

**POLITYKA NOBLE SECURITIES S.A. W ZAKRESIE WYKONYWANIA ZLECEŃ KLIENTÓW
NA RYNKACH ORGANIZOWANYCH PRZEZ TOWAROWĄ GIEŁDĘ ENERGII S.A.**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Polityka Noble Securities S.A. w zakresie wykonywania zleceń Klientów na rynkach organizowanych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („**Polityka wykonywania zleceń na rynkach TGE**”) określa przyjęte w Noble Securities S.A. („**NS**”) zasady wykonywania na rynkach organizowanych przez Towarową Giełdę Energii S.A. („**TGE**”) zleceń Klientów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, o których mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi („**Derywaty OTF TGE**”), oraz wszelkie uzasadnione działania podejmowane przez NS w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem zlecenia.
2. Polityka wykonywania zleceń na rynkach TGE jest również stosowana w ramach świadczenia przez NS usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia: Towarów - instrumentów bazowych lub Produktów energetycznych.
3. Polityka wykonywania zleceń dotyczących Derywatów OTF TGE ma zastosowanie do Klientów detalicznych oraz do Klientów profesjonalnych.
4. Postanowień Polityki wykonywania zleceń na rynkach TGE nie stosuje się do Uprawnionych kontrahentów.

II. SYSTEM WYKONANIA ZLECEŃ

Wykonywanie zleceń w zakresie obrotu Derywatami OTF TGE następuje na Terminowym Rynku Praw Majątkowych wyodrębnionym w ramach OTF TGE.

III. OGÓLNE ZASADY REALIZACJI ZLECEŃ

1. Specyfika zlecenia jest określana przez Klienta. NS uwzględni 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.

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 Derywatu OTF TGE,
 - 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 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 Derywatu OTF TGE 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 Derywatu OTF TGE,
 - 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 Derywatu OTF TGE,
 - 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 Derywatu OTF TGE,
 - 2) najniższe koszty,
 - 3) czas realizacji zlecenia,
 - 4) prawdopodobieństwo rozliczenia.

VI. ODPOWIEDNIE STOSOWANIE POLITYKI DO TOWARÓW GIEŁDOWYCH – INSTRUMENTÓW BAZOWYCH ORAZ DO PRODUKTÓW ENERGETYCZNYCH

1. Polityka wykonywania zleceń Klientów na rynkach organizowanych przez TGE ma odpowiednie zastosowanie do wykonywania zleceń Klientów, których przedmiotem są:
 - 1) towary giełdowe w rozumieniu ustawy o giełdach towarowych („**Towary - instrumenty bazowe**”),
 - 2) produkty energetyczne będące przedmiotem obrotu hurtowego na Zorganizowanej Platformie Obrotu organizowanej przez TGE (OTF TGE), które muszą być wykonywane przez dostawę, niebędące instrumentami finansowymi („**Produkty Energetyczne**”).
2. Wykonywanie zleceń w zakresie obrotu Towarami - instrumentami bazowymi następuje na wyodrębnionym w ramach Rynku Towarów Giełdowych Towarowej Giełdy Energii S.A. (RTG TGE):
 - Rynku Praw Majątkowych (RPM), lub
 - Rynku Dnia Następnego i Bieżącego (RDNiB), lub
 - Rynku Dnia Następnego i Bieżącego Gazu (RDNiBg).
3. Wykonywanie zleceń w zakresie obrotu Produktami Energetycznymi następuje na wyodrębnionych w ramach OTF TGE:
 - Rynku Terminowym Produktów z dostawą energii elektrycznej (RTPE), lub
 - Rynku Terminowym Produktów z dostawą gazu (RTPG).

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 regularnie monitoruje skuteczność wdrożonej Polityki wykonywania zleceń na rynkach TGE, w szczególności jakość wykonywania zleceń.

Polityka wykonywania zleceń na rynkach TGE 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.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Polityka wykonywania zleceń na rynkach TGE jest dostępna na stronie internetowej NS: www.noblesecurities.pl

NS informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki wykonywania zleceń na rynkach TGE, 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 OTF TGE jest zamieszczana na stronie internetowej NS: www.noblesecurities.pl

NS uznaje złożenie zlecenia przez Klienta, po uprzednim przedstawieniu mu Polityki wykonywania zleceń na rynkach TGE lub informacji o istotnych zmianach tej polityki, za zgodę Klienta na stosowanie Polityki wykonywania zleceń na rynkach TGE lub na jej istotne zmiany.

NS na wniosek Klienta udziela informacji o podmiotach, którym przekazano zlecenia do wykonania.

Polityka wykonywania zleceń na rynkach TGE obowiązuje od dnia rozpoczęcia świadczenia przez NS usług w zakresie wykonywania zleceń na rynkach terminowych produktów z dostawą energii elektrycznej lub gazu, wyodrębnionych w ramach Zorganizowanej Platformy Obrotu (OTF) Towarowej Giełdy Energii S.A.