie** - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 listopada 2024 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków państwowych prowadzących działalność maklerską, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. poz. 1735).
- 2. W zależności od kontekstu pojęcia użyte w liczbie pojedynczej obejmują też liczbę mnogą i odwrotnie.
 - 3. W przypadku odniesienia do osoby fizycznej, osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, odniesienie to obejmuje również odniesienie do przedstawicieli prawnych oraz następców prawnych takiej osoby lub jednostki.

§ 3

Postanowienia ogólne

- 1. Z zastrzeżeniem ust. 6 poniżej, postanowienia Polityki mają zastosowanie do Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych, na rzecz których NWAI świadczy Usługę Maklerską.
- 2. NWAI nie stosuje zasad Polityki wobec Klienta będącego uprawnionym kontrahentem w rozumieniu art. 3 pkt 39d Ustawy o Obrocie, chyba że NWAI uwzględnił przedstawione przez uprawnionego kontrahenta żądanie traktowania go jako Klienta Profesjonalnego lub Klienta Detalicznego.
- 3. NWAI wykonuje zlecenia Klientów wyłącznie poprzez zawieranie transakcji na rachunek własny, tj. poza Systemem Obrotu. Niniejsza Polityka ma zastosowanie do Transakcji Skarbowych
- 4. NWAI na podstawie Polityki zobowiązany jest do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w związku z wykonaniem zlecenia klienta. Obowiązku podejmowania przez NWAI uzasadnionych działań w celu uzyskania najkorzystniejszego wyniku dla Klienta nie należy traktować jako zobowiązania NWAI do uwzględnienia w Polityce wszystkich dostępnych Systemów Wykonywania Zleceń.

5. Polityka nie ma zastosowania w przypadku określenia przez Klienta szczegółowych warunków, na jakich zlecenie ma zostać wykonane, w zakresie wyznaczonym tymi warunkami, a także w przypadku zawierania transakcji na podstawie zapytania Klienta o cenę, gdy Klient zwraca się do NWA o podanie ceny lub przyjmuje cenę i nie wymaga od NWA ochrony swoich interesów. Wszelkiego rodzaju szczegółowe warunki ze strony Klienta związane ze świadczeniem Usługi Maklerskiej mogą uniemożliwić NWA 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 NWA działając zgodnie z tymi szczegółowymi warunkami spełnia wymóg podjęcia wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszego dla klienta wyniku.
6. Na pisemne żądanie Klienta, w stosunku do czynności podejmowanych w ramach świadczonej Usługi Maklerskiej, a podlegających Polityce, NWA wykazuje działania zgodnie z Polityką.
7. Mając na uwadze sposób świadczenia przez NWA Usługi Maklerskiej, wskazany w §5 poniżej, kryterium, w rozumieniu § 85 ust. 2 Rozporządzenia Maklerskiego, na podstawie którego ustalana jest możliwość wykonania zlecenia złożonego przez Klienta Detalicznego stanowi opłacenie przez Klienta zlecenia (w przypadku transakcji kupna lub transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż) bądź dostarczenie przez Klienta Papierów Wartościowych (w przypadku transakcji sprzedaży lub transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno) przed przyjęciem przez NWA zlecenia Klienta Detalicznego do wykonania.

§4

Zasady wykonywania zleceń

1. NWA nie gwarantuje, że zlecenie Klienta zostanie zrealizowane z najlepszym dla Klienta wynikiem w każdym możliwym przypadku. Uwzględnienie wszystkich warunków wskazanych przez Klienta może spowodować niezrealizowanie zlecenia na warunkach najlepszych dla Klienta.
2. W celu uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku w ramach świadczenia Usługi Maklerskiej, NWA działa:
 - 1) uczciwie – dążąc do wykonania wszystkich zobowiązań wobec Klienta,
 - 2) sprawiedliwie – zapewniając równe traktowanie Klientów należących do jednej kategorii w zakresie świadczonych Usług Maklerskich, tj. kategorii Klienta Detalicznego, Klienta Profesjonalnego oraz unikając powstania konfliktów interesów, a w przypadku ich wystąpienia odpowiednio zarządzając tymi konfliktami,
 - 3) profesjonalnie – zapewniając przygotowanie merytoryczne pracowników NWA.
3. Klient może przekazać dyspozycje dotyczące zleceń na zasadach i warunkach przewidzianych w regulaminie Usługi Maklerskiej świadczonej przez NWA.
4. NWA, świadcząc Usługę Maklerską:
 - 1) zapewnia, aby wykonywane zlecenia były niezwłocznie i dokładnie rejestrowane i alokowane;

- 2) wykonuje kolejno i niezwłocznie zlecenia Klientów, które w innych warunkach mogłyby być porównywalne, chyba że charakter danego zlecenia lub panujące warunki rynkowe to uniemożliwiają lub jest to sprzeczne z interesem Klienta;
 - 3) informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie zleceń niezwłocznie po stwierdzeniu takich trudności,
 - 4) nie wykorzystuje w sposób nieuprawniony informacji dotyczących zleceń Klienta będących w toku wykonywania oraz podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu zapobieżenia nieuprawnionemu wykorzystywaniu takich informacji przez Osoby Zaangażowane.
5. Złożenie Zlecenia nie jest równoznaczne z jego realizacją. NWA jest związany przyjętym zleceniem, ale nie gwarantuje możliwości jego wykonania w każdym przypadku.
8. W ramach świadczenia Usługi Maklerskiej NWA nie łączy zlecenia Klienta z jednym lub kilkoma zleceniami innych Klientów, jak również z transakcjami zawieranymi na własny rachunek, w rozumieniu art. 68 Rozporządzenia 2017/565, co wynika z przyjętego modelu wykonania, o którym mowa w § 5 poniżej. Zlecenie klienta nie jest nigdzie przekazywane, po jego przyjęciu NWA przystępuje niezwłocznie do jego wykonania.
9. W przypadku braku odpowiednich wskazań w zleceniu Klienta, w celu zapewnienia możliwie najlepszych wyników wykonania zlecenia, NWA bierze pod uwagę w szczególności następujące czynniki, oceniając je z perspektywy interesu Klienta: cenę, koszty transakcyjne, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia czas realizacji rozliczenia transakcji, wielkość i charakter zlecenia, czy Klient należy do grupy Klientów Detalicznych, czy Klientów Profesjonalnych, specyfikę zlecenia, cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia.

§5

System Wykonywania Zleceń

1. NWA świadczy Usługę Maklerską w sposób, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Obrocie. Oznacza to, że NWA wykonuje zlecenia Klientów poprzez zawieranie przez NWA na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych bezpośrednio z Klientem. NWA jest stroną transakcji z Klientem, a zarazem jedynym Systemem Wykonywania Zleceń.
2. NWA jest jedynym dostępnym Systemem Wykonywania Zleceń dla Transakcji Skarbowych, do których Polityka ma zastosowanie, co oznacza, że NWA przy realizacji wymogu najlepszego wykonania zlecenia uwzględnia wyłącznie kryterium ceny Papieru Wartościowego z uwzględnieniem kosztów związanych z jego wykonaniem.
3. Wymóg najlepszego wykonania stosuje się do wszystkich Transakcji Skarbowych zawieranych z Klientami Detalicznymi i Profesjonalnymi. Wymóg najlepszego wykonania polega na zapewnieniu Klientowi godziwości zaoferowanej ceny. Przy wykonywaniu zleceń lub podejmowaniu decyzji o zawarciu Transakcji Skarbowej NWA sprawdza godziwość ceny zaproponowanej Klientowi:
 - a) w przypadku transakcji na dłużnych Papierach Wartościowych dopuszczonych do obrotu NWA sprawdza godziwość ceny zaproponowanej Klientowi w drodze zgromadzenia danych rynkowych, tj. danych z Catalyst i BondSpot. Do tak ustalonej ceny NWA dodaje swoją Marżę, o której informuje klienta przed zawarciem transakcji.

- b) w przypadku transakcji Buy-Sell Back, której przedmiotem są obligacje skarbowe NWAI ustala cenę godziwą w oparciu o wewnętrznie przyjętą metodykę.
4. W związku z wykonywaniem transakcji na rachunek własny kryterium szybkości, oraz prawdopodobieństwa wykonania, zależy wyłącznie od Klienta i nie jest brany przez NWAI pod uwagę przy realizacji zlecenia.
 5. Na cenę oferowaną Klientowi wpływ może mieć sposób rozliczenia lub wielkość zlecenia. W związku z wykonywaniem transakcji na rachunek własny NWAI, a także ze względu na fakt, że Klient sam określa wielkość zlecenia, NWAI nie bierze pod uwagę tych aspektów zlecenia przy jego wykonywaniu.
 6. Zawierając Umowę, Klient potwierdza, że posiada wiedzę o tym, że zlecenia Klienta są wykonywane z wykorzystaniem książki własnej NWAI, a tym samym są one wykonywane poza Systemem Obrotu. Klient składając zlecenie, wyraża zgodę na wykonanie jego zlecenia poza Systemem Obrotu oraz potwierdza, że otrzymał od NWAI informacje o konsekwencjach takiego sposobu wykonania w postaci ryzyka po stronie Klienta wynikającego z wykonywania zlecenia poza Systemem Obrotu. Na wniosek Klienta, NWAI przekazuje Klientowi dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonania.
 7. W wykonaniu obowiązku, o którym mowa w ust. 3, NWAI wskazuje na następujące ryzyka po stronie Klienta wynikające z wykonywania zlecenia poza Systemem Obrotu:
 - 1) ryzyko kredytowe kontrahenta – ryzyko niewykonania zobowiązania przez NWAI wynikającego z Transakcji Skarbowej, w szczególności to ryzyko należy uwzględnić przy zawieraniu transakcji buy sell back, ze względu na ich specyfikę, tj. istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji, bądź nieosiągnięcia zakładanej rentowności, w przypadku gdyby nie doszło do odkupu obligacji w określonym terminie, przy określonej cenie odkupu.
 - 2) możliwości uzyskania ceny gorszej niż w przypadku realizowania transakcji w Systemie Obrotu;
 - 3) mniejszej przejrzystości rynku niż w przypadku Systemów Obrotu.
 8. W związku z faktem, że NWAI w odniesieniu do Transakcji Skarbowych objętych Polityką nie posiada dostępu do więcej niż jednego Systemu Wykonywania Zleceń, NWAI w określaniu możliwie najlepszego wyniku dla Klienta nie uwzględnia czynników, o których mowa w art. 73a ust. 3 Ustawy o Obrocie. W związku z okolicznością, o której mowa w zdaniu poprzedzającym NWAI nie różnicuje opłat i prowizji zależnie od Systemu Wykonywania Zleceń.
 9. NWAI może odmówić zawarcia transakcji z Klientem w przypadkach przewidzianych przepisami prawa lub określonych w Regulaminie wykonywania przez NWAI Dom Maklerski S.A. zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
 10. NWAI informuje, że realizacja zlecenia w tej formule, tj. gdzie NWAI występuje jako druga strona transakcji, rodzi strukturalny konflikt interesów polegający na tym, że NWAI staje się bezpośrednim kontrahentem Klienta, a wynik finansowy transakcji dla NWAI może być powiązany z wynikiem finansowym uzyskanym przez Klienta. Jednocześnie, NWAI posiada niezbędne mechanizmy umożliwiające zarządzanie tego typu konfliktem interesów. NWAI dokłada należytej staranności, aby nie doszło do naruszenia interesu klienta, w szczególności poprzez:

- a) posiadanie polityki przeciwdziałania konfliktom interesów, o której mowa w art. 34 ust. 1 Rozporządzenia 2017/565, tj. Regulamin zarządzania konfliktami interesów w NWA Dom Maklerski S.A., który określa zasady zarządzania konfliktami interesów w NWA wraz związane z tym obowiązki osób powiązanych;
- b) transakcje z wykorzystaniem książki własnej przeprowadzane są za wyraźną zgodą Klienta na taki sposób wykonania zlecenia, o czym mowa w pkt.6 powyżej,
- c) realizację wymogu najlepszego wykonania, poprzez zapewnienie Klientowi godziwości zaoferowanej ceny.
- d) NWA dba o pełną transparentność transakcji dla Klienta na zasadach określonych obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności w zakresie przekazywania informacji o świadczonej usłudze i instrumentach finansowych będących jej przedmiotem, informacje o opłatach i prowizjach związanych z tego typu transakcjami,

§ 6

Zasady ustalania ceny instrumentu finansowego

1. NWA określa cenę instrumentu finansowego, będącego przedmiotem Transakcji Skarbowych każdorazowo w przypadku nowego zlecenia składanego przez Klienta w ramach Usługi Maklerskiej.
2. Cena instrumentu finansowego jest ustalana przez NWA w oparciu o wartość rynkową instrumentu finansowego, w szczególności na taką cenę wpływ mają następujące czynniki:
 - 1) Cena instrumentu zaproponowana przez Klienta
 - 2) Marża NWA uwzględniona w cenie instrumentu finansowego. Każdorazowo przed zawarciem transakcji NWA ustala wysokość Marży biorąc pod uwagę następujące kryteria:
 - a) rodzaj instrumentu,
 - b) szacowany okres transakcji,
 - c) rating klientów,
 - d) wolumen transakcji
 - e) aktualna sytuacja rynkowa,
 - f) płynność rynku
 - g) Marża dotychczas oferowana danemu klientowi
 - 3) Prowizja naliczana zgodnie z Tabelą Opłat i Prowizji, załączoną do Regulaminu wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w NWA Dom Maklerski S.A. (obróć wtórny);
 - 4) W przypadku transakcji Buy Sell Back cena nabycia (cena pierwszej transakcji) ustalana jest w oparciu o aktualną rynkową wartość godziwą obligacji skarbowej (wyznaczona na podstawie BondSpot, Catalyst) powiększona o narosłe odsetki na dzień zawarcia transakcji i hair cut (parametry ryzyka, który służy ograniczeniu ekspozycji kredytowej NWA na wypadek wzrostu wartości zabezpieczenia (obligacji skarbowej) przed odkupem, nie stanowi on kosztu dla klienta, a jedynie zwiększa kwotę kapitału zaangażowanego w transakcję). Cena odkupu wyznaczana jest jako cena nabycia powiększona o Stawkę transakcji Buy Sell Back oraz skorygowana o ewentualne pożytki wypłacone w trakcie trwania transakcji.
 - 5) Stawka transakcji Buy Sell Back, ustalana jest z Klientem każdorazowo przed zawarciem Transakcji Skarbowej, a jej poziom mają wpływ takie kryteria jak:
 - a) rodzaj instrumentu,
 - b) szacowany okres transakcji,
 - c) rating klientów,

- d) wolumen transakcji
 - e) aktualna sytuacja rynkowa,
 - f) płynność rynku
 - g) Stawka transakcji BSB dotychczas oferowana danemu klientowi
- 6) Godziwa wartość instrumentu finansowego szacowana przez NWAI w oparciu o wartość rynkową takiego instrumentu według przyjętej i stosowanej w NWAI metodyki ustalania ceny godziwej, w szczególności z uwzględnieniem ceny, po której dany instrument jest notowany na rynku regulowanym, a w przypadku instrumentów nienotowanych, z uwzględnieniem wiedzy eksperckiej NWAI oraz wiedzy w zakresie transakcji poza rynkiem regulowanym przeprowadzanych na tym Instrumencie Finansowym lub na podobnych mu instrumentach, a w szczególności zgodna z obowiązującą w NWAI metodyką ustalania ceny godziwej dla danego rodzaju instrumentu finansowego;
- 7) Cenę emisyjną danego instrumentu finansowego, w przypadku jego nabycia przez NWAI w obrocie pierwotnym;
- 8) Cenę nabycia (kupna) danego instrumentu finansowego, w przypadku instrumentów finansowych nabywanych przez NWAI w obrocie wtórnym;
- 9) Inne zgromadzone dane rynkowe wykorzystane do oszacowania wartości instrumentu finansowego oraz w drodze porównania go z podobnymi lub porównywalnymi produktami, w przypadku instrumentów finansowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.
3. NWAI zawsze ustala cenę instrumentu finansowego mając na celu najlepsze wykonanie zlecenia Klienta z poszanowaniem interesu Klienta oraz zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa w zakresie godziwości ceny tego instrumentu, w szczególności art. 64 ust. 4 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 uzupełniającego 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.

§ 8

Monitorowanie i przegląd Polityki

1. NWAI regularnie monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki, nie rzadziej niż raz w roku dokonuje przeglądu Polityki, a w szczególności monitoruje jakość wykonywania zleceń oraz w razie potrzeby koryguje wszelkie stwierdzone nieprawidłowości. Jednostką organizacyjną odpowiedzialną za monitorowanie jest Departament Inwestorów. Monitorowaniu podlega w szczególności:
- a) czy zlecenia klientów są wykonywane zgodnie z Polityką;
 - b) jakość uzyskaną w wyniku wykonywania zleceń klientów zgodnie z Polityką;
 - c) cenę wykonania, z uwzględnieniem danych referencyjnych;
 - d) wszystkich innych czynników istotnych dla wykonywania zleceń klientów zgodnie z art. 27 ust. 1 dyrektywy 2014/65/UE
2. Nie rzadziej niż raz w roku procesy określone w Polityce, jak również sama Polityka podlega niezależnemu przeglądowi w zakresie ich skuteczności. Przeglądu, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym dokonuje się również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która na stałe wpływa na zdolność NWAI do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku

podczas wykonywania zleceń Klientów w systemach uwzględnionych w Polityce. Nwai ocenia, czy nastąpiła istotna zmiana oraz rozważa wprowadzenie zmian w odniesieniu do Systemów Wykonywania Zleceń oraz rangi czynników najlepszego wykonania w zakresie spełnienia nadrzędnego wymogu najlepszego wykonywania. Za przeprowadzanie przeglądów Polityki odpowiada Departament Compliance.

3. Niezależny przegląd, o którym mowa w ust. 2 powyżej uwzględnia w szczególności:
 - a) koszty i opłaty pobierane od Nwai;
 - b) wyniki monitorowania, o którym mowa w ust. 1;
 - c) zmiany na rynkach finansowych, w tym utratę płynności, oraz wpływ takich zmian na:
 - i. uzyskaną i oczekiwaną jakość wykonywania zleceń wybranych systemów wykonywania zleceń;
 - ii. zdolność wybranych systemów wykonywania zleceń do uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku dla klientów Nwai;
 - d) pojawienie się nowych systemów wykonywania zleceń, w tym:
 - i. nowe funkcje oferowane przez te nowe systemy wykonywania zleceń;
 - ii. efektywność kosztową struktur opłat oferowanych przez te nowe systemy wykonywania zleceń;
 - iii. przejrzystość kształtowania cen oferowaną przez te nowe systemy wykonywania zleceń;
 - iv. poziomy płynności lub usług wykonywania zleceń oferowane przez te nowe systemy wykonywania zleceń;
 - e) zniknięcie wybranych systemów wykonywania zleceń, m.in. z powodu połączeń lub upadłości.
4. Istotną zmianą jest znaczące zdarzenie, które może wpływać na parametry (czynniki) najlepszego wykonywania, takie jak koszty, cena, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia, wielkość, charakter lub wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące wykonywania zlecenia, zaś taka zmiana na stałe wpływa na zdolność Nwai do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku podczas wykonywania zleceń Klientów w Systemach Wykonywania Zleceń uwzględnionych w Polityce.
5. Efekty przeglądów Polityki Departament Compliance przekazuje do wiadomości Zarządu.

§ 9

Postanowienia końcowe

1. Zmiana Polityki dokonywana jest uchwałą Zarządu Nwai.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, Polityka oraz jej zmiany wchodzi w życie z dniem podjęcia uchwały Zarządu Nwai, chyba że Zarząd Nwai w treści stosownej uchwały wskaże inną datę wejścia w życie.

3. W przypadku istotnej zmiany Polityki NWAI informuje Klientów o tych zmianach w terminie umożliwiającym Klientom wypowiedzenie Umów z zachowaniem okresu wypowiedzenia, tak aby ewentualne rozwiązanie tych Umów nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian. NWAI informuje Klientów o istotnych zmianach Polityki na Trwałym Nośniku lub poprzez stronę internetową NWAI pod adresem: <https://www.nwai.pl/>. Podanie przez Klienta adresu poczty elektronicznej uważa się za wyrażenie zgody na otrzymywanie w/w oświadczenia drogą elektroniczną w postaci elektronicznej po zalogowaniu się do konta użytkownika na platformie inwestycyjnej eNWAI.pl (dotyczy wyłącznie Klientów posiadających konto użytkownika na platformie inwestycyjnej eNWAI.pl), poprzez zamieszczenie na stronie internetowej NWAI lub poprzez przekazanie na adres poczty elektronicznej podany przez Klienta odpowiednio na koncie użytkownika na platformie inwestycyjnej NWAI lub w Umowie.
4. Aktualna Polityka jest przekazywana Klientom przed rozpoczęciem świadczenia Usługi Maklerskiej, na Trwałym Nośniku lub za pośrednictwem strony internetowej NWAI pod adresem: <https://www.nwai.pl/>.
5. Przed podpisaniem Umowy, wymagane jest zapoznanie się Klienta z treścią Polityki. Podpisanie przez Klienta Umowy jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na stosowanie przez NWAI zasad określonych w Polityce.
6. Polityka zostaje wprowadzona na czas nieoznaczony. Polityka w niniejszym brzmieniu obowiązuje od dnia 1 lipca 2026 roku.