



Dom Maklerski S.A.

**Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie
Klienta w PGE Dom Maklerski S.A.**

I. Postanowienia ogólne

1. PGE Dom Maklerski S.A. (dalej: „PGE DM”) podejmuje właściwe, zgodne z przepisami prawa, kroki w celu uzyskania podczas realizacji zleceń Klientów możliwie najlepszych dla nich wyników („Best execution”).

II. Podstawa prawna

1. ROZPORZĄDZENIE DELEGOWANE KOMISJI (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające 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.
2. Polityka realizacji zleceń przez PGE DM (dalej: „Polityka”) obejmuje wszystkie zlecenia dot. instrumentów finansowych złożone przez Klientów Detalicznych, Klientów Profesjonalnych, lub Uprawnionych Kontrahentów określonych zgodnie z definicją zawartą w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

III. Założenia szczegółowe

1. W celu uzyskania Best execution PGE DM przypisuje następujące wagi poniższym parametrom wykonania zlecenia:

Parametr	Waga w %
Cena	50
Koszty (wszystkie wydatki jakie ponosi Klient w związku z realizacją zlecenia)	15
Bezwłoczność realizacji zlecenia	10
Prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia zlecenia	10
Wielkość zlecenia	5
Charakter zlecenia	5
Wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące realizacji zlecenia	5

2. Lista czynników wykorzystywanych do wyboru systemu wykonywania zleceń, w tym czynników jakościowych:
 - 1) PGE DM realizując zlecenia klientów kieruje się przede wszystkim bezpieczeństwem środków klienta;
 - 2) W przypadku Klientów Detalicznych, gdy zdaniem PGE DM sposób realizacji zlecenia nie stwarza zagrożenia dla jego środków, pierwszeństwo daje się sposobowi realizacji zlecenia o minimalnym *total consideration* (łącznym poziomie ceny i kosztów realizacji). W przypadku wystąpienia możliwości realizacji zlecenia z tym samym minimalnym *total consideration* na więcej niż jednym rynku, PGE DM wybiera do realizacji rynek na którym zlecenie będzie zrealizowane szybciej;
 - 3) W stosunku do Klientów Profesjonalnych oraz Uprawnionych Kontrahentów, cena stanowi istotny czynnik w celu otrzymania *best execution*. Dla niektórych Klientów, instrumentów finansowych i/ lub rynków, PGE DM ma prawo właściwie ocenić, że inne czynniki realizacji zlecenia są bardziej znaczące niż cena lub koszty w celu

otrzymania jak najlepszego wyniku realizacji zlecenia. W przypadku braku jednoznacznych instrukcji od Klienta, czynniki potrzebne do uwzględnienia w celu jak najlepszej realizacji zlecenia zostaną określone na podstawie oceny i decyzji własnej.

3. PGE DM określa możliwe miejsca wykonania zlecenia w Umowie zawieranej z Klientem.
4. Lista systemów wykonywania zleceń, co do których PGE DM ma duże zaufanie, jako do systemów pozwalających konsekwentnie wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu zleceń Klienta wraz z określeniem, które systemy wykonywania zleceń są wykorzystywane w odniesieniu do każdej kategorii instrumentów finansowych, zleceń Klientów Detalicznych, zleceń Klientów Profesjonalnych:
 - 1) Rynek regulowany Catalyst i alternatywny system obrotu Catalyst prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dalej „GPW” dla obligacji;
 - 2) Rynek regulowany GPW dla akcji;
 - 3) Rynek regulowany ICE Futures Europe w Londynie, rynek regulowany European Energy Exchange w Lipsku dla uprawnień do emisji CO₂.
5. Podczas realizacji zlecenia są brane pod uwagę następujące kryteria: charakterystyka Klienta, w tym kategoria Klienta (Klient Detaliczny Klient Profesjonalny lub Uprawniony Kontrahent), charakterystyka zlecenia Klienta, cechy instrumentu finansowego, będącego przedmiotem zlecenia, charakterystyka miejsce realizacji, do których można skierować dane zlecenie.
6. W przypadku zleceń dotyczących instrumentów finansowych notowanych wyłącznie na jednym rynku regulowanym lub Alternatywnym Systemie Obrotu („ASO”) PGE DM przekazuje je na ten rynek.
7. W przypadku zleceń dotyczących instrumentów finansowych notowanych na więcej niż jednym rynku regulowanym lub ASO (w tym na jeden z rynków polskich), PGE DM przekazuje je na rynek, który gwarantuje lepszą realizację zgodnie z niniejszą Polityką dla Klienta.
8. W przypadku zleceń dotyczących instrumentów finansowych notowanych na więcej niż jednym rynku regulowanym lub ASO, PGE DM przekazuje je do realizacji na rynek, na którym Klient poniesie najniższe total consideration.
9. Klient ma prawo przekazać specjalne wskazania dotyczące realizacji zlecenia. W takim przypadku PGE DM realizuje zlecenia wg tych wskazań.
10. PGE DM ostrzega, że wszelkiego rodzaju konkretne dyspozycje ze strony Klienta mogą uniemożliwić PGE DM podjęcie kroków, które zostały opracowane i wdrożone w ramach Polityki w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy wykonywaniu takich zleceń w odniesieniu do elementów, których wspomniane dyspozycje dotyczą.
11. W niżej wymienionych przypadkach PGE DM nie jest zobowiązane do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta:

- gdy Klient określa szczegółowe warunki, na podstawie których zlecenie ma zostać wykonane. PGE DM realizuje zlecenia zgodnie z określonymi przez Klienta warunkami i w tym zakresie obowiązek Best Execution zostaje spełniony;
 - gdy zlecenie może zostać wykonane wyłącznie w jednym miejscu wykonania;
 - gdy umowa zawarta z Klientem Profesjonalnym lub Uprawnionym Kontrahentem szczegółowo reguluje w jaki sposób PGE DM ma realizować zlecenia Klienta.
12. PGE DM realizuje zlecenia Klienta na rynkach regulowanych lub ASO. W uzasadnionych przypadkach, po uzyskaniu uprzedniej zgody Klienta PGE DM może zrealizować jego zlecenie poza ww. miejscami. W takiej sytuacji PGE DM informuje Klienta o konsekwencjach takiego działania, na przykład o ryzyku po stronie kontrahenta wynikające z wykonywania zlecenia poza systemem obrotu, a na wniosek Klienta przekazuje dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania.
 13. PGE DM realizuje zlecenia w taki sposób, a także utrzymuje niezbędne informacje, aby było możliwe potwierdzenie Klientowi realizacji jego zlecenia zgodnie z Polityką. Taka informacja jest przekazywana Klientowi na jego żądanie.
 14. Polityka realizacji zleceń jest przedstawiona Klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich.
 15. Zawarcie umowy uważa się za wyrażenie zgody na niniejszą Politykę.
 16. Klient ma prawo nie zgodzić się na przedstawioną Politykę realizacji zleceń. W takim przypadku niezbędne jest przekazanie PGE DM pisemnej informacji o braku akceptacji ww. dokumentu. W przypadku nie otrzymania informacji od Klienta PGE DM w ciągu 14 dni od otrzymania niniejszego dokumentu, PGE DM uznaje, że Klient wyraża zgodę na treść Polityki.
 17. PGE DM nie zachęca Klientów do wyboru systemu wykonywania zleceń oraz w żaden sposób nie rekomenduje wybory jednego systemu wykonywania zleceń względem innego.
 18. PGE DM nie otrzymuje płatności od osób trzecich jak również nie otrzymuje jakichkolwiek korzyści pieniężnych lub niepieniężnych z tytułu wykonania zlecenia w danym systemie obrotu.
 19. W przypadku gdy Klient złoży do PGE DM uzasadniony i proporcjonalny wniosek o informacje na temat strategii lub uzgodnień określonych niniejszą Polityką oraz sposobu dokonywania ich przeglądów, PGE DM udzieli jasnych odpowiedzi w rozsądnym terminie.
 20. PGE DM nie stosuje różnych opłat w zależności od systemu wykonywania zleceń.

IV. Założenia końcowe

1. Efektywność oraz skuteczność Polityki jest monitorowana przez jednostkę organizacyjną PGE DM niezależną w stosunku do jednostki organizacyjnej wykonującej zlecenia Klienta w sposób oraz z częstotliwością określoną w procedurach wewnętrznych PGE DM w celu identyfikacji i naprawy ewentualnych nieprawidłowości. Wyniki monitoringu przekazywane są do Zarządu PGE DM. Polityka podlega przeglądowi przez Zarząd PGE DM co najmniej w okresach rocznych i w sytuacji wystąpienia istotnych zmian mających wpływ na możliwość

osiągania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta. Wszelkie ewentualne zmiany co do treści Polityki będą dostępne na stronie internetowej PGE DM.

2. W przypadku dokonania istotnych zmian Dom Maklerski przekazuje tę Politykę Klientowi, w trybie uzgodnionym w umowie o świadczenie usług maklerskich, w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć tę umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian.