

**Informacja o polityce wykonywania zleceń stosowanej przez
KBC Securities N.V.(Spółka Akcyjna) Oddział w Polsce
(„KBC Securities”)
dla klientów profesjonalnych**

1. Zakres polityki najlepszego wykonywania zleceń

Stosownie do postanowień Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, zmieniającej dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG („MiFID”) KBC Securities określił oraz wdrożył stosowne rozwiązania, w tym politykę wykonywania zleceń, w celu zapewnienia wykonywania zleceń w najlepiej pojętym interesie klienta.

Niniejszy dokument ma na celu zapoznanie klientów z zasadami polityki wykonywania zleceń stosowanej przez KBC Securities.

Polityka wykonywania zleceń obowiązuje od 1 maja 2010r. Będzie ona miała zastosowanie do klientów, którzy zostali zaklasyfikowani przez KBC Securities jako klienci profesjonalni oraz do instrumentów finansowych wskazanych przez MiFID.

Wykonując zlecenia w imieniu klientów profesjonalnych (z wyjątkiem zleceń zawierających szczegółowe instrukcje ich realizacji), KBC Securities podejmie wszystkie uzasadnione działania, aby uzyskać możliwie najlepszy wynik dla klienta, zgodnie z polityką najlepszego wykonywania zleceń oraz informacją zawartą poniżej.

2. Sposób najlepszego wykonywania zleceń

2.1. Czynniki wpływające na wykonywanie zleceń

Na wykonywanie zleceń przez KBC Securities mogą mieć wpływ różne czynniki, takie jak: cena, koszty, bezzwłoczność wykonania, prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia, wielkość, charakter oraz inne aspekty dotyczące realizacji zlecenia.

KBC Securities, ustalając względną wagę poszczególnych czynników, bierze w szczególności pod uwagę następujące kryteria:

- charakterystykę klienta, w tym kategorię klienta, jako klienta profesjonalnego;
- specyfikę zlecenia, w tym informacje, czy klient złożył jakiegokolwiek szczegółowe instrukcje dotyczące zlecenia;
- cechy instrumentu finansowego, będącego przedmiotem zlecenia;
- rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania zlecenia.

Pomimo tego, że w większości przypadków cena instrumentu finansowego oraz koszty związane z wykonaniem zlecenia będą przede wszystkim uwzględniane w ocenie osiągnięcia najlepszego wyniku, mogą wystąpić okoliczności, kiedy inne czynniki, takie jak szczególne zachowanie danego rynku, bezzwłoczność wykonania, prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia, wielkość, charakterystyka zlecenia oraz inne aspekty dotyczące wykonania zlecenia, będą bardziej istotne przy określaniu najlepszego wyniku.

KBC Securities może według własnego uznania nadać w pewnych okolicznościach, dla określonych zleceń inne priorytety. Przykładem mogą być instrumenty finansowe lub rynki, na których z powodu niewystarczającej płynności zlecenie nie może być całkowicie zrealizowane, jeżeli klient składa zlecenie

powyżej standardowej wielkości rynku lub jeżeli zlecenie dotyczy nie płynnych instrumentów finansowych. W ten sposób KBC Securities może odpowiednio określać, iż uzyskanie najlepszej natychmiast dostępnej ceny może nie oznaczać najbardziej korzystnego wykonania zlecenia dla klienta.

2.2. Miejsca i sposoby wykonywania zleceń

W odniesieniu do poszczególnych instrumentów finansowych polityka wykonywania zleceń obejmuje informacje o możliwych miejscach wykonywania zleceń przez KBC Securities oraz kryteriach branych pod uwagę przez KBC Securities przy wyborze miejsca wykonania zlecenia. Niniejsza polityka stosowana przez KBC Securities dotyczy tych miejsc wykonywania zleceń, na których uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta będzie możliwe.

Wykonując obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w sposób stały i konsekwentny, KBC Securities może wykonywać zlecenia w imieniu klienta wykorzystując jedno lub więcej typów miejsc wymienionych poniżej:

- rynki regulowane;
- alternatywne systemy obrotu (dalej „**ASO**”);
- podmioty systematycznie internalizujące transakcje (*systematic internalisers*),
- własny rachunek KBC Securities (oraz rachunki Grupy KBC, KBC Securities N.V., jej oddziałów i filii);
- będące osobami trzecimi firmy inwestycyjne, domy maklerskie lub ich podmioty stowarzyszone, działające jako animatorzy rynku lub inny podmiot zapewniający płynność na rynku;
- agenci transferowi;
- jednostki spoza Unii Europejskiej, wykonujące podobne funkcje.

Pomimo stosowania polityki mającej na celu wprowadzenie jednolitych standardów w celu najlepszego wykonywania zleceń na różnych rynkach oraz dotyczących różnych instrumentów finansowych, to różnorodność tych rynków i instrumentów będzie powodowało, iż KBC Securities będzie brał pod uwagę różne czynniki dla oceny polityki wykonywania zleceń na różnych rynkach oraz z uwzględnieniem różnych instrumentów finansowych. Przykładowo realizacja zlecenia może sama w sobie stanowić najlepsze wykonanie zlecenia w przypadku rynków charakteryzujących się niską płynnością. Dla niektórych instrumentów finansowych wybór miejsca wykonania może zostać ograniczony jedynie do jednej platformy lub rynku.

Biorąc pod uwagę szczegółowe instrukcje klienta, KBC Securities będzie wykonywał zlecenie zgodnie z polityką wykonywania zleceń poprzez wykorzystanie jednej z metod opisanych poniżej lub ich połączenia:

- 1) zlecenie może zostać wykonane bezpośrednio na wybranym rynku regulowanym lub ASO, a w przypadku, gdy KBC Securities nie jest bezpośrednim członkiem danego rynku lub ASO, jest on uprawniony do przekazania zlecenia innemu uczestnikowi danego rynku, z którym KBC Securities zawarł umowę w zakresie wykonywania zleceń na tym rynku lub ASO;
- 2) zlecenie może zostać przekazane do innej firmy inwestycyjnej lub maklera bądź innego podmiotu należącego do Grupy KBC lub do oddziału lub filii KBC Securities w celu jego wykonania. Również w takich przypadkach KBC Securities będzie określał podstawowe miejsce wykonania zlecenia oraz wskazywał sposób wykonania innej odpowiedniej firmie inwestycyjnej lub maklerowi, przy założeniu iż KBC Securities zapewni że firma inwestycyjna lub makler, którym przekazał zlecenie, stosuje rozwiązania, umożliwiające KBC Securities przestrzeganie własnej polityki wykonywania zleceń;
- 3) polityka wykonywania zleceń przewiduje, iż zlecenie klienta może zostać wykonane poza rynkiem regulowanym lub ASO, np. w przypadku, gdy KBC Securities jest traktowane jako miejsce wykonania zlecenia, w którym możliwe jest osiągnięcie jak najlepszego wyniku dla klienta. Jednakże w celu

umożliwienia wykonania zlecenia poza rynkiem regulowanym lub ASO, KBC Securities zobowiązany jest do uzyskania uprzedniej wyraźnej zgody klienta. Po uzyskaniu zgody klienta podmiot, do którego KBC Securities przekazał zlecenie, może wykonać je poza rynkiem regulowanym lub ASO, na podobnym rynku lub w miejscu poza Unią Europejską;

- 4) w przypadku jednostek uczestnictwa w przedsiębiorstwach zbiorowego inwestowania zlecenie może zostać przekazane do agenta transferowego.

3. Szczegółowe instrukcje

W sytuacji złożenia przez klienta szczegółowej instrukcji dotyczącej zlecenia lub jednego z aspektów zlecenia zawierającej wskazanie szczególnego miejsca wykonania zlecenia, należy uznać, iż KBC Securities, wykonując zlecenie klienta zgodnie z tą szczegółową instrukcją, podjął wszystkie uzasadnione działania mające na celu uzyskanie jak najlepszego wyniku dla klienta w odniesieniu do danego zlecenia bądź aspektu tego zlecenia.

W sytuacji złożenia przez klienta szczegółowej instrukcji – przykładowo: za pośrednictwem elektronicznego systemu składania zleceń - KBC Securities zrealizuje to zlecenie zgodnie ze wskazanymi przez klienta szczegółowymi elementami zlecenia.

Każda szczegółowa instrukcja klienta może uniemożliwić KBC Securities podjęcie działań, które są przewidziane w polityce najlepszego wykonywania zleceń, mającej na celu uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta.

4. Monitorowanie skuteczności i przegląd polityki wykonywania zlecenia

KBC Securities będzie monitorował skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej polityki wykonywania zleceń w celu odpowiedniego ich stosowania oraz, jeżeli jest to konieczne, dokonania jej zmiany.

KBC Securities w szczególności będzie regularnie dokonywał oceny, czy miejsce wykonania, wskazane w polityce wykonywania zleceń, zapewnia możliwie najlepszy wynik wykonania zlecenia klienta, oraz czy konieczne jest wprowadzenie zmian do stosowanych rozwiązań.

KBC Securities będzie przeprowadzał przegląd wdrożonych rozwiązań i polityki wykonywania zleceń nie rzadziej niż raz w roku.

KBC Securities zobowiązany jest do powiadamiania klientów o wszelkich istotnych zmianach mających wpływ na obowiązujące w KBC Securities zasady oraz politykę wykonywania zleceń stosowaną przez KBC Securities.