

**POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ ORAZ DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM  
INTERESIE KLIENTA PRZEZ VESTOR DOM MAKLESKI S.A.**

## I. CEL POLITYKI

1. Celem Polityki jest wprowadzenie w Vestor DM zasad postępowania zgodnie z obowiązkiem nałożonym na firmy inwestycyjne, w szczególności na mocy art. 65 ust. 5 i art. 66 Rozporządzenia.

### 2. DEFINICJE:

- 1) **Dyrektywa 2014/65/UE** – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE,
- 2) **Grupa Kapitałowa** – grupa kapitałowa w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. Dz. U. z 2017 r., poz. 242 ze zm.), w skład której wchodzi Dom Maklerski;
- 3) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Ustawy;
- 4) **Jednostka powiązana** – spółka handlowa powiązana osobowo, kapitałowo lub finansowo z Vestor DM;
- 5) **Klient** – osoba fizyczna, osoba prawna albo jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która zawarły umowę z Vestor DM;
- 6) **Klient Detaliczny** – klient detaliczny w rozumieniu Ustawy;
- 7) **Klient Profesjonalny** – klient profesjonalny w rozumieniu Ustawy;
- 8) **MTF** – inaczej ASO - prowadzony poza rynkiem regulowanym, wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, zgodnie z określonymi zasadami oraz w sposób niemający charakteru uznaniowego;
- 9) **OTF** – zorganizowana platforma obrotu – wielostronny system, niebędący rynkiem regulowanym ani alternatywnym systemem obrotu, kojarzący w sposób uznaniowy składane przez podmioty trzecie oferty kupna i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji, instrumentów pochodnych lub produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę;
- 10) **Osoba zaangażowana** – (i) osoba wchodząca w skład statutowych organów Domu Maklerskiego, (ii) pracownik Vestor DM, (iii) podmiot należący do Grupy Kapitałowej lub Jednostka Powiązana (iv) agent Vestor DM, (v) osoba fizyczna wykonująca czynności przekazane przez Dom Maklerski zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy, (vi) osoba kierująca działalnością agenta Vestor DM, w przypadku gdy agentem Vestor DM jest jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, (vii) osoba kierującą działalnością podmiotu wykonującego czynności przekazane przez Dom Maklerski zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy, w przypadku, gdy podmiot ten jest jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, (viii) osoba wchodząca w skład organu zarządzającego agenta Vestor DM, w przypadku gdy agentem

Vestor DM jest osobą prawną, (ix) osoba wchodząca w skład organu zarządzającego podmiotu wykonującego czynności przekazane przez Dom Maklerski zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy, w przypadku, gdy podmiot ten jest osobą prawną, (x) osoba pozostająca w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z agentem Vestor DM, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez Dom Maklerski, (xi) osoba pozostająca w stosunku pracy, zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze z podmiotem wykonującym czynności przekazane przez Dom Maklerski zgodnie z umową, o której mowa w art. 81a ust. 1 Ustawy, o ile uczestniczy ona w wykonywaniu czynności przekazanych przez Dom Maklerski;

- 11) **Państwo trzecie** – państwo nienależące do Europejskiego Obszaru Gospodarczego;
- 12) **Papiery wartościowe** – papiery wartościowe określone w art. 3 pkt 1 Ustawy;
- 13) **Podmiot systematycznie internalizujący transakcje** – firma inwestycyjna, która w sposób zorganizowany, częsty, systematycznie i w znacznych wielkościach zawiera transakcje na własny rachunek, wykonując zlecenia klientów poza rynkiem regulowanym, MTF lub OTF, bez prowadzenia MTF lub OTF;
- 14) **Polityka** – niniejsza Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta przez Vestor Dom Maklerski S.A.;
- 15) **Rozporządzenie** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniająca 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;
- 16) **SFT** – transakcje finansowane z użyciem Papierów wartościowych;
- 17) **System wykonywania zleceń** – obejmuje rynek regulowany, MTF, OTF, Podmiot systematycznie internalizujący transakcje bądź animatora rynku czy inny podmiot zapewniający płynność Instrumentów Finansowych lub podmiot, który w Państwie trzecim spełnia rolę podobną do tych, które spełniają wyżej wymienione podmioty rozumiane jako Systemy wykonywania zleceń, co do których Vestor DM ma duże zaufanie, jako do systemów pozwalających mu konsekwentnie wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu zleceń Klienta oraz określić, które Systemy wykonywania zleceń są wykorzystywane w odniesieniu do każdej kategorii Instrumentów Finansowych, zleceń Klientów Detalicznych, zleceń Klientów Profesjonalnych i SFT;
- 18) **Ustawa** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2017 r. poz. 1768, ze zm.);
- 19) **Vestor DM, Dom Maklerski** - Vestor Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

## II. ZAKRES STOSOWANIA POLITYKI

1. Polityka odnosi się do zleceń składanych przez Klientów, którzy zawarli umowę z Vestor DM, w ramach usługi:
  - a) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych,
  - b) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych,jak również do zleceń składanych na rzecz Klientów przez Vestor DM w ramach usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych.
2. Postanowienia Polityki stosuje się do Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych w rozumieniu Ustawy, zakwalifikowanych zgodnie z „*Polityką klasyfikacji Klientów, zasad udzielania ochrony poszczególnym kategoriom Klientów oraz zasad oceny odpowiedniości świadczonych usług w Vestor Domu Maklerskim S.A.*”.
3. Postanowienia Polityki dotyczące działania w najlepiej pojętym interesie Klienta nie mają zastosowania do Klientów zakwalifikowanych jako uprawnieni kontrahenci w rozumieniu art. 3 pkt. 39d) Ustawy.
4. Przez działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta rozumieć należy podjęcie właściwych kroków pozwalających na osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku z transakcji w związku z realizacją zleceń Klienta, w oparciu o uzgodnione z Klientem warunki realizacji zlecenia nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych.
5. Działania podejmowane przez Vestor DM określone w Polityce nie stanowią gwarancji, że zlecenie Klienta zostanie wykonane z najlepszym dla Klienta skutkiem w każdym przypadku i w każdych okolicznościach.
6. Vestor DM może łączyć zlecenia Klienta ze zleceniami innych Klientów lub zleceniami własnymi z zastrzeżeniem warunków określonych w Rozdziale V pkt 3. Vestor DM niniejszym przyjmuje, że Klient, który otrzymał niniejszą Politykę jest poinformowany o możliwości połączenia jego zlecenia ze zleceniem innego Klienta. Klient, który wyraża zgodę na podejmowanie działań, o których mowa w zdaniu poprzednim podpisuje oświadczenie stanowiące Załącznik nr 2 do Polityki. Klient może wyrazić sprzeciw co do możliwości łączenia jego zleceń ze zleceniami innych Klientów pod warunkiem poinformowania o tym fakcie Vestor DM.
7. Na pisemne żądanie Klienta, w stosunku do zleceń podlegających Polityce, Vestor DM zapewnia możliwość wykazania działania zgodnie z Polityką.

## III. ZASADY REALIZACJI ZLECEŃ

1. Vestor DM jest zobowiązany do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonaniem zlecenia nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych uwzględniając w szczególności cenę Instrumentu Finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej

rozliczenia, wielkość zlecenia i jego charakter, określone szczegółowo w ust. 2. Każde zlecenie jest wykonywane przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta. Klient jest informowany o Systemie wykonania zleceń w odniesieniu do zlecenia tego Klienta.

2. Vestor DM wykonując zlecenia Klienta:

- a. zapewnia, aby zlecenia wykonywane w imieniu Klientów były niezwłocznie i dokładnie rejestrowane i alokowane;
- b. 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;
- c. informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie zleceń natychmiast po stwierdzeniu takich trudności;
- d. 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.

3. Jeżeli warunki realizacji zlecenia złożonego przez Klienta nie określają dokładnie sposobu jego realizacji, przy wykonywaniu zlecenia nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych, Vestor DM bierze pod uwagę następujące parametry:

- a) cenę;
- b) koszty transakcji;
- c) bezwłoczność realizacji zlecenia (szybkość);
- d) prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji;
- e) wielkość zlecenia;
- f) charakter zlecenia;
- g) wielkość opłat, które należne byłyby Vestor DM za wykonanie zlecenia;
- h) koszty wykonania zlecenia, które zostałyby poniesione w przypadku wykonania zlecenia w danym Systemie wykonywania zleceń;
- i) inne czynniki mogące mieć wpływ na realizację zlecenia.

4. Względną wagę tych czynników określa się poprzez odniesienie do następujących kryteriów:

- a) charakterystykę Klienta, w tym jego kategorię jako Klienta Detalicznego lub Klienta Profesjonalnego;
- b) charakterystykę zlecenia Klienta, w tym fakt, że zlecenie dotyczy SFT;
- c) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia;

d) wskazanie Systemów wykonywania zleceń, do których można skierować dane zlecenie .

przy czym Vestor DM nie ustala ani nie nalicza swoich prowizji w sposób niesprawiedliwie dyskryminujący poszczególne systemy wykonywania zleceń.

5. Vestor DM działając w najlepiej pojętym interesie Klienta, bierze pod uwagę następujące czynniki i przypisuje im następujące wagi:

- a) cenę instrumentu finansowego w miejscu realizacji – waga 0,6 dla Klienta Detalicznego, waga 0,5 dla Klienta Profesjonalnego;
- b) koszty związane z realizacją zlecenia – waga 0,4 dla Klienta Detalicznego, waga 0,1 dla Klienta Profesjonalnego;
- c) bezwłoczność realizacji zlecenia – waga 0,05 Klienta Detalicznego, waga 0,05 dla Klienta Profesjonalnego;
- d) prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji - waga 0,0 Klienta Detalicznego, waga 0,2 dla Klienta Profesjonalnego;
- e) wielkość zlecenia - waga 0,0 Klienta Detalicznego, waga 0,1 dla Klienta Profesjonalnego;
- f) charakter zlecenia - waga 0,0 Klienta Detalicznego, waga 0,05 dla Klienta profesjonalnego.

6. Realizując zlecenie dla Klienta Detalicznego, najkorzystniejszy wynik określa się w ujęciu ogólnym, uwzględniając cenę Instrumentu Finansowego i koszty związane z realizacją zlecenia, do których zalicza się wszystkie wydatki, jakie ponosi Klient w bezpośrednim związku z realizacją takiego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez podmioty będące Systemem wykonywania zleceń, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia i wszelkie inne koszty wnoszone na rzecz stron trzecich uczestniczących w realizacji zlecenia.

7. W ramach dążenia do najkorzystniejszej realizacji zleceń, w sytuacji gdy istnieje więcej niż jeden System wykonywania zleceń dotyczących transakcji na danym Instrumencie Finansowym, Vestor DM bierze pod uwagę prowizje i koszty instytucji finansowej w poszczególnych przypadkach, tak by móc ocenić i porównać wyniki, jakie można uzyskać dla Klienta w każdym z dopuszczonych Systemów wykonywania zleceń.

8. Obowiązku podejmowania przez Vestor DM uzasadnionych kroków w celu uzyskania najkorzystniejszego wyniku dla Klienta nie należy traktować, jako zobowiązania Vestor DM do uwzględnienia w Polityce wszystkich dostępnych Systemów wykonywania zleceń tych zleceń.

9. W przypadku, gdy Klient określa szczególne wskazania na jakich zlecenie ma być wykonane, Vestor DM nie jest obowiązany do stosowania niniejszej Polityki w tym w szczególności nie podejmuje jakichkolwiek kroków w niej opisanych, co oznacza, że nie bierze pod uwagę czynników wymienionych powyżej, w celu uzyskania możliwie najlepszych dla Klienta wyników i realizuje zlecenia zgodnie ze wskazaniami Klienta. Wszelkiego rodzaju konkretne dyspozycje ze strony Klienta związane ze zleceniem mogą uniemożliwić Vestor DM podjęcie kroków, które zostały opracowane i wdrożone w ramach niniejszej Polityki w celu

uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu takich zleceń w odniesieniu do elementów, których wspomniane dyspozycje dotyczą.

10. Wymóg najkorzystniejszej realizacji zlecenia uważa się za spełniony w odniesieniu do tej części czy aspektu zlecenia, którego dotyczą wskazania Klienta. Pozostałe aspekty, których nie obejmują wskazania Klienta podlegają działaniu w możliwie najlepszym interesie Klienta.
11. Przy wykonywaniu zleceń lub podejmowaniu decyzji o zawarciu transakcji na Instrumenty Finansowe będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, w tym Instrumenty Finansowe na zamówienie, Vestor DM sprawdza godziwość ceny zaproponowanej Klientowi w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania ceny takiego Instrumentu Finansowego oraz, o ile jest to możliwe, w drodze porównania ich z podobnymi lub porównywalnymi Instrumentami Finansowymi.
12. Vestor DM działa zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klientów przy przekazywaniu zleceń klienta do innych podmiotów w celu ich wykonania.
13. Przy wykonywaniu zleceń, Vestor DM sprawdza godziwość ceny zaproponowanej Klientowi w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania ceny takiego Instrumentu Finansowego oraz, o ile jest to możliwe, w drodze porównania ich z podobnymi lub porównywalnymi Instrumentami Finansowymi.
14. W przypadku gdy Vestor DM wybierze podmioty trzecie w szczególności firmy inwestycyjne lub banki do świadczenia usług wykonywania zleceń, sporządza i podaje do publicznej wiadomości, raz na rok, dla każdej kategorii Instrumentów Finansowych, wykaz pięciu najlepszych firm inwestycyjnych pod względem wolumenu obrotu, którym przekazał lub do których przeniósł zlecenia Klienta do wykonania w poprzednim roku, a także informacje dotyczące uzyskanej jakości wykonania. Na uzasadniony wniosek Klienta Vestor DM przekazuje Klientowi lub potencjalnemu Klientowi informacje o podmiotach, którym przekazał lub do których przeniósł zlecenia do wykonania.
15. Rynki regulowane i MTF mają priorytet w wyborze Systemu wykonywania zleceń, tak aby zapewnić wykonanie, gdy tylko pozwolą na to warunki rynkowe
16. W związku z kierowaniem zleceń do systemu obrotu Instrumentami Finansowymi lub innych Systemów wykonywania zlecenia Vestor DM nie przyjmuje jakichkolwiek świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych, które naruszałoby jego obowiązki związane z zarządzaniem konfliktami interesów oraz przyjmowaniem świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych.

#### **IV. SYSTEMY WYKONYWANIA ZLECENIA**

1. Vestor DM wykonuje zlecenia dotyczące Instrumentów Finansowych:
  - a) wykorzystując następujące Systemy wykonywania zleceń:
    - i. rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
    - ii. alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;

- b) na zasadach określonych w „Regulaminie świadczenia usług maklerskich w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz wykonywania zleceń dotyczących instrumentów finansowych w Vestor Domu Maklerskim S.A.”, Vestor DM może wykonywać zlecenia nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych poza obrotem zorganizowanym za uprzednią zgodą Klienta, przy czym każdorazowo informuje Klienta o konsekwencjach takiego działania, np. o zwiększonym ryzyku po stronie kontrahenta wynikającym z wykonywania zlecenia poza systemem obrotu. Na wniosek Klienta Vestor DM przekaze dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania;
  - c) poprzez zorganizowane rynki zagraniczne (rynki regulowane albo alternatywne systemy obrotu działające na terytorium państw członkowskich Unii Europejskiej), których Vestor DM nie jest członkiem, uczestnikiem, ich klientem, na podstawie odpowiednich umów zawartych przez Vestor DM z innymi firmami inwestycyjnymi będącymi członkiem, uczestnikiem lub klientem danego zorganizowanego rynku zagranicznego, którym zlecenia Klientów są przekazywana przez Vestor DM w celu wykonania;
  - d) w zakresie obrotu niepublicznego, z uwagi na specyfikę obrotu Instrumentami Finansowymi, System wykonywania zleceń określa umowa zawarta z Klientem lub złożone przez niego zlecenie;
  - e) w przypadku zleceń dotyczących jednostek uczestnictwa funduszu inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych poprzez przekazanie do agenta transferowego działającego na rzecz danego funduszu inwestycyjnego lub funduszu zagranicznego.
2. W przypadku Instrumentów Finansowych, dla których będzie istniał wyłącznie jeden System wykonywania zlecenia, Vestor DM będzie kierował zlecenia do tego (jedynego) Systemu wykonywania zlecenia i będzie to uznawane za działanie umożliwiające osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku z transakcji dla Klienta.
3. W przypadku Instrumentów Finansowych notowanych równoległe w dwóch Systemach wykonywania zlecenia (w obrocie zorganizowanym), Vestor DM może kierować zlecenia do wykonania w określonym Systemie wykonywania zleceń stosownie do warunków określonych przez Klienta w treści zlecenia nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych. W przypadku braku takiego warunku, Vestor DM będzie zobowiązany do dokonania wyboru Systemu wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych zgodnie z pkt IV.4.
4. Vestor DM przekazując innym podmiotom zlecenia Klienta do wykonania korzysta z pośrednictwa podmiotów trzecich – w szczególności firm inwestycyjnych lub banków - które w ocenie Vestor DM pozwalają Vestor DM wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku z transakcji dla Klienta, stosując rozwiązania umożliwiające Vestor DM działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta i zapewniają profesjonalne standardy w zakresie niezwłocznej i uczciwej realizacji zleceń zgodnie z przepisami Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca



dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE oraz polskich aktów prawnych implementujących powyższą dyrektywę do polskiego porządku prawnego, jak również w szczególności Rozporządzenia

5. Vestor DM świadcząc usługę przekazywania zleceń do podmiotów, o których mowa w pkt IV.4, odpowiada za kompletność i dokładność przekazanych informacji pozwalających na wykonanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych zgodnie z Polityką.
6. Vestor DM przekazuje zlecenia, w sposób określony w umowie zawartej z Klientem, niezwłocznie po ich przyjęciu, według kolejności ich przyjęcia, chyba, że z warunków zlecenia, jego charakteru, panujących warunków rynkowych wynika co innego lub, jeśli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta, w tym w szczególności gdyby wskazana kolejność mogła stać w konflikcie interesów z zleceniem innego Klienta.
7. Vestor DM wykonując lub przekazując zlecenia Klientów do wykonania działa w najlepiej pojętym interesie Klientów wykorzystując przy tym wszystkie uzasadnione, prawnie dozwolone środki, wiedzę Pracowników oraz z należytą starannością. Vestor DM przy wyborze Systemu wykonywania zleceń bierze pod uwagę w szczególności:
  - a) najniższe koszty wykonania zlecenia i koszty rozliczenia dla Klienta,
  - b) najwyższą cenę wykonania dla zleceń sprzedaży oraz najniższą cenę wykonania w przypadku zleceń kupna,
  - c) orientacyjny czas potrzebny na realizację zlecenia Klienta,
  - d) prawdopodobieństwo realizacji w całości zlecenia Klienta i jego rozliczenie,
  - e) inne czynniki uzasadnione cechami złożonego zlecenia Klienta.
8. Waga wskazanych czynników uzależniona jest w szczególności od kategorii Klienta, rodzaju Instrumentów Finansowych oraz rodzaju zlecenia.
9. W przypadku zleceń złożonych przez Klientów Detalicznych, pierwszeństwo wyboru Systemu wykonania zleceń ma ten System wykonywania zleceń, na którym cena wykonania dla zleceń sprzedaży jest najwyższa, a cena wykonania dla zleceń kupna najniższa przy najniższych kosztach ponoszonych przez Klienta oraz najkrótszy czas realizacji zlecenia.
10. W przypadku zleceń złożonych przez Klientów Profesjonalnych, pierwszeństwo wyboru Systemu wykonania zleceń ma ten System wykonywania zleceń, na którym cena wykonania dla zleceń sprzedaży jest najwyższa, a cena wykonania dla zleceń kupna najniższa przy prawdopodobieństwie realizacji i rozliczenia zlecenia w całości w najkrótszym możliwym czasie a w drugiej kolejności przy najniższych kosztach ponoszonych przez Klienta.
11. W przypadku złożenia przez Klienta zlecenia wraz z określeniem szczegółowych warunków jego wykonania, zasad określonych w pkt. 7 nie stosuje się. Vestor DM w takiej sytuacji podejmuje wszelkie uzasadnione działania do wykonania zlecenia w pełni z instrukcją Klienta.

12. Informacje o czynnikach wykorzystywanych do wyboru Systemu wykonywania zleceń są zgodne z mechanizmami kontrolnymi stosowanymi przez Vestor DM w celu wykazania wobec Klientów, że najlepsze wykonywanie odbywało się w sposób ciągły przy dokonywaniu przeglądu adekwatności Polityki i jej uzgodnień.
13. Lista systemów wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych oraz podmiotów o których mowa w pkt 1 lit. c) stanowi Załącznik nr 1 do Polityki.
14. Dokonując kalkulacji opłat należnych od Klientów z tytułu wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych, Vestor DM może stosować różnicowanie opłat pod względem ich wysokości, w zależności od Systemu wykonywania zleceń wykorzystywanego do wykonywania tych zleceń.

## **V. RODZAJE ZLECEŃ WYKONYWANYCH PRZEZ VESTOR DM ORAZ ALOKACJI ZLECEŃ POŁĄCZONYCH**

1. Vestor DM wykonuje zlecenia Klientów niezwłocznie po ich przyjęciu, według kolejności ich przyjmowania, o ile co innego nie wynika z warunków wykonania zlecenia określonych przez Klienta oraz z Polityki.
2. Vestor DM informuje Klienta o wszelkich okolicznościach uniemożliwiających wykonanie zlecenia.
3. Łączenie zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych następuje wyłącznie w sytuacji, gdy:
  - a) jest mało prawdopodobne, by połączenie zleceń i transakcji działało w sumie na niekorzyść któregoś z tych Klientów;
  - b) każdemu z takich Klientów ujawnia się, że łączenie zleceń może negatywnie wpłynąć na wynik danego zlecenia;
  - c) Vestor DM, wykonując zlecenia Klienta łącznie ze zleceniami własnymi lub zleceniami innych Klientów, działa zgodnie z zasadami alokacji zleceń biorąc pod uwagę w szczególności wpływ czynników takich jak cena i wielkość zlecenia na sposób alokacji wykonanych zleceń oraz zasady postępowania w przypadku częściowego wykonania zleceń połączonych. Jeżeli ceny wykonania łączonych zleceń złożonych przez różnych Klientów są różne, wówczas alokacja transakcji dla każdego z Klientów następuje po średniej cenie wykonania zlecenia łączonego.
5. Vestor DM wykonując zlecenie Klienta łącznie ze zleceniem własnym może dokonywać alokacji wykonanego zlecenia pod następującymi warunkami:
  - a) Klient został uprzednio poinformowany o sposobie wykonania zlecenia, a także o tym, że taka alokacja może być dla Klienta niekorzystna,
  - b) Vestor DM przestrzega zasad alokacji zleceń połączonych nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych.
6. W przypadku wykonywania zleceń połączonych Vestor DM dokonując alokacji bierze pod uwagę w pierwszej kolejności cenę określoną w zleceniu, a następnie wielkość zlecenia. Vestor DM dokonuje

alokacji zleceń kolejno od zlecenia o najwyższej cenie do zlecenia o najniższej cenie. W przypadku zleceń złożonych po tej samej cenie, alokacja zlecenie będzie następowała kolejno od największego zlecenia do najmniejszego, przy czym alokacja nie może odbywać się w sposób niekorzystny dla Klienta.

7. W przypadku częściowego wykonania połączonego zlecenia własnego ze zleceniem Klienta, Vestor DM dokonuje alokacji zlecenia w taki sposób, aby zlecenie Klienta było wykonane w całości. W przypadku gdy połączone zlecenie własne ze zleceniem Klienta, zostało wykonane w części uniemożliwiającej wykonanie zlecenia Klienta w całości, Vestor DM dokonuje alokacji wyłącznie na rzecz Klienta.
8. W sytuacji, gdy wykonanie zlecenia Klienta poprzez jego połączenie ze zleceniem Vestor DM, umożliwia osiągnięcie dla Klienta wyniku korzystniejszego niż w przypadku wykonania tego zlecenia bez połączenia ze zleceniem Vestor DM lub wykonanie zlecenia Klienta bez połączenia ze zleceniem własnym Vestor DM jest niemożliwe, nie stosuje się postanowień ust.7. W przypadku gdy nie jest możliwe wykonanie połączonych zleceń Klientów w całości, wówczas zlecenia Klientów podlegają proporcjonalnej redukcji z wyłączeniem zleceń Klientów, którzy zastrzegą, że nie zgadzają się na dokonanie redukcji ich zlecenia. Po dokonaniu redukcji połączone zlecenia Klientów (zarówno zlecenia zredukowane jak i zlecenia przyjęte w całości) są ponownie alokowane kolejno od największego zlecenia do najmniejszego zlecenia.

## VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

1. Vestor DM dokonuje rewizji Polityki, uzgodnień dotyczących wykonywania zleceń oraz monitoruje zgodność sposobu wykonywania zleceń z jej postanowieniami.
2. Vestor DM regularnie monitoruje skuteczność niniejszej Polityki, w tym w szczególności jakość wykonywania zleceń, jaką charakteryzują się podmioty określone w Polityce oraz w razie potrzeby koryguje wszelkie niedociągnięcia, nie rzadziej jednak niż raz na rok.
3. Vestor DM dokonuje przeglądu Polityki okresowo, nie rzadziej niż raz do roku oraz każdorazowo w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, określonej w art. 65 ust. 7 Rozporządzenia, która na stałe wpływa na zdolność Vestor DM do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników w zakresie realizacji zleceń Klientów, w tym w szczególności Vestor DM ocenia czy nastąpiła istotna zmiana, która na stałe wpływa na zdolność Vestor DM do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszego dla Klientów wyniku oraz rozważa wprowadzenie zmian w odniesieniu do systemów wykonywania zleceń lub podmiotów, co do których ma duże zaufanie, jako do systemów lub podmiotów pozwalających Vestor DM spełnić nadrzędny wymóg najlepszego wykonywania
4. Istotną zmianą, o której mowa w ust.3, jest znaczące zdarzenie, które może wpływać na parametry najlepszego wykonywania zleceń Klientów, takich jak koszty, cena, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia, wielkość, charakter lub wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące wykonywania zlecenia.
5. Istotne zmiany Polityki w części dotyczącej wykonywania zleceń są komunikowane Klientowi w sposób określony w umowie łączącej Klienta z Vestor DM.

6. Zmiany w Polityce zaczynają obowiązywać w przypadku, gdy Klient nie wypowiedział umowy w terminie 30 dni od ich doręczenia w sposób wskazany w umowie.
7. Przed podpisaniem przez Klienta umowy o świadczenie usług w zakresie:
  - przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych,
  - wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych,
  - zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych z zastrzeżeniem pkt II.2,

wymagane jest zapoznanie się Klienta z treścią Polityki. Podpisanie przez Klienta umowy w powyższym zakresie jest traktowane jako równoznacznie z wyrażeniem zgody na stosowanie przez Vestor DM zasad określonych w Polityce.

8. Vestor DM podaje do wiadomości publicznej, w odniesieniu do każdej kategorii Instrumentów Finansowych, podsumowanie analizy i wniosków, do jakich prowadzi szczegółowe monitorowanie uzyskanej jakości wykonywania zleceń w Systemach wykonywania zleceń, w których wykonywał on wszystkie zlecenia Klientów w poprzednim roku.
9. Informacje te mogą być publikowane na stronie internetowej Vestor DM i obejmują:
  - a. wyjaśnienie względnego znaczenia, jakie Vestor DM nadał czynnikom wykonywania zleceń obejmującym cenę, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania zlecenia lub wszelkiego rodzaju inne aspekty, w tym czynniki jakościowe, przy ocenie jakości wykonywania zleceń;
  - b. opis wszelkich bliskich powiązań, konfliktów interesów i wspólnej własności w odniesieniu do wszelkich Systemów wykonywania zleceń stosowanych do wykonywania zleceń;
  - c. opis wszelkich szczególnych uzgodnień z dowolnymi Systemami wykonywania zleceń w odniesieniu do dokonanych lub otrzymanych płatności, zniżek, rabatów lub otrzymanych korzyści niepieniężnych;
  - d. wyjaśnienie czynników, które doprowadziły do zmiany wykazu Systemów wykonywania zleceń zawartego w strategii wykonywania zleceń Vestor DM, gdyby taka zmiana nastąpiła;
  - e. wyjaśnienie, w jaki sposób wykonanie zlecenia zależne jest od kategorii Klientów, w przypadku gdy Vestor DM w różny sposób obsługuje różne kategorie Klientów oraz gdy może to wpłynąć na uzgodnienia dotyczące wykonywania zleceń;
  - f. wyjaśnienie, czy w przypadku wykonywania zleceń Klientów Detalicznych pierwszeństwo nadano innym kryteriom niż bezpośrednia cena i koszt, oraz w jaki sposób te inne kryteria były pomocne w osiągnięciu możliwie najlepszego wyniku dla Klienta pod względem całkowitego wynagrodzenia;
  - g. wyjaśnienie, w jaki sposób Vestor DM zastosował ewentualne dane lub narzędzia dotyczące jakości wykonywania zleceń, w tym wszelkie dane opublikowane zgodnie z Rozporządzeniem;

10. w stosownych przypadkach – wyjaśnienie, w jaki sposób Vestor DM wykorzystał informacje udostępniane przez dostawcę informacji skonsolidowanych (CTP) w rozumieniu art. 65 Dyrektywy 2014/65/UE. Polityka oraz wszelkie zmiany w Polityce przyjmowane są przez Zarząd Vestor DM w formie uchwały.

11. Polityka wchodzi w życie z dniem 3 stycznia 2018 r.

**Załącznik nr 1 do Polityki wykonywania zleceń oraz działania w najlepszym interesie klienta przez Vestor Domu Maklerskiego S.A.**

Systemy wykonywania zleceń, wykorzystywanych do zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych składanych przez Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych

| Instrument finansowy   | System wykonywania zleceń | GPW | ASO GPW |
|--|---------------------------|-----|---------|
| 1. instrumenty udziałowe, w szczególności: <ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje,</li> <li>• prawa do akcji</li> <li>• prawo poboru</li> </ul>  |                           | X   | X       |
| 2. instrumenty dłużne, w szczególności: <ul style="list-style-type: none"> <li>• obligacje,</li> <li>• hipoteczne listy zastawne</li> </ul>  |                           | X   | X       |
| 3. Instrumenty pochodne: <ul style="list-style-type: none"> <li>• na akcje i indeksy (opcje i kontrakty terminowe future dopuszczone do obrotu w systemie obrotu oraz swapy i pozostałe instrumenty pochodne na akcje )</li> <li>• walutowe (opcje i kontrakty terminowe future dopuszczone do obrotu w systemie obrotu oraz swapy i, kontrakty terminowe forward pozostałe walutowe instrumenty pochodne).</li> </ul> |                           | X   | -       |
| 4. Pozostałe Instrument finansowe będące przedmiotem obrotu  |                           | X   | -       |

Zagraniczne systemy wykonywania zleceń, wykorzystywanych do zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych składanych przez Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych:

| Instrument finansowy  | System wykonywania zleceń | Wood & Company Financial Services a.s | Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG |
|---|---------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| 1. instrumenty udziałowe, w szczególności: <ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje,</li> <li>• prawa do akcji</li> <li>• prawo poboru</li> </ul> |                           | X                                     | X                                |
| 2. instrumenty dłużne, w szczególności: <ul style="list-style-type: none"> <li>• obligacje,</li> </ul>  |                           | X                                     | X                                |
| 3. Pozostałe Instrument finansowe będące przedmiotem obrotu   |                           | X                                     | X                                |

Załącznik Nr 2 do Polityki wykonywania zleceń oraz działania w najlepszym interesie klienta przez Vestor Domu Maklerskiego S.A.

### OŚWIADCZENIE KLIENTA

Niniejszym oświadczam, że:

- 1) Zostałem/am poinformowany/-a o możliwości połączenia mojego zlecenia ze zleceniem innego Klienta oraz wyrażam zgodę na podejmowanie takich działań przez Vestor Dom Maklerski S.A..
- 2) Zostałem/am poinformowany/-a o możliwości wyrażenia sprzeciwu co do możliwości łączenia mojego zlecenia ze zleceniami innych Klientów pod warunkiem poinformowania o tym fakcie Vestor DM.
- 3) Wyrażam zgodę na stosowanie przez Vestor DM zasad określonych w Polityce wykonywania zleceń oraz działania w najlepszym interesie klienta przez Vestor Domu Maklerskiego S.A.

\_\_\_\_\_

data

\_\_\_\_\_

czytelny podpis Klienta