

# Polityka Wykonywania Zleceń

Wersja z 24 kwietnia 2019 r.

**Spis treści:**

<b>1.</b>	<b>Polityka Wykonywania Zleceń Dla Klientów Profesjonalnych</b>	<b>3</b>
1.1.	Zakres	3
1.2	Standardy Wykonywania Zleceń	3
1.3	Standardy Wykonywania Zleceń dla Poszczególnych klas instrumentów finansowych	5
1.3.1	Zasady Ogólne	5
1.3.2	Akcje oraz Fundusze ETF	5
1.3.3	Obligacje	5
1.3.4	Fundusze Inwestycyjne	5
1.3.5	Certyfikaty and Warranty	6
1.3.6	Giełdowe Instrument Pochodne	6
1.4	Czynniki Wykonania Dla Poszczególnych Klas Instrumentów Finansowych	6
1.4.2	Zasady Ogólne	6
1.4.3	Akcje oraz Fundusze ETF	7
1.4.4	Obligacje	7
1.4.5	Fundusze Inwestycyjne	8
1.4.6	Certyfikaty i Warranty	8
1.4.7	Giełdowe Instrumenty Pochodne	9
1.5	Rynek Pierwotny	9
1.6	Brokerzy	9
1.7	Wybór Pojedynczego Systemu Wykonywania Zleceń	10
1.8	Koszty i Opłaty Płatne Osobom Trzecim	10
1.9	Konkretna Dyspozycja Klienta	10
1.10	Dostęp Elektroniczny	11
1.11	Łączenie i Alokacja Zleceń	11
1.12	Awarie Systemu i Inne Nieoczekiwane Zdarzenia	11
1.13	Monitorowanie i Przegląd Polityki Wykonywania Zleceń	12
1.14	Raport Top 5 oraz Raport Jakości Wykonania	12
<b>2</b>	<b>Aneks</b>	<b>13</b>
2.3	Systemy obrotu	13
2.4	Definicja Instrumentu Finansowego	17
2.5	Słownik	18

# 1. Polityka Wykonywania Zleceń Dla Klientów Profesjonalnych

## 1.1. Zakres

Polityka określa kluczowe działania jakie podejmowane są w Erste Securities Polska S.A. (dalej „ESP”) w celu zapewnienia osiągnięcia możliwe najlepszych rezultatów dla jej klientów podczas wykonywania ich zleceń. Poniższy standard wykonywania zleceń ma zastosowanie wyłącznie do klientów profesjonalnych w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. z 2018 r. poz. 2286 z późniejszymi zmianami), dalej jako „Ustawa o Obrocie” (zob. też Załącznik 2.3 dla definicji klienta profesjonalnego).

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 8 czerwca 2018 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 2018 r. poz. 1112 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Rozporządzenie”) firmy inwestycyjne są zobowiązane do podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwe najlepszych wyników dla klienta podczas wykonywania zleceń.

Wymogi Rozporządzenia dotyczące uzyskiwania możliwe najlepszych wyników dla klienta są jednym z kluczowych obszarów ochrony inwestora. Wymogi te mają zastosowanie między innymi do firm inwestycyjnych, które przyjmują i przekazują oraz wykonują zlecenia (lista typów instrumentów finansowych, do których wymogi mają zastosowanie została wskazana w Aneksie 2.4). Zlecenia klienta, które ESP otrzymuje, przekazuje lub wykonuje jak również transakcje, które ESP zawiera, będą w dalszej części określane jako zlecenia.

Polityka wykonywania zleceń stanowi integralną część relacji pomiędzy klientem oraz ESP. Niniejsza polityka powinna zostać zaakceptowana przez klienta przed wykonaniem zlecenia przez ESP. Zgodę klienta uważa się za udzieloną za każdym razem w momencie złożenia zlecenia ESP.

## 1.2 Standardy Wykonywania Zleceń

ESP wykonuje zlecenia zgodnie z następującymi standardami:

- a) Erste podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwe najlepszych wyników dla klienta w sposób ciągły, lecz nie na podstawie pojedynczego zlecenia. ESP składa zlecenia w systemach wykonywania zlecenia, które uznaje za odpowiednie w tym celu. Na potrzeby wyboru systemu wykonywania zleceń, ESP bierze pod uwagę te czynniki

wykonywania zleceń, które pozwalają wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta.

- b) Przy wykonywaniu zleceń, ESP bierze pod uwagę klasyfikację klienta jako klienta profesjonalnego.
- c) W przypadku konkretnej dyspozycji ze strony klienta, ESP wykonuje zlecenie zgodnie z konkretną dyspozycją (zob. punkt 1.9). Klient powinien mieć świadomość, że wszelkiego rodzaju konkretne dyspozycje ze strony klienta mogą uniemożliwić firmie podjęcie kroków, które zostały opracowane i wdrożone w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu takich zleceń w odniesieniu do elementów, których wspomniane dyspozycje dotyczą.
- d) ESP przyjmuje i przekazuje zlecenia innym podmiotom działając jak agent na zasadzie prowizyjnej (zob. pkt 1.6) albo wykonuje zlecenia w systemie wykonywania zleceń (zob. Aneks 2.3).
- e) ESP nie wykonuje zleceń klientów poprzez zawieranie transakcji na własny rachunek z klientem.
- f) Przy wyborze stron trzecich do przekazywania zleceń do realizacji (zwanymi dalej brokerami), ESP stosuje standardową procedurę selekcji. ESP na bieżąco ocenia, czy podłączeni brokerzy posiadają skuteczne zasady realizacji zleceń, które zapewniają uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta w sposób ciągły zgodnie z tą polityką i Rozporządzeniem. W razie potrzeby wszelkie uchybienia zostaną poprawione (dalsze szczegóły podano w sekcji 1.6).
- g) ESP dokonuje przeglądu Polityki co najmniej raz na rok (zob. punkt 1.13) i informuje klientów o wszelkich istotnych zmianach jej treści.
- h) Na prośbę klienta ESP zademonstruje, że jego zlecenia zostały wykonane w zgodzie z Polityką lub konkretną dyspozycją.

### **1.3 Standardy Wykonywania Zleceń dla Poszczególnych klas instrumentów finansowych**

#### **1.3.1 Zasady Ogólne**

- a) **Miejsce wykonywania zleceń obejmuje** rynek regulowany (RM), wielostronną platformę obrotu (MTF), zorganizowaną platformę obrotu (OTF), podmiot systematycznie internalizujący transakcje (SI) oraz innego dostawcę płynności. Wybór miejsca wykonywania zleceń może mieć bezpośredni wpływ na uzyskanie możliwie najlepszego wyniku przez ESP podczas wykonywania zleceń klienta.
  
- b) Aneks 2.3 zawiera listę miejsc wykonania zleceń wybranych przez ESP, gdzie zlecenia klienta są wykonywane. Kryteria wyboru oraz ryzyka zostały opisane w punkcie 1.4 Zlecenia sprzedaży są zwykle wykonywane w kraju depozytariusza instrumentów finansowych z uwagi na opłaty rozliczeniowe związane z wykonywaniem zleceń. Powyższe ma również zastosowanie do sprzedaży praw poboru.

#### **1.3.2 Akcje oraz Fundusze ETF**

- a. Zlecenia mające za przedmiot akcje oraz ETFy są składne w celu ich wykonania bezpośrednio lub za pośrednictwem brokerów w miejscu wykonania zleceń.
  
- b. Co do zasady, ESP wykonuje zlecenia w akcjach i funduszach ETF na rachunek klienta. W przypadku akcji skorzystanie z systemu obrotu ma zastosowanie zgodnie z rozporządzeniem UE 600/2014. ESP realizuje zatem zlecenia na akcje przede wszystkim na odpowiedniej giełdzie krajowej, ponieważ tam możliwe jest uzyskanie możliwie najlepszego wyniku ze względu na wyższe obroty. Odstępstwa od tej zasady ogólnej mogą wystąpić w przypadku pojedynczych instrumentów finansowych. Termin "giełda krajowa" odnosi się do rynku regulowanego, na którym akcje zostały wprowadzone jako pierwsze (zazwyczaj giełda kraju, w którym emitent ma miejsce siedziby).

#### **1.3.3 Obligacje**

- a. Obligacje są nabywane lub zbywane przez ESP na rachunek klientów w systemach obrotu.
  
- b. ESP nie nabywa lub zbywa obligacji na rachunek własny lub w wewnętrznym systemie obrotu (jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje lub inny dostawca płynności).
  
- a. ESP nie oferuje, działając jako dostawca płynności, możliwości bezpośredniego nabywania lub zbywania obligacji (w tym obligacji zerokuponowych) po bieżących cenach rynkowych.

#### **1.3.4 Fundusze Inwestycyjne**

- a. ESP nabywa lub zbywa jednostki funduszy inwestycyjnych w systemach obrotu na podstawie konkretnych dyspozycji ze strony klienta.

### 1.3.5 Certyfikaty and Warranty

- a. ESP oferuje możliwość nabycia lub zbycia certyfikatów inwestycyjnych lub warrantów działając na rachunek klienta w systemie obrotu lub poza systemem obrotu.
- b. ESP nie działa jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje lub inny dostawca płynności, w związku z czym nie oferuje możliwości bezpośredniego nabycia od klienta lub zbycia klientowi certyfikatów lub warrantów po cenie rynkowej. ESP nie wykonuje zleceń działając na własny rachunek w sposób systematyczny i ciągły.

### 1.3.6 Giełdowe Instrument Pochodne

- a. Giełdowe Instrumenty Pochodne (ETDs), takie jak opcje lub kontrakty futures, są wystandaryzowanymi kontraktami będącymi przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych (RM).
- b. ETDs mogą być oparte o różne instrumenty bazowe, takie jak stopy procentowe, akcje (indeksy), waluty lub towary.
- c. ESP ma dostęp do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie dzięki bezpośredniemu członkostwu, a za pośrednictwem spółek powiązanych dysponuje bezpośrednim dostępem elektronicznym do Eurex oraz Węgierskiej Giełdy Papierów Wartościowych. ESP ma również dostęp do innych rynków za pośrednictwem brokerów.

## 1.4 Czynniki Wykonania Dla Poszczególnych Klas Instrumentów Finansowych

### 1.4.2 Zasady Ogólne

- a. W celu uzyskania możliwie jak najlepszych wyników dla Klientów, ESP bierze pod uwagę następujące czynniki mające wpływ na wybór systemu wykonywania zleceń:
  - cenę
  - koszty
  - szybkość wykonania zlecenia
  - prawdopodobieństwo wykonania zlecenia
  - inne istotne czynniki
- b. Koszty brane pod uwagę przez ESP w celu wyboru systemu wykonywania zleceń obejmują przykładowo opłaty giełdowe, podatki, prowizje brokerów, opłaty za rozliczenie i rozrachunek transakcji.
- c. Dalsze informacje o czynnikach mających wpływ na wybór systemu wykonywania zleceń oraz ich randze, jak również opis warunków rynkowych dla każdej klasy instrumentów finansowych zostały wskazane poniżej. Czynniki mające wpływ na wybór systemu wykonywania zleceń są klasyfikowane w zależności do ich względnej ważności, przy czym czynniki o najwyższej randze są opisywane w pierwszej kolejności.

### 1.4.3 Akcje oraz Fundusze ETF

- a. Akcje i fundusze ETFs są głównie przedmiotem obrotu na rynkach regulowanych. Poniższe czynniki są brane pod uwagę przez ESP w celu uzyskania możliwie jak najlepszych wyników dla Klientów:

Czynnik	Opis
Cena/koszty, szybkość wykonania zlecenia, prawdopodobieństwo wykonania zlecenia	<p>ESP na bieżąco ocenia, które z miejsc wykonania zapewnia możliwie jak najlepszy wynik w odniesieniu do ceny instrumentu finansowego.</p> <p>ESP bierze pod uwagę wszelkie koszty związane z wykonaniem zlecenia, które mogą powstać dla klienta. Powyższe obejmuje przykładowo, opłaty giełdowe, prowizje brokerskie, opłaty izb rozliczeniowych jak również podatki.</p> <p>W celu zapewnienia najwyższej szybkości i prawdopodobieństwa wykonania zlecenia, ESP bierze pod uwagę wolumeny transakcji w poszczególnych systemach obrotu.</p>
Czynniki jakościowe	<p>Ponadto, ESP uwzględnia czynniki jakościowe, takie jak:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• możliwy wpływ wolumenu zlecenia na cenę wykonania</li> <li>• konieczność terminowego i szybkiego wykonania zlecenia</li> <li>• rodzaj transakcji (włączając w to decyzję gdzie transakcja powinna zostać wykonana)</li> <li>• bezpieczny i szybki dostęp do giełdy lub brokera</li> <li>• niezawodność systemu rozliczeniowego</li> <li>• istnienie procedur awaryjnych</li> </ul>

### 1.4.4 Obligacje

- a. Obligacje są przedmiotem obrotu w systemie obrotu. ESP nie dokonuje obrotu obligacjami zawierając na własny rachunek umowy sprzedaży ze zleceniodawcą. Tym samym najważniejszymi czynnikami są cena i koszty, a także prawdopodobieństwo i szybkość realizacji.
- b. Poniższe czynniki są brane pod uwagę przez ESP w celu uzyskania możliwie jak najlepszych wyników dla Klientów:

Czynniki	Opis
Cena/koszty, szybkość wykonania zlecenia, prawdopodobieństwo wykonania zlecenia	<p>ESP na bieżąco ocenia, które z miejsc wykonania zapewnia możliwie jak najlepszy wynik w odniesieniu do ceny instrumentu finansowego.</p> <p>ESP bierze pod uwagę wszelkie koszty związane z wykonaniem zlecenia, które mogą powstać dla klienta. Powyższe obejmuje przykładowo, opłaty giełdowe, prowizje brokerskie, opłaty izb rozliczeniowych jak również podatki.</p> <p>W celu zapewnienia najwyższej szybkości i prawdopodobieństwa</p>

	wykonania zlecenia, ESP bierze pod uwagę wolumeny transakcji w poszczególnych systemach obrotu.
Czynniki jakościowe	<p>Ponadto, ESP uwzględni czynniki jakościowe, takie jak:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• możliwy wpływ wolumenu zlecenia na cenę wykonania</li> <li>• konieczność terminowego i szybkiego wykonania zlecenia</li> <li>• rodzaj transakcji (włączając w to decyzję gdzie transakcja powinna zostać wykonana)</li> <li>• bezpieczny i szybki dostęp do giełdy lub brokera</li> <li>• niezawodność systemu rozliczeniowego</li> <li>• istnienie procedur awaryjnych</li> </ul>

### 1.4.5 Fundusze Inwestycyjne

- a. ESP wykonuje zlecenia kupna lub sprzedaży jednostek funduszy inwestycyjnych za pośrednictwem systemu obrotu wyłącznie na rachunek klienta.
- b. Zlecenia klientów mające za przedmiot jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mogą zostać wykonane w systemach obrotu (pod warunkiem ich notowania). ESP obecnie nie oferuje możliwości nabycia funduszy inwestycyjnych bezpośrednio od towarzystw funduszy inwestycyjnych.
- c. W przypadku, gdy zlecenia klienta są realizowane w systemie obrotu zgodnie z określoną instrukcją klienta, stosuje się te same współczynniki realizacji, co w przypadku akcji i funduszy ETF (zob. punkt 1.4.3).

### 1.4.6 Certyfikaty i Warranty

- a. Certyfikaty i warranty są przedmiotem obrotu w systemach obrotu. ESP nie nabywa certyfikatów lub warrantów bezpośrednio od ich emitenta.
- b. Poniższe czynniki są brane pod uwagę przez ESP w celu uzyskania możliwie jak najlepszych wyników dla Klientów:

Factors	Description
Cena/koszty, szybkość wykonania zlecenia, prawdopodobieństwo wykonania zlecenia	<p>ESP na bieżąco ocenia, które z miejsc wykonania zapewnia możliwie jak najlepszy wynik w odniesieniu do ceny instrumentu finansowego.</p> <p>ESP bierze pod uwagę wszelkie koszty związane z wykonaniem zlecenia, które mogą powstać dla klienta. Powyższe obejmuje przykładowo, opłaty giełdowe, prowizje brokerskie, opłaty izb rozliczeniowych jak również podatki.</p> <p>W celu zapewnienia najwyższej szybkości i prawdopodobieństwa wykonania zlecenia, ESP bierze pod uwagę wolumeny transakcji w poszczególnych systemach obrotu.</p>



Czynniki jakościowe	<p>Ponadto, ESP uwzględnia czynniki jakościowe, takie jak:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• możliwy wpływ wolumenu zlecenia na cenę wykonania</li><li>• konieczność terminowego i szybkiego wykonania zlecenia</li><li>• rodzaj transakcji (włączając w to decyzję gdzie transakcja powinna zostać wykonana)</li><li>• bezpieczny i szybki dostęp do giełdy lub brokera</li><li>• niezawodność systemu rozliczeniowego</li><li>• istnienie procedur awaryjnych</li></ul>
---------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

#### **1.4.7 Giełdowe Instrumenty Pochodne**

- a. Zlecenia mające za przedmiot kontrakty futures lub opcje są wykonywane w systemach obrotu, w których instrumenty te zostały wprowadzone do obrotu.
- b. W wyjątkowym przypadku notowania w kilku systemach obrotu, Erste działa w oparciu o zlecenie klienta.

### **1.5 Rynek Pierwotny**

- a. ESP oferuje subskrypcję lub zakup akcji, obligacji, warrantów i certyfikatów emitowanych przez wybranych emitentów (w ramach działalności na rachunek klienta) za ustaloną (emisyjną) cenę.

### **1.6 Brokerzy**

- a. W przypadku gdy ESP nie jest członkiem system obrotu, zlecenia przekazywane są innym brokerom do wykonania.
- b. w celu uzyskiwania możliwie jak najlepszych wyników w sposób ciągły, ESP wybiera wyłącznie brokerów, których oferują usługi wysokiej jakości oraz posiadają efektywne rozwiązania pozwalające na uzyskiwanie możliwie jak najlepszych wyników dla klientów.
- c. Wybór brokerów może mieć bezpośredni wpływ na cenę wykonania i koszty, a w konsekwencji na całkowite koszty. W związku z tym czynnika kosztów całkowitych jest ważnym kryterium w procesie selekcji brokerów. Oprócz kryteriów wymienionych w sekcji 1.4.2, ESP bierze pod uwagę wachlarz produktów, a także zdolność brokera do rozliczania transakcji klientów.

## 1.7 Wybór Pojedynczego Systemu Wykonywania Zleceń

- a. W przypadku gdy tylko jeden system wykonywania zleceń może zostać wybrany do realizacji zlecenia, ESP zapewnia że ten system wykonywania zleceń pozwala na uzyskanie w sposób spójny najlepszego możliwego wyniku dla klientów.
- b. W przypadku gdy ESP przekazuje zlecenia mające za przedmiot dany instrument finansowy do wykonania wyłącznie jednemu brokerowi, ESP upewni się, że zasady wykonywania zleceń tego brokera są spójne z polityką wykonywania zleceń ESP oraz że uzyskanie w sposób spójny najlepszego możliwego wyniku dla klientów.

## 1.8 Koszty i Opłaty Płatne Osobom Trzecim

Różne opłaty ponoszone w związku z realizacją zleceń klientów zostały co do zasady opisane poniżej.

- a. Opłaty giełdowe: są to opłaty publikowane przez poszczególne systemy obrotu, ponoszone za dostępu do rynku.
- b. Prowizja brokerska: w przypadku, gdy ESP nie jest członkiem danego systemu obrotu, opłaty ponoszone na rzecz brokerów zapewniających wymagany dostęp do rynku.
- c. Opłaty rozliczeniowe: opłaty na rzecz zewnętrznych agentów rozliczeniowych, izb rozliczeniowych lub depozytariuszy związane z rozliczaniem i przechowywaniem instrumentów finansowych.
- d. Podatki: mogą się odnosić zarówno do system obrotu jak i pojedynczego instrument finansowego.
- e. Opłaty ESP: prezentowane są jako koszt własny.

## 1.9 Konkretna Dyspozycja Klienta

- a. W przypadku konkretnej dyspozycji klienta odnośnie system obrotu lub innych aspektów zlecenia, ESP wykona zlecenie zgodnie z taką dyspozycją. Klient powinien być świadom, że jakiegokolwiek szczegółowe wskazówki mogą powstrzymać ESP od osiągnięcia możliwe najlepszego wyniku dla klienta przy wykonywaniu zlecenia w zakresie elementów objętych taką dyspozycją.
- b. W razie braku konkretnej dyspozycji klienta, ESP wykonuje zlecenie zgodnie z aktualnymi standardami wykonywania zleceń.

## 1.10 Dostęp Elektroniczny

- a. W przypadku, gdy zlecenia są składane przez klienta za pomocą elektronicznego systemu dostępu ESP, klient może wybrać kilka (lub wszystkie) kluczowe parametry realizacji zlecenia (takie jak cena, rozmiar, miejsce i czas wykonania zlecenia), co jest równoznaczne z konkretną instrukcją klienta. Gdy klient określa wszystkie istotne informacje, nie jest możliwe, aby ESP zapewniła najlepszy możliwy wynik realizacji danego zlecenia. W takim przypadku ESP działa w imieniu klienta, ale nie ma obowiązku zapewnienia najlepszego możliwego wyniku dla klienta.
- b. W przypadkach, gdy klient nie określi wszystkich paramentów realizacji zlecenia, Erste wykona zlecenie, w odniesieniu do pozostałych paramentów, zgodnie z polityką wykonywania zleceń.

## 1.11 Łączenie i Alokacja Zleceń

- a. Podczas wykonywania zleceń w imieniu klientów, ESP może, o ile to możliwe i uzasadnione, łączyć zlecenia ze zleceniami innych klientów. ESP będzie agregować zlecenia tylko wtedy, gdy jest mało prawdopodobne, aby takie podejście działało w sumie na niekorzyść któregoś z klientów objętych agregacją. Jednakże, zgodnie z przepisami prawa, należy pokreślić, że łączenie zleceń może działać na niekorzyść klienta w odniesieniu do danego zlecenia.
- b. W przypadku częściowego wykonania połączonych zleceń, stosuje się proporcjonalną alokację.
- c. W celu ustanowienia i zapewnienia sprawiedliwej agregacji i alokacji zleceń, ESP opracowała i skutecznie wdrożyła wytyczne dla łączenia i alokacji zleceń.

## 1.12 Awarie Systemu i Inne Nieoczekiwane Zdarzenia

- a. W przypadku wystąpienia nieoczekiwanych zdarzeń (np. awarii systemu), ESP może odejść od polityki wykonywania zleceń i skorzystać z alternatywnych sposobów wykonywania zleceń. Ponadto w takim przypadku, ESP podejmie próbę uzyskania możliwie najlepszego wyniku. W związku z ograniczeniami handlu, poszczególne systemy obrotu mogą nie być dostępne w celu realizacji zleceń. W takim przypadku ESP, jeżeli będzie to możliwe, poinformuje swoich klientów za pośrednictwem Departament Sprzedaży o takich ograniczeniach po otrzymaniu zlecenia lub za pośrednictwem strony internetowej ESP.

### **1.13 Monitorowanie i Przegląd Polityki Wykonywania Zleceń**

- a. Wybór systemów obrotów podlega zgodnie z niniejszą polityką corocznej weryfikacji przez ESP. Ponadto dokonuje się każdorazowego przeglądu w razie wskazań, że podstawowe kryteria na rzecz konkretnego systemu obrotu straciły aktualność. ESP poinformuje swoich klientów o istotnych zmianach związanych z polityką wykonywania zleceń.
- b. ESP opracowała procedury i praktyki przeglądu jakości wykonania zleceń. Przegląd jest oparty na czynnikach wykonania w odniesieniu do klasy instrumentów finansowych wymienionych w punkcie 1.4. Najlepsze możliwe miejsce realizacji zlecenia dla danego instrumentu finansowego jest ustalane na podstawie numerycznego modelu scoringowego. Tam czynnikom wykonania przypisywane są różne wagi i przeprowadzana jest ocena za pomocą modelu scoringowego. Miejsce realizacji z najwyższym wynikiem jest wybierane jako miejsce realizacji zlecenia.
- c. Raporty dotyczące jakości wykonania zleceń publikowane przez poszczególne systemy wykonywania zleceń służą jako parametry wejściowe na potrzeby oceny dokonywanej przez ESP.

### **1.14 Raport Top 5 oraz Raport Jakości Wykonania**

- a. ESP sporządza ona i podaje do publicznej wiadomości, raz na rok, dla każdej kategorii instrumentów finansowych, wykaz pięciu najlepszych firm inwestycyjnych pod względem wolumenu obrotu, którym przekazała lub do których przeniosła zlecenia klienta do wykonania w poprzednim roku, a także informacje dotyczące uzyskanej jakości wykonania.
- b. Raporty publikowane są na stronie internetowej ESP.

## 2 Aneks

### 2.3 Systemy obrotu

Instrumenty Finansowe	Kraj	System Obrotu	Dostęp
Akcje i Fundusze ETF	<b>Grupa Erste</b>		
	Austria	Vienna Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Niemcy	Xetra Frankfurt	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
		Börse Frankfurt	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Słowenia	Ljubljana Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Chorwacja	Zagreb Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Czechy	Prague Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Węgry	Budapest Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Polska	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Rumunia	Bucharest Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	Słowacja	Bratislava Stock Exchange	Własny dostęp Erste Group <sup>1</sup>
	<b>Pozostałe Rynki Europejskie</b>		
	Belgia	Euronext – Bruksela	broker
	Dania	NASDAQ OMX – Kopenhaga	broker
	Finlandia	NASDAQ OMX – Helsinki	broker
Francja	NYSE Euronext – Paryż	broker	

<sup>1</sup> Powyższe odnosi się do wykorzystania podmiotów wchodzących w skład Grup ( Erste Group Bank AG oraz spółek zależnych lub powiązanych) włączając w to, ale nie wyłącznie takie spółki jak Ceska Sporitelna A.S., Slovenska Sporitelna A.S., Erste Investment Hungary Zrt., Banca Comerciala Romania S.A., Erste Bank a.d. Novi Sad, Erste Bank Croatia, Erste Securities Polska S.A. oraz ich poszczególne oddziały na terenie UE oraz podmioty powiązane.

Niemcy	Börse Frankfurt	broker
	Börse Stuttgart	broker
	Tradegate	broker
	Börse München	broker
	Börse Berlin	broker
	Börse Hamburg	broker
	Börse Hannover	broker
Wielka Brytania	London Stock Exchange	broker
Włochy	Borsa Italiana	broker
Holandia	Euronext Amsterdam	broker
Norwegia	Oslo Bors	broker
Szwecja	Nasdaq Stockholm	broker
Szwajcaria	SIX Swiss Exchange	broker
Hiszpania	Bolsa de Madrid	broker
Grecja	Athens Stock Exchange	broker
Irlandia	Irish Stock Exchange	broker
Luksemburg	Borse de Luxembourg	broker
Portugalia	NYSE Euronext – Lisbon	broker
<b>Europa Wschodnia</b>		
Estonia	NASDAQ OMX – Tallinn	broker
Łotwa	NASDAQ OMX – Riga	broker
Litwa	NASDAQ OMX – Vilnius	broker
Rosja	Moscow Exchange	broker
<b>Ameryka Północna i Ameryka Łacińska</b>		
Brazylia	BM&F BOVESPA	broker
Kanada	Toronto Stock Exchange	broker
Chile	Bolsa de Comercio de Santiago de Chile	broker
Meksyk	Mexican Stock Exchange	broker
USA	New York Stock Exchange	broker
	NASDAQ	broker

	<b>Środkowy Wschód i Afryka</b>		
	Turcja	Borsa Istanbul	broker
	Izrael	Tel Aviv Stock Exchange	broker
	RPA	Johannesburg Stock Exchange	broker
	<b>Azja i Pacyfik</b>		
	Australia	Australian Securities Exchange	broker
	Hong Kong	Hong Kong Stock Exchange	broker
	Indie	BSE	broker
	Indonezja	Indonesia Stock Exchange	broker
	Japonia	Tokyo Stock Exchange	broker
	Malezja	Bursa Malaysia	broker
	Filipiny	Philippine Stock Exchange	broker
	Singapur	Singapore Stock Exchange	broker
	Korea Południowa	Korea Exchange	broker
	Thajlandia	The Stock Exchange of Thailand	broker
Obligacje	Polska	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	own access Erste Group <sup>1</sup>
	Niemcy	Börse Frankfurt	broker
		Börse Stuttgart	broker
		Börse München	broker
		Börse Berlin	broker
		Börse Hamburg	broker
	Austria	Vienna Stock Exchange	own access Erste Group <sup>1</sup>
	MTFs	MTF Bloomberg	own access Erste Group <sup>1</sup>
MTF MarketAxess		own access Erste Group <sup>1</sup>	
Certificates and warrants	Polska	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	own access Erste Group <sup>1</sup>
	Niemcy	Börse Stuttgart	broker
		Xetra Frankfurt	own access Erste

			Group <sup>1</sup>
		Börse Frankfurt	own access Erste Group <sup>1</sup>
	Austria	Vienna Stock Exchange	own access Erste Group <sup>1</sup>
		Erste Group	
		issuers (OTC)	
Exchange-traded derivatives	Niemcy	Eurex	own access Erste Group <sup>1</sup>
	Węgry	Budapest Stock Exchange	broker
	Polska	Warsaw Stock Exchange	broker
	Reszta świata	other stock exchanges	broker



## 2.4 Definicja Instrumentu Finansowego

**Źródło:** MiFID II (Dyrektywa 2014/65/EU), Aneks I Część C

- 1) Zbywalne papiery wartościowe;
- 2) Instrumenty rynku pieniężnego;
- 3) Jednostki uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania;
- 4) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące papierów wartościowych, instrumentów dewizowych, stóp procentowych lub oprocentowania, uprawnień do emisji lub innych instrumentów pochodnych, indeksów finansowych lub środków finansowych, które można rozliczać fizycznie lub w środkach pieniężnych;
- 5) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub które mogą być rozliczane w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron, w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenie skutkujące rozwiązaniem kontraktu;
- 6) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie, pod warunkiem że podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, MTF lub OTF, z wyjątkiem produktów energetycznych sprzedawanych w obrocie hurtowym, stanowiących przedmiot obrotu na OTF, które muszą być rozliczane fizycznie;
- 7) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swap, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne dotyczące towarów, które można rozliczać fizycznie oraz które nie zostały wymienione w inny sposób w pkt 6 niniejszej sekcji i które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;
- 8) Instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego;
- 9) Kontrakty finansowe na transakcje różnicowe;
- 10) Transakcje opcyjne, transakcje typu futures, swapy, kontrakty terminowe typu forward oraz wszelkie inne kontrakty pochodne odnoszące się do stawek klimatycznych, opłat przewozowych lub stóp inflacji lub innych urzędowych danych statystycznych, które muszą być rozliczane w środkach pieniężnych lub można rozliczać w środkach pieniężnych według uznania jednej ze stron w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenia skutkującego rozwiązaniem kontraktu, a także wszelkiego rodzaju inne kontrakty pochodne dotyczące aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz środków niewymienionych gdzie indziej w tej sekcji, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych, uwzględniając, między innymi, czy podlegają one obrotowi na rynku regulowanym, OTF lub MTF;
- 11) Uprawnienia do emisji obejmujące dowolne jednostki uznane za spełniające wymogi dyrektywy 2003/87/WE (system handlu uprawnieniami do emisji).

## **2.5 Słownik**

### **Klient Profesjonalny**

Klient, który posiada doświadczenie, wiedzę i fachowość umożliwiające podejmowanie niezależnych decyzji inwestycyjnych i właściwe ocenianie ryzyka, z którym się one wiążą.

### **Klient Detaliczny**

Klient, który nie jest klientem profesjonalnym. Zgodnie z aktualną strategią ESP nie świadczy usług na rzecz klientów detalicznych.

### **Rynek Regulowany (RM)**

System wielostronny prowadzony lub zarządzany przez operatora rynku, który kojarzy lub ułatwia kojarzenie wielu deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży instrumentów finansowych przez osoby trzecie – w systemie i zgodnie ze swoimi zasadami niemającymi charakteru uznaniowego – w sposób skutkujący zawarciem kontraktu obejmującego instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu zgodnie z jego zasadami lub systemami oraz który posiada zezwolenie i funkcjonuje w sposób systematyczny.

### **Wielostronna Platforma Obrotu (MTF)**

System wielostronny prowadzony przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku, który kojarzy wiele deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży instrumentów finansowych przez osoby trzecie – w systemie i zgodnie ze swoimi zasadami niemającymi charakteru uznaniowego – w sposób skutkujący zawarciem kontraktu, który nie jest Rynkiem Regulowanym.

### **Zorganizowana Platforma Obrotu (OTF)**

System wielostronny niebędący rynkiem regulowanym ani MTF, w ramach którego umożliwia się interakcję wielu deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji lub instrumentów pochodnych, składanych przez osoby trzecie w sposób skutkujący zawarciem kontraktu.

### **System Obrotu**

Oznacza każdy rynek regulowany, MTF lub OTF.

### **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 systemu wielostronnego;

### **Animator Rynku**

Oznacza osobę, która systematycznie działa na rynkach finansowych, wykazując wolę zawierania na własny rachunek transakcji kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, w oparciu o kapitał własny tej osoby według ustalanych przez nią cen;

**Platformy Obrotu:**

Obejmują:

2.6 Systemy Obrotu (RM, MTF, OTF)

2.7 Podmiot Systematycznie Internalizujący Transakcje (SI)

2.8 Animatora Rynku

2.9 Innych Dostawców Płynności

**Broker**

Firma, która przyjmuje i przekazuje zlecenia do wykonania do określonego systemu obrotu.