

**Informacja na temat pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń, w których Noble Securities S.A. wykonywał zlecenia Klientów oraz uzyskanej jakości wykonywania zleceń za rok 2017.**

Na podstawie art. 65 ust. 6 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. 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 oraz w związku z art. 3 ust. 1 rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/576 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących podawania co roku do wiadomości publicznej przez firmy inwestycyjne informacji o tożsamości systemów wykonywania zleceń i jakości wykonywania zleceń, Noble Securities S.A. publikuje poniżej informacje na temat pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń pod względem wolumenu obrotu w odniesieniu do wszystkich wykonanych zleceń Klientów dla każdej kategorii instrumentów finansowych oraz uzyskanej jakości wykonywania zleceń w 2017 roku.

**I. Informacja dotycząca Klientów Detalicznych**

Kategoria instrumentu	Instrumenty udziałowe – akcje i kwity depozytowe				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XWAR - Giełda Papierów Wartościowych (rynek główny)	84 %	89 %	nd.	nd.	100 %
XNCO - Giełda Papierów Wartościowych (New Connect)	16 %	11 %	nd.	nd.	100 %

Kategoria instrumentu	Instrumenty dłużne – obligacje				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WMTF - Giełda Papierów Wartościowych (Catalyst ASO)	75 %	90 %	nd.	nd.	100 %

WBON - Giełda Papierów Wartościowych (Catalyst)	25 %	10%	nd.	nd.	100 %
--	------	-----	-----	-----	-------

Kategoria instrumentu	Instrumenty pochodne na stopę procentową - Kontrakty terminowe typu future				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	T				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WDER - Giełda Papierów Wartościowych (rynek derywatów)	100 %	100 %	nd.	nd.	100 %

Kategoria instrumentu	Walutowe instrumenty pochodne - Kontrakty terminowe typu future				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WDER - Giełda Papierów Wartościowych (rynek derywatów)	100 %	100 %	nd.	nd.	100 %

Kategoria instrumentu	Instrumenty pochodne na akcje - kontrakty terminowe typu future dopuszczone do obrotu w systemie obrotu				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych

WDER - Giełda Papierów Wartościowych (rynek derywatów)	100 %	100 %	nd.	nd.	100 %
--	-------	-------	-----	-----	-------

Kategoria instrumentu	Produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (fundusze inwestycyjne typu ETF, giełdowe papiery wartościowe) - Klienci Detaliczni				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	T				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WETP - Giełda Papierów Wartościowych (Exchange Traded Products)	100 %	100 %	nd.	nd.	100 %

Kategoria instrumentu	inne instrumenty				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XWAR - Giełda Papierów Wartościowych (rynek główny)	72 %	1 %	nd.	nd.	100 %
WETP - Giełda Papierów Wartościowych (Exchange Traded Products)	14 %	1 %	nd.	nd.	100 %
25940039ZHD3Z37GKR71 - Giełda Papierów Wartościowych	11%	1%	nd.	nd.	100 %
WDER - Giełda Papierów Wartościowych (rynek derywatów)	3%	97 %	nd.	nd.	100 %

**II. Informacje dotyczące Klientów Profesjonalnych**

Kategoria instrumentu	Instrumenty udziałowe – akcje i kwity depozytowe				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XWAR - Giełda Papierów Wartościowych (rynek główny)	92,40%	99,89%	nd.	nd.	100%
XLON – London Stock Exchange	3,24%	0,06%	nd.	nd.	100%
XNCO - Giełda Papierów Wartościowych (New Connect)	2,06%	0,03%	nd.	nd.	100%
XMIL – Borsa Italiana	1,61%	0,02%	nd.	nd.	100%
XIST – Borsa Istanbul	0,68%	0,00%	nd.	nd.	100%

Kategoria instrumentu	Instrumenty dłużne – obligacje				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WMTF - Giełda Papierów Wartościowych (Catalyst ASO)	79,64%	97,82%	nd.	nd.	100%
WBON - Giełda Papierów Wartościowych (Catalyst)	20,03%	1,73%	nd.	nd.	100%
XWAR - Giełda Papierów Wartościowych (rynek główny)	0,33%	0,45%	nd.	nd.	100%

Kategoria instrumentu	Instrumenty pochodne na akcje - kontrakty terminowe typu future dopuszczone do obrotu w systemie obrotu				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	T				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WDER - Giełda Papierów Wartościowych (Rynek derywatów)	100%	100%	nd.	nd.	100%

Kategoria instrumentu	Produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (fundusze inwestycyjne typu ETF, giełdowe papiery wartościowe)				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	T				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XETR - XETRA	62,48%	62,50%	nd.	nd.	100%
XLON – London Stock Exchange	17,87%	12,50%	nd.	nd.	100%
XNYS – New York Stock Exchange	15,49%	6,25%	nd.	nd.	100%
XPAR – Euronext Paris	2,44%	12,50%	nd.	nd.	100%
WETP - Giełda Papierów Wartościowych (Exchange Traded Products)	1,72%	6,25%	nd.	nd.	nd.

Kategoria instrumentu	Inne instrumenty				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XWAR - Giełda Papierów Wartościowych (rynek główny)	17,58%	0,10%	nd.	nd.	100%
WDER - Giełda Papierów Wartościowych (rynek derywatów)	82,42%	99,90%	nd.	nd.	100%

**III. Podsumowanie, w odniesieniu do każdej kategorii instrumentów finansowych, analizy i wniosków do jakich prowadzi szczegółowe monitorowanie uzyskanej jakości wykonywania zleceń w systemach wykonywania zleceń, w których Noble Securities S.A. wykonywał zlecenia Klientów w 2017 roku.**

Lista systemów wykonywania zleceń, w których Noble Securities S.A. wykonywał zlecenia Klientów znajduje się w „Polityce Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów”, która dostępna jest na stronie internetowej: <https://noblesecurities.pl/dom-maklerski/rachunek-maklerski/umowy>.

a) Wyjaśnienie względnego znaczenia, jakie firma nadała czynnikom wykonywania zleceń obejmującym cenę, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania zlecenia lub wszelkiego rodzaju inne aspekty, w tym czynniki jakościowe, przy ocenie jakości wykonywania zleceń:

W sytuacji kiedy Klient nie wskazuje systemu wykonania zlecenia, a zlecenie może być wykonane w co najmniej dwóch systemach wykonania zleceń, Noble Securities S.A. samodzielnie dokonuje wyboru systemu wykonania zlecenia. Dokonując tego wyboru bierze 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.

W okresie raportowym względne wagi czynników brane pod uwagę przy wykonywaniu zleceń dla klientów kształtowały się w poniższy sposób. Dla Klientów detalicznych najlepszy wynik określano 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.

Noble Securities S.A., 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%). 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 %), Noble Securities S.A. 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. 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, Noble Securities S.A. 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. 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. Jeżeli koszty ustalone dla różnych systemów wykonania zleceń, zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzedzającym, 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. Jeżeli prawdopodobieństwa realizacji zlecenia ustalone dla różnych systemów wykonania zleceń, zgodnie z zasadami określonymi w zdaniu poprzedzającym, dla Klientów profesjonalnych nie różniły 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.

b) Opis wszelkich bliskich powiązań, konfliktów interesów i wspólnej własności w odniesieniu do wszelkich systemów wykonywania zleceń stosowanych do wykonywania zleceń:

W okresie raportowym Noble Securities S.A.:

- ✓ był członkiem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
- ✓ posiadał akcje Giełdy Papierów Wartościowych S.A., która wraz z Alternatywnym Systemem Obrotu - NewConnect oraz Catalyst stanowiły miejsce wykonywania zleceń zakupu i sprzedaży instrumentów finansowych;
- ✓ pełnił funkcję animatora rynku na podstawie umowy zawartej z Giełdą Papierów Wartościowych S.A.;
- ✓ realizował zlecenia, których przedmiotem były instrumenty udziałowe oraz produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (fundusze inwestycyjne typu ETF, giełdowe papiery wartościowe) na rynkach zagranicznych za pośrednictwem KBC Securities N.V. z tytułu zawartej umowy z ww. brokerem zagranicznym. Wykaz systemów wykonywania zleceń dostępnych za pośrednictwem KBC Securities N.V. znajduje się w „Polityce Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów”.

c) Opis wszelkich szczególnych uzgodnień z dowolnymi systemami wykonywania zleceń w odniesieniu do dokonanych lub otrzymanych płatności, zniżek, rabatów lub otrzymanych korzyści niepieniężnych:

Noble Securities S.A. nie posiadał szczególnych uzgodnień z systemami wykonywania zleceń w 2017 r. Noble Securities S.A. w 2017 r. wykonywał zlecenia na zasadach określonych przez rynki, których jest uczestnikiem lub przez brokera zagranicznego (KBC Securities N.V.), z którego usług korzystał w ramach działalności na zagranicznych rynkach regulowanych.

d) Wyjaśnienie czynników, które doprowadziły do zmiany wykazu systemów wykonywania zleceń zawartego w strategii wykonywania zleceń firmy, gdyby taka zmiana nastąpiła:

W 2017 r. Noble Securities S.A. dokonał przeglądu i zmiany „Polityki Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów”, w tym w zakresie aktualizacji wykazu systemów wykonania zleceń, z których korzystał Noble Securities S.A., poprzez wykreślenie Rynku Instrumentów Finansowych organizowanego przez Towarową Giełdę Energii S.A. w związku z brakiem świadczenia przez Noble Securities S.A. usług w przedmiotowym zakresie.

e) Wyjaśnienie, w jaki sposób wykonanie zlecenia zależne jest od kategorii klientów, w przypadku gdy firma w różny sposób obsługuje różne kategorie klientów oraz gdy może to wpłynąć na uzgodnienia dotyczące wykonywania zleceń:

Zgodnie z obowiązującą „Polityką Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów”, względne wagi czynników branych pod uwagę przy wykonywaniu zleceń dla klientów kształtują się różnie w zależności od kategorii, do której należy klient (klient detaliczny, klient profesjonalny).

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:

W przypadku zlecenia Klienta detalicznego Noble Securities S.A. zawsze nadaje pierwszeństwo kryteriom ceny i kosztów. W przypadku, gdy najlepsza cena i najniższe koszty określone były dla różnych systemów wykonania zleceń, decydujące znaczenie przyznawane jest kosztom, w przypadku zleceń Klientów detalicznych. Jeżeli koszty ustalone dla różnych systemów wykonania zleceń dla Klientów detalicznych nie różnią się znacząco od siebie, o wyborze systemu wykonania zlecenia decydują kolejno: 1) najlepsza cena instrumentu finansowego, 2) najniższe koszty, 3) czas realizacji zlecenia, 4) prawdopodobieństwo rozliczenia.

g) Wyjaśnienie, w jaki sposób firma inwestycyjna zastosowała ewentualne dane lub narzędzia dotyczące jakości wykonywania zleceń, w tym wszelkie dane opublikowane zgodnie z rozporządzeniem delegowanym (UE) 2017/575;

Przy sporządzaniu danych wymaganych rozporządzeniem delegowanym (UE) 2017/576 za rok 2017, Noble Securities S.A. nie korzystał z danych, które są publikowane zgodnie z rozporządzeniem delegowanym Komisji (UE) 2017/575 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady z 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacji standardów technicznych dotyczących danych publikowanych przez systemy wykonywania zleceń na temat jakości wykonywania transakcji.

h) W stosownych przypadkach – wyjaśnienie, w jaki sposób firma inwestycyjna wykorzystwała informacje udostępniane przez dostawcę informacji skonsolidowanych (CTP) w rozumieniu art. 65 dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE.

Noble Securities S.A. nie wykorzystał informacji udostępnianych przez dostawcę informacji skonsolidowanych (CTP) w rozumieniu art. 65 dyrektywy 2014/65/UE.