

**POLITYKA NOBLE SECURITIES S.A.  
W ZAKRESIE WYKONYWANIA ZLECEŃ KLIENTÓW**

**I. INFORMACJE OGÓLNE**

1. „Polityka Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów” (dalej: „**Polityka**”) określa przyjęte w Noble Securities S.A. (dalej: „**NS**”) zasady wykonywania zleceń Klientów, których przedmiotem są instrumenty finansowe określone w *ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi* (dalej: „**Ustawa**”), oraz wszelkie uzasadnione działania podejmowane przez NS w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia.
2. Polityka jest stosowana w ramach świadczenia przez NS usługi:
  - 1) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia i zbycia instrumentów finansowych,
  - 2) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
3. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych oraz Klientów profesjonalnych. Postanowień Polityki nie stosuje się do Uprawnionych kontrahentów.
4. Przy wykonywaniu zleceń na instrumentach finansowych będących przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, NS 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.

**II. SYSTEM WYKONANIA ZLECEŃ**

1. Wykonywanie zleceń w zakresie obrotu instrumentami finansowymi następuje:
  - 1) na polskim rynku regulowanym (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) – w zakresie instrumentów notowanych na danym rynku,
  - 2) w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW (dalej: „**ASO**”) (w zakresie obligacji rynek Catalyst, a w zakresie innych instrumentów finansowych rynek NewConnect lub GlobalConnect), w zakresie instrumentów notowanych w tym systemie,
  - 3) poza obrotem zorganizowanym, w tym w NS wykonującym zlecenia poprzez zawieranie na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceniodawcą, jeżeli ma to charakter zorganizowany, częsty i systematyczny, w szczególności w zakresie transakcji zawieranych przez NS na własny rachunek w obrocie obligacjami poza obrotem zorganizowanym (dalej: „**rynek OTC**”),
  - 4) przez emitentów instrumentów finansowych lub podmioty wyznaczone do wykonywania zleceń w związku z ofertami tych emitentów, w zakresie instrumentów finansowych danego emitenta, w oferowaniu lub w dystrybucji, których pośredniczy NS,
  - 5) na wniosek Klienta i po wyrażeniu przez Klienta zgody, jeżeli są warunki do takiego działania przez NS, możliwe jest wykonywanie przez NS zlecenia (zleceń) Klienta: poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu, także poprzez zawarcie transakcji bezpośredniej na rachunek własny NS. Zgoda Klienta może być ogólna lub dotyczyć poszczególnych transakcji. Sposób przekazania do NS decyzji Klienta w tym zakresie powinien zostać uprzednio uzgodniony z NS. Konsekwencją wykonania zlecenia poza systemem obrotu może być np. ryzyko uzyskania przez Klienta ceny mniej korzystnej niż cena rynkowa na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu,
  - 6) na zagranicznych rynkach regulowanych (A2X, TSX Alpha Dark, Aquis Auction OD, Aquis Non Display, Aquis, NYSE ARCA Non-Displayed, NYSE ARCA, BAML Instinct X, Barclays LX, CBOE BXE Dark, CBOE BXE, CBOE Periodic Auction, BZX Exchange, BYX Exchange, BIDS, Instinet BlockCross, Instinet BlockMatch, BNP Cortex, BYX Exchange Non-Displayed, BZX Exchange Non-Displayed, Citadel Connect, Citadel Connect, OneChronos, Nasdaq CXC, CBOE CXE Dark, CBOE CXE, CODA Markets, Inc., Canadian Stock Exchange 2, Nordic@Mid, EDGA, EDGX, Miami Equities Exchange, Hudson River Trading, Hudson River Trading, IBKR ATS, Instinet CBX, Investors Exchange LLC, IntelligentCross, Virtu ITG POSIT, Jump Trading, JPM-X, Jane Street, Jane Street, Virtu - Market Making, Virtu Equities Liquidity Link (VEQ-Link), Level ATS, Liquidnet Canada, Liquidnet Dark, BOE LIS, Liquidnet H2O, Luminex, Long-Term Stock Exchange, TradelogicIQ Lynx ATS, CBOE MATCHNow, Nasdaq Auction OD, Nasdaq M-ELO, Members Exchange, MS Pool, Borsa Italiana, CBOE NEO-D, CBOE NEO-L, CBOE NEO-N, TradelogicIQ Omega ATS, Citi One, GS

SIGMA-X2, GS SigmaX MTF, GS SigmaX MTF Auction Periodic, Purestream, Euronext Block, Turquoise Lit Auction Periodic, Turquoise, Tower Research Capital, UBS ATS, Virtu MatchIt Conditional Session, TSX Venture Dark, Virtu Financial, Virtu MatchIt Main Session, Virtu Equities Liquidity (VEQ), Euronext Amsterdam, NYSE American, Athens Stock Exchange, TSX Alpha, TSX Alpha-X, Nasdaq BX, Euronext Brussels, Budapest Stock Exchange, Chicago Stock Exchange, NYSE National, Canadian Stock Exchange, Copenhagen Stock Exchange, Nasdaq CX2, Nasdaq CXD, TSX Dark, Dublin Stock Exchange, Equiduct, Deutsche Boerse, Tradegate, Helsinki Stock Exchange, Instinet Canada Cross, Istanbul Stock Exchange, Johannesburg Securities Exchange, Euronext Lisbon, London Stock Exchange, Bolsa de Madrid, Nasdaq, NYSE, Oslo Stock Exchange, Virtu POSIT Auction, Euronext Paris, Virtu POSIT, Prague Stock Exchange, Nasdaq PSX, Fidelity CrossStream, Stockholm Stock Exchange, SwissAtMid, SIX Swiss Exchange, Tel Aviv Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, TSX Venture, XTX, XTX Markets, Vienna Stock Exchange.) – dotyczy Klientów Departamentu Obsługi Klientów Instytucjonalnych (dalej: **“DOKI”**).

2. W Załączniku nr 1 do Polityki zatytułowanym „Lista systemów wykonywania zleceń” zostały wskazane systemy wykonania zleceń, z których korzysta NS.
3. NS po zakończeniu roku kalendarzowego sporządza i publikuje na stronie internetowej [www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl) w zakładce O nas / Regulacje / Polityka informacyjna, wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń pod względem wolumenu obrotu, w którym wykonywał zlecenia klientów w poprzednim roku, a także informacje dotyczące uzyskanej jakości wykonania.

### **III. OGÓLNE ZASADY REALIZACJI ZLECEŃ**

1. Specyfika zlecenia jest określana przez Klienta i NS uwzględnia ten element w pierwszej kolejności przy wykonywaniu zlecenia Klienta.
2. NS wykonuje zlecenia Klientów zgodnie z czasem przyjęcia zlecenia przekazując zlecenie niezwłocznie do wykonania, chyba że co innego wynika z decyzji Klienta określonej w warunkach wykonania zlecenia lub specyfiki i warunków danej oferty.
3. NS informuje Klienta o okolicznościach uniemożliwiających wykonanie zlecenia.
4. NS w zakresie wykonywania zleceń Klientów nie preferuje żadnego z Klientów ani żadnej z kategorii Klientów, jak również posiada ograniczenia wewnętrzne w zakresie braku możliwości uprzywilejowywania zleceń własnych składanych w ramach wykonywania funkcji animatora emitenta czy animatora rynku. Ponadto zlecenia i ich warunki oraz ich składanie w ramach wykonywania zadań animatora uwzględniają obowiązujące ograniczenia prawne, umowne ustalone z emitentem lub organizatorem danego rynku lub systemu, a także regulacje obowiązujące na danym rynku lub w danym systemie obrotu.

### **IV. CZYNNIKI UWZGLĘDNIANE PRZEZ NS PRZY WYKONYWANIU ZLECEŃ**

1. NS prowadząc działalność maklerską i świadcząc usługi maklerskie, jest zobowiązany brać pod uwagę najlepiej pojęty interes Klienta, a także jest zobowiązany do działania w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami swoich Klientów.
2. NS, świadcząc usługi wykonywania zleceń, podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia, uwzględniając następujące czynniki:
  - 1) cenę instrumentu finansowego,
  - 2) koszty związane z wykonaniem zlecenia,
  - 3) czas zawarcia transakcji,
  - 4) prawdopodobieństwo:
    - a) zawarcia transakcji,
    - b) rozliczenia transakcji,
  - 5) wielkość zlecenia,
  - 6) charakter zlecenia,
  - 7) inne aspekty,

chyba że Klient określi szczegółowe warunki na jakich zlecenie ma zostać wykonane, wówczas może to uniemożliwić NS podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

#### OSTRZEŻENIE DLA KLIENTÓW DETALICZNYCH

Szczegółowe określenie przez Klienta warunków na jakich ma nastąpić wykonanie zlecenia może uniemożliwić NS podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

### **V. OPIS WZGLĘDNEJ WAGI POSZCZEGÓLNYCH CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA WYKONANIE ZLECENIA**

1. Klient wskazuje w zleceniu system wykonania zlecenia.
2. W sytuacji, kiedy Klient nie wskazał systemu wykonania zlecenia, a zlecenie może być wykonane w co najmniej dwóch systemach wykonania zleceń, NS samodzielnie dokonuje wyboru systemu wykonania zlecenia, biorąc pod uwagę w szczególności następujące kryteria:
  - 1) kategorię, do której należy Klient (Klient detaliczny, Klient profesjonalny),
  - 2) specyfikę zlecenia,
  - 3) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
  - 4) rodzaj i specyfikę możliwych systemów wykonania zlecenia.
3. Dla Klientów detalicznych najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu:
  - 1) ceny instrumentu finansowego,
  - 2) kosztów związanych z wykonaniem zlecenia obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym:
    - a) opłaty pobierane przez system wykonania zlecenia,
    - b) opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji,
    - c) wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.
4. NS, dokonując wyboru systemu wykonania zlecenia Klienta, w pierwszej kolejności kieruje się najlepszą ceną i najniższymi kosztami dla Klienta, pod warunkiem, że dany system wykonania zlecenia pozwala wykonać zlecenie w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80%).
5. Jeżeli pomimo najlepszej ceny i najniższych kosztów w danym systemie wykonania zlecenia nie można wykonać zlecenia w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80 %), NS kieruje zlecenie do systemu wykonania zlecenia, na którym realizacja zlecenia w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80 %) jest możliwa, o ile cena i koszty w tym systemie wykonania zlecenia nie odbiegają znacząco (nie więcej niż 5%) od ceny i kosztów ustalonych jako najkorzystniejsze dla Klienta.
6. W przypadku gdy istnieje system wykonania zlecenia, gdzie jest możliwa realizacja zlecenia w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80%), ale cena i koszty znacząco odbiegają (powyżej 5%) od kosztów ustalonych jako najkorzystniejsze dla Klienta, NS kieruje zlecenie do systemu wykonania zlecenia:
  - 1) z najlepszą ceną i najniższymi kosztami - w przypadku zleceń Klientów detalicznych, co oznaczać będzie realizację zlecenia Klienta na poziomie niższym niż 80 %,
  - 2) na którym prawdopodobieństwo realizacji zlecenia jest największe - w przypadku zleceń Klientów profesjonalnych.
7. W przypadku gdy najlepsza cena i najniższe koszty określone są dla różnych systemów wykonania zleceń, decydujące znaczenie jest przyznawane:
  - 1) kosztom - w przypadku zleceń Klientów detalicznych,
  - 2) prawdopodobieństwu realizacji zlecenia - w przypadku zleceń Klientów profesjonalnych.
8. Jeżeli koszty ustalone dla różnych systemów wykonania zleceń, zgodnie z pkt 7, dla Klientów detalicznych nie różnią się znacząco od siebie, o wyborze systemu wykonania zlecenia decyduje kolejno:
  - 1) najlepsza cena instrumentu finansowego,
  - 2) prawdopodobieństwo realizacji zlecenia,
  - 3) czas realizacji zlecenia,
  - 4) prawdopodobieństwo rozliczenia.
9. Jeżeli prawdopodobieństwa realizacji zlecenia ustalone dla różnych systemów wykonania zleceń, zgodnie z pkt 7, dla Klientów profesjonalnych nie różnią się znacząco od siebie, o wyborze systemu wykonania zlecenia decyduje kolejno:

- 1) najlepsza cena instrumentu finansowego,
- 2) najniższe koszty,
- 3) czas realizacji zlecenia,
- 4) prawdopodobieństwo rozliczenia.

## **VI. PRZYJMOWANIE I PRZEKAZYWANIE ZLECEŃ**

1. Podczas świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń NS działa zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klientów przy przekazywaniu zleceń Klientów do innych podmiotów w celu ich wykonywania.
2. NS przyjmuje i przekazuje zlecenie Klienta dotyczące jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i instytucji wspólnego inwestowania w celu ich wykonania odpowiednio do agenta transferowego, funduszu inwestycyjnego, instytucji wspólnego inwestowania lub podmiotu działającego w imieniu tych podmiotów.
3. NS przyjmuje i przekazuje zlecenia Klientów dotyczące akcji, obligacji, certyfikatów inwestycyjnych, produktów strukturyzowanych w celu ich wykonania do emitenta emitującego te instrumenty finansowe lub podmiotu wyznaczonego do wykonywania zleceń przez emitenta.
4. NS przyjmuje i przekazuje zlecenia Klientów obsługiwanych w ramach DOKI, dotyczące instrumentów finansowych, w celu ich wykonania na rynkach zagranicznych do zagranicznej firmy inwestycyjnej.
5. NS podejmuje działania w celu wykonywania przez NS funkcji animatora, polegające na zapewnieniu możliwości objęcia instrumentów finansowych o z góry określonej wartości niezależnie od terminu i wartości zapisów złożonych przez Klientów NS. Klienci każdorazowo są informowani przez NS w dokumentach ofertowych o wyżej wymienionej okoliczności.
6. Zasady dotyczące wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o których mowa w niniejszej polityce mają odpowiednie zastosowanie do usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.

## **VII. MONITOROWANIE I PRZEGLĄD**

1. NS regularnie monitoruje skuteczność wdrożonej Polityki, w szczególności jakość wykonywania zleceń.
2. Polityka podlega przeglądowi przez NS przynajmniej raz w roku lub każdorazowo w przypadku wystąpienia istotnej zmiany mającej wpływ na możliwość osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.

## **VIII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

1. Polityka dostępna jest na stronie internetowej NS: [www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl) w zakładce O nas / Regulacje / Rachunek maklerski.
2. NS 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. Informacja o istotnych zmianach Polityki jest zamieszczana na stronie internetowej NS: [www.noblesecurities.pl](http://www.noblesecurities.pl).
3. NS uznaje złożenie zlecenia przez Klienta, po uprzednim przedstawieniu mu Polityki lub informacji o istotnych zmianach Polityki, za zgodę Klienta na stosowanie Polityki lub na jej istotne zmiany.

NS na wniosek Klienta udziela:

- dodatkowych informacji na temat konsekwencji wykonywania zleceń OTC,
- informacji o podmiotach, którym przekazano zlecenia do wykonania.