

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

Zatwierdzona Uchwałą Zarządu Noble Securities S.A. Nr ~~207/2015~~117/2016

z dnia ~~14 października 2015~~16 września 2016 roku

~~(wchodzi w życie w dniu 4 listopada 2015 roku, a w przypadku wyznaczenia przez Towarową Giełdę Energii S.A. innego terminu rozpoczęcia działalności na instrumentach finansowych opartych na towarach – w wyznaczonym dniu)~~
(wchodzi w życie w dniu 1 października 2016 roku)

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 o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 25 lipca 2005 r. ~~(t.j. Dz. U. z 2014 r. Nr 94, z późn. zm.)~~ [dalej: „**Ustawa**”], oraz działania podejmowane przez NS w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia.
2. Polityka została stworzona zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 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 2012 r., poz. 1078 z późn. zm.)~~ [dalej: „**Rozporządzenie**”].
3. 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.
4. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych oraz Klientów profesjonalnych. Postanowień Polityki nie stosuje się do Uprawnionych kontrahentów.

II. MIEJSCA WYKONANIA ZLECEŃ

1. NS wykonuje zlecenia w zakresie obrotu instrumentami finansowymi:
 - 1) na polskim rynku regulowanym (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) – w zakresie instrumentów notowanych na danym rynku,
 - 2) na polskim rynku regulowanym (Towarowa Giełda Energii S.A.) – w zakresie instrumentów finansowych opartych na towarach,
 - 3) w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW [dalej: „**ASO**”] (w zakresie obligacji segment Catalyst, a w zakresie innych instrumentów finansowych rynek NewConnect), w zakresie instrumentów notowanych w tym systemie,
 - 4) na zagranicznych rynkach regulowanych (SIX Swiss Exchange, Euronext Brussels, Copenhagen Stock Exchange, Deutsche Börse Xetra, Frankfurter Wertpapierbörse, Börse München, Börse Stuttgart, Euronext Paris, Athens Stock Exchange, London Stock Exchange, IOB - London Stock Exchange Group, Euronext Amsterdam, Helsinki Stock Exchange, Borsa Italiana, Luxembourg Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Wiener Börse, Euronext Lisbon, Budapest Stock Exchange, Stockholmsbörsen, Bolsa de Madrid, Istanbul Stock Exchange, New York Stock Exchange, NASDAQ, NYSE MKT LLC -(Amex), Prague Stock Exchange, Toronto Stock Exchange) dostępnych poprzez pośrednika – w zakresie instrumentów notowanych na danym rynku (dotyczy zleceń Klientów instytucjonalnych),
 - 5) 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 lub kontraktami na różnice kursowe (CFD) poza obrotem zorganizowanym (**rynek OTC**).
2. 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 bezpośrednio 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.

III. OGÓLNE ZASADY REALIZACJI ZLECEŃ

Specyfika zlecenia jest określana przez Klienta i NS uwzględnia ten element w pierwszej kolejności przy wykonywaniu zlecenia Klienta.

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.

NS informuje Klienta o okolicznościach uniemożliwiających wykonanie zlecenia.

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.

DODATKOWE ZASTRZEŻENIA DOTYCZĄCE ZLECEŃ, KTÓRYCH PRZEDMIOTEM SĄ KONTRAKTY NA RÓŻNICE KURSOWE (CFD) POZA OBROTEM ZAORGANIZOWANYM (rynek OTC - forex)

Standardowy czas wykonania zlecenia w NS na rynku OTC - forex został określony na stronie internetowej NS (www.noblesecurities.pl, www.noblemarkets.pl, www.nsforex.pl). Zastrzega się, iż standardowy czas realizacji nie jest czasem gwarantowanym, a jedynie czasem, który podawany jest w celach informacyjnych Klientom NS.

Przykładowy katalog sytuacji, w których zlecenie Klienta może nie zostać wykonane w standardowym podanym czasie to np. sytuacje, w których zaistnieje lub jest ryzyko, iż zaistnieje:

- 1) awaria systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych,
- 2) zawieszenie lub wstrzymanie kwotowań instrumentów bazowych lub inne podobne sytuacje,
- 3) luka cenowa,
- 4) błędne kwotowanie dostarczane przez dostawców cen lub płynności,
- 5) opóźnienie w transmisji danych,
- 6) duża zmienność cen instrumentu bazowego,
- 7) niska płynność na rynku instrumentu bazowego,
- 8) nadzwyczajne zdarzenia rynkowe rynku instrumentu bazowego,
- 9) sytuacja siły wyższej,
- 10) nałożenie szczególnych warunków dokonywania transakcji przez dany rynek bazowy,
- 11) otwarcie rynku,
- 12) publikacja danych makroekonomicznych,
- 13) istotne wydarzenia rynkowe,
- 14) szczegółowa instrukcja Klienta.

NS, w przypadku gdy, na podstawie transakcji dokonywanych przez Klienta oceni, że są one wykonywane systematycznie po tzw. cenach błędnych, co w szczególności dotyczy sytuacji gdy Klient stosuje oprogramowanie komputerowe lub stosuje praktykę, które systematycznie wykorzystuje:

- 1) opóźnienia lub błędy cen, lub
- 2) opóźnienia w wykonaniu zleceń, lub
- 3) każde inne sytuacje, w których cena instrumentu finansowego w momencie zawierania transakcji odbiega od ceny instrumentu bazowego w jakikolwiek sposób,

ma prawo do:

- 1) szczególnego trybu nadzoru i kontroli w stosunku do zleceń Klienta, co może mieć istotny wpływ na czas ich wykonania,
- 2) rozwiązania umowy z takim Klientem ze skutkiem natychmiastowym, bez okresu wypowiedzenia.

IV. CZYNNIKI UWZGLĘDNIANE PRZEZ NS PRZY WYKONYWANIU ZLECEŃ

1. NS, zgodnie z art. 83a ust. 3 Ustawy – oraz § 8 ust. 1 Rozporządzenia, 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. NS₂ świadcząc usługi wykonywania zleceń₂, 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 w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami, wówczas może to 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 miejsce wykonania zlecenia.
2. W sytuacji kiedy Klient nie wskazał miejsca wykonania zlecenia, a zlecenie może być wykonane w co najmniej dwóch miejscach wykonania, NS samodzielnie dokonuje wyboru miejsca wykonania, 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 miejsc wykonania.
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 „miejsce wykonania”,
 - b) opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji,
 - c) wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.
4. NS dokonując wyboru miejsca wykonania zlecenia Klienta, w pierwszej kolejności kieruje się najlepszą ceną i najniższymi kosztami dla Klienta, pod warunkiem, że dane miejsce wykonania pozwala wykonać zlecenie w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80%).
5. Jeżeli pomimo najlepszej ceny i najniższych kosztów w danym miejscu wykonania nie można wykonać zlecenia w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80 %), NS kieruje zlecenie do miejsca wykonania, na którym realizacja zlecenia w całości lub w znacznym zakresie (nie mniej niż 80 %) jest możliwa, o ile cena i koszty w tym miejscu wykonania nie odbiegają znacząco (nie więcej niż 5%) od ceny i kosztów ustalonych jako najkorzystniejsze dla Klienta.
6. W przypadku gdy istnieje miejsce 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 miejsca wykonania:
 - 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 miejsc wykonania, decydujące znaczenie jest przyznawane:
 - 1) kosztom - w przypadku zleceń Klientów detalicznych,
 - 2) 2 prawdopodobieństwu realizacji zlecenia-- - w przypadku zleceń Klientów profesjonalnych.

- 2)
8. Jeżeli koszty ustalone dla różnych miejsc wykonania, zgodnie z pkt 7, dla Klientów detalicznych nie różnią się znacząco od siebie, o wyborze miejsca wykonania 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 miejsc wykonania, zgodnie z pkt 7, dla Klientów profesjonalnych nie różnią się znacząco od siebie, o wyborze miejsca wykonania decyduje kolejno:
 - 1) najlepsza cena instrumentu finansowego,
 - 2) najniższe koszty,
 - 3) czas realizacji zlecenia,
 - 4) prawdopodobieństwo rozliczenia.

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.

MONITOROWANIE I PRZEGLĄD

NS monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki w celu odpowiedniego ich dostosowania.

Polityka podlega weryfikacji przez NS przynajmniej raz w roku lub każdorazowo w przypadku wystąpienia istotnej zmiany mającej wpływ na możliwość osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

NS, przed zawarciem z Klientem detalicznym umowy o wykonywanie zleceń przekazuje Klientowi informacje o stosowanej Polityce. Polityka dostępna jest na stronach internetowych NS: www.noblesecurities.pl, www.noblemarkets.pl oraz www.nsforex.pl.

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 stronach internetowych NS: www.noblesecurities.pl, www.noblemarkets.pl, www.nsforex.pl.

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.

Polityka obowiązuje od dnia ~~4 listopada 2015 r., a w przypadku wyznaczenia przez Towarową Giełdę Energii S.A. innego terminu rozpoczęcia działalności na instrumentach finansowych opartych na towarach – w wyznaczonym dniu 1 października 2016 r.~~