

WOOD
-----&-----
C O M P A N Y

POLITYKA
WYKONYWANIA ZLECEŃ

Praga, 9 grudnia 2015 roku

SPIS TREŚCI

- 1. Postanowienia wstępne**
- 2. Rynki, na których Spółka realizuje zlecenia klientów**
- 3. Zlecenia**
- 4. Strategia realizacji zleceń zgodnie z polityką wykonywania zleceń**
- 5. Traktowanie zleceń klientów**
- 6. Transakcje pozagiełdowe**
- 7. Wykonywanie operacji na rynku forex związanych ze świadczeniem usług maklerskich**
- 8. Postanowienia końcowe**
- 9. Zastosowanie**

Artykuł 1 **Postanowienia** **wstępne**

- 1.1. Polityka Wykonywania Zleceń (zwana dalej „Polityką”) stosuje się do klientów WOOD & Company Financial Services, a.s. (zwanej dalej „Spółką”). W odniesieniu do usług świadczonych na rzecz uprawnionych kontrahentów Spółka nie musi wywiązywać się ze swych zobowiązań w zakresie realizacji zleceń na najlepszych warunkach.
- 1.2. Spółka doloży wszelkich starań, by osiągnąć możliwie najlepsze wyniki realizacji zleceń w ramach realizowania wszystkich transakcji na koszt klienta w związku ze świadczeniem usług maklerskich dotyczących instrumentów finansowych, przy braku szczegółowych instrukcji od klienta. Spółka wdrożyła Politykę w zakresie świadczenia następujących usług: otrzymywanie i przekazywanie zleceń w zakresie instrumentów finansowych, zarówno na koszt własny, jak i klienta, wykonywanie transakcji na rynku forex związanych ze świadczeniem usług maklerskich i niestandardowe transakcje, w odniesieniu do rynku regulowanego i nieregulowanego oraz w odniesieniu do papierów wartościowych oraz instrumentów pochodnych.

Artykuł 2 **Rynki, na których Spółka realizuje zlecenia klientów**

Rynek	Dostęp	Nazwa giełdy
Czechy	członek	Prague Stock Exchange
Polska	członek	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Węgry	członek	Budapest Stock Exchange
Austria	członek	Vienna Stock Exchange
Rumunia	członek	Bucharest Stock Exchange
Bulgaria	członek	Bulgarian Stock Exchange - Sofia
Słowenia	członek	Ljubljana Stock Exchange
Dubai	członek	NASDAQ Stock Dubai
USA	osoba trzecia	NYSE, NASDAQ Stock Exchanges
Kanada	osoba trzecia	Toronto Stock Exchange
Niemcy	osoba trzecia	Frankfurt Stock Exchange XETRA
Wielka Brytania	osoba trzecia	London Stock Exchange
Włochy	osoba trzecia	Italian Stock Exchange
Holandia	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Amsterdam
Francja	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Paris
Belgia	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Brussels
Dania	osoba trzecia	OMX Copenhagen Stock Exchange
Szwecja	osoba trzecia	OMX Stockholm Stock Exchange
Finlandia	osoba trzecia	OMX Helsinki Stock Exchange

Rynek	Dostęp	Nazwa giełdy
Norwegia	osoba trzecia	Oslo Børs
Szwajcaria	osoba trzecia	Swiss Stock Exchange
Irlandia	osoba trzecia	Irish Stock Exchange
Malta	osoba trzecia	Malta Stock Exchange
Grecja	osoba trzecia	Athens Stock Exchange
Turcja	osoba trzecia	Istanbul Stock Exchange
Chorwacja	osoba trzecia	Zagreb Stock Exchange
Serbia	osoba trzecia	Beograd Stock Exchange
Słowacja	osoba trzecia	Bratislava Stock Exchange
Rosja	osoba trzecia	Moscow Exchange
Estonia	osoba trzecia	Tallinn Stock Exchange
Łotwa	osoba trzecia	Riga Stock Exchange
Litwa	osoba trzecia	Vilnius Stock Exchange
Israel	osoba trzecia	Tel Aviv Stock Exchange
Nigeria	osoba trzecia	The Nigerian Stock Exchange
Republika Południowej Afryki	osoba trzecia	Johannesburg Stock Exchange
Japonia	osoba trzecia	Tokyo Stock Exchange
Hong Kong	osoba trzecia	Hong Kong Exchange
Singapur	osoba trzecia	Singapore Exchange

- 2.1. Klienci informowani będą na stronie Spółki www.wood.cz o jej wejściu na nowy rynek lub zakończeniu uczestnictwa w jakimkolwiek rynku, bądź zmianie dostępu do określonego rynku.
- 2.2. Jeżeli Spółka nie jest bezpośrednim członkiem giełdy papierów wartościowych i ma do niej dostęp za pośrednictwem osoby trzeciej, odpowiedzialność za realizację zleceń na najlepszych warunkach jest ograniczona. W takich przypadkach, Spółka nie odpowiada za wykazanie klientowi realizacji zlecenia na najlepszych warunkach w odniesieniu do każdej oddzielnej transakcji. Jednakże, również w takim przypadku, Spółka monitoruje wdrożenie Polityki.

Artykuł 3 Zlecenia

- 3.1. Jeżeli klient złoży określone zlecenie, Spółka je realizuje zgodnie z poleceniem klienta.
- 3.2. Zlecenia standardowe
Jeżeli zlecenie ma być zrealizowane na określonym rynku regulowanym, makler realizuje je na takim rynku uwzględniając czynniki i charakter zlecenia (płynność rynku, rozmiar transakcji, koszty transakcji, charakter transakcji – patrz dalej). Jeżeli zlecenie może być zrealizowane na większej ilości rynków regulowanych jednocześnie, makler uwzględnia

czynniki i charakter zlecenia (płynność rynku, rozmiar transakcji, koszty transakcji, charakter transakcji – patrz dalej) oraz priorytety klienta (np. oczekiwania klienta w zakresie denominacji i centrum rozliczeniowego wykorzystywanego do tego zlecenia). Alternatywą dla transakcji na rynkach regulowanych są transakcje na własny rachunek, przy czym obowiązuje zasada, że zleceń nie realizuje się na warunkach gorszych niż dostępne na rynkach regulowanych. Obrót pozagieldowy stosowany jest przez Spółkę tylko wobec klientów, którzy wcześniej zatwierdzili taki sposób realizacji zleceń.

- 3.3. Zlecenia DMA (Direct Market Access – bezpośredni dostęp do rynku)
Zlecenia DMA to zlecenia, w odniesieniu do których wiadomo jak i kiedy mają być realizowane; wszelkie właściwości i elementy danego zlecenia są zdefiniowane przez klienta, a Spółka jedynie realizuje zlecenie bezpośrednio na giełdzie określonej przez klienta oraz sprawdza czy zlecenie jest prawnie i technicznie poprawne. Jeżeli Spółka uzna zlecenie za niezgodne z prawem, informuje się o tym fakcie klienta, zgodnie z postanowieniami umowy lub zgodnie ze sposobem przekazania zleceń przez klienta.
- 3.4. Szczegółowe instrukcje klienta
Jeżeli klient przekaże szczegółowe instrukcje, w tym prośbę o realizację zlecenia w innym miejscu realizacji, Spółka podejmie wszelkie stosowne działania mające na celu osiągnięcie możliwie najlepszych wyników dla klienta, stosując się do szczegółowych instrukcji dotyczących danego zlecenia lub jego części. Jeżeli takie instrukcje lub ich część jest niezrozumiała, Spółka definiuje niezrozumiałe części takich instrukcji zgodnie z Polityką.

Artykuł 4

Strategia realizacji zleceń zgodnie z polityką wykonywania zleceń

- 4.1. W ramach swojej strategii, Spółka stara się zachować równowagę pomiędzy czynnikami składającymi się na najlepszą realizację zlecenia klienta i wykonywać te zlecenia w najlepszy możliwy sposób w granicach dostępnych Spółce, mimo, że niektóre czynniki mogą być sprzeczne.
- 4.2. Spółka przyjmuje następujące czynniki do określania, w jaki sposób realizować zlecenia klienta:

Czynnik:	Waga:
Prawdopodobieństwo realizacji zlecenia	35%
Cena możliwa do uzyskania w miejscu realizacji	35%
Warunki rozliczenia	5%
Czas, w jakim można zrealizować zlecenie	5%
Koszt realizacji zlecenia	5%
Charakter zlecenia (w szczególności rozmiar)	5%
Charakter instrumentu finansowego ujętego w zleceniu (specyfika instrumentu, jego płynność itd.)	5%
Charakter miejsca realizacji zlecenia (inne cechy specyficzne poszczególnych rynków)	5%

- 4.3. Realizując zlecenia na koszt klienta, poza wyżej wyszczególnionymi czynnikami, Spółka uwzględni także charakter klienta (zwyczaj klienta).

- 4.4. Uwzględniając te czynniki, najwyższy priorytet otrzymuje płynność rynku i możliwa do uzyskania cena w miejscu realizacji (lub prawdopodobieństwo realizacji zlecenia w odniesieniu do wielkości żądanej transakcji). Najbardziej płynne rynki (miejsca realizacji) zwykle mają efektywny system rozliczeń za niską cenę. Spółka nie obciąża klienta żadnymi kosztami płatnymi dla osób trzecich; klient płaci wyłącznie wynagrodzenie za realizację zlecenia, a jego wysokość jest znana z góry.
- 4.5. Jeżeli jest to efektywne, strategia Spółki zakłada, że Spółka jest członkiem danej giełdy, będącej najbardziej płynnym miejscem realizacji dla miejscowych udziałów, aby osiągnąć możliwie najlepsze ceny. W przypadku gdy przeprowadzenie transakcji jest możliwe w kilku miejscach realizacji, Spółka preferuje miejsce o największej płynności (biorąc pod uwagę walutę i miejsce rozliczenia transakcji).
- 4.6. Metoda oceny czynników i charakteru klienta: jeżeli Spółka otrzymuje dyspozycję w zakresie transakcji, której wielkość jest zgodna ze standardową wielkością transakcji rynkowej, wówczas Spółka najprawdopodobniej położy największy nacisk na najlepszą do uzyskania cenę oraz koszty w momencie przeprowadzania transakcji. Jednakże, w przypadku dyspozycji o dużej wielkości, mających wpływ na rynek, bądź w przypadku dyspozycji, których wielkość przekracza płynność rynku, Spółka rozważa także inne czynniki. W takim przypadku, transakcja może być wykonana w kilku etapach, niekoniecznie po najlepszej cenie rynkowej, jeżeli nie jest dostępna wystarczająca płynność. W takim przypadku, nacisk kładziony jest na prawdopodobieństwo realizacji dyspozycji. Innym czynnikiem, mającym potencjalny wpływ na realizację dyspozycji jest zamiar klienta z nią związany. Jeżeli klient zabezpiecza się przed ryzykiem wynikającym z jego innej pozycji, można zwiększyć szybkość realizacji dyspozycji. Ponadto, realizacja dyspozycji może przebiegać inaczej w przypadku mniej standardowych transakcji lub transakcji przeprowadzanych na rynkach nieregulowanych. W takim przypadku, Spółka inaczej ocenia uprawnienia kontrahentów lub też może być trudno uzyskać porównywalne ceny ze względu na ich brak na innych rynkach. Do innych istotnych czynników należą: ryzyko kredytowe, warunki biznesowe czy przejrzystość kosztów.
- 4.7. W przypadku świadczenia usług dla grupy nieprofesjonalnych klientów, największy nacisk kładziony jest tylko i wyłącznie na najlepszą cenę dla klienta, tj. „Cena możliwa do uzyskania w miejscu realizacji” ma wagę 100%.

Artykuł 5

Traktowanie zleceń klientów

- 5.1. Maklerzy monitorują wszystkie kanały komunikacji dostępne do otrzymywania zleceń i niezwłocznie wprowadzają je do wewnętrznego systemu Spółki (zgodnie z zasadami giełdowymi, dla rynku czeskiego zlecenie powinno być wprowadzone w przeciągu 15 sekund). Zlecenie musi być wyraźne i zrozumiałe – w zakresie ilości, kierunku, liczby papierów wartościowych, ich nazwy i limitu ceny. W przypadku istnienia limitu cenowego, musi być on zgodny z interpretacją zasad giełdowych. W przypadku dyspozycji stałej, limit cenowy musi uwzględniać etapy wyceny.
- 5.2. Spółka realizuje porównywalne zlecenia od klientów zgodnie z czasem otrzymania takich zleceń i zgodnie ze stosownymi limitami cenowymi. W przypadku otrzymania od klienta

zlecenia o wielkości znacznie przekraczającej składane zazwyczaj zlecenia, maklerzy Spółki podejmą działania mające na celu niezwłoczną realizację zlecenia z zachowaniem należytej staranności. Jednakże, w przypadku otrzymania zlecenia związanego z papierami wartościowymi o znacznie mniejszej wielkości w trakcie realizacji wyżej wymienionego zlecenia – w takim przypadku zlecenie o mniejszej wielkości może być wykonane w trakcie realizacji większego zlecenia, mimo że zostało otrzymane wcześniej. Makler zobowiązany jest działać z zachowaniem należytej staranności w odniesieniu do obu takich klientów oraz dążyć do najlepszego wykonania w ramach zlecenia.

- 5.3. Spółka, ogólnie rzecz biorąc, działa zgodnie z dyspozycjami klienta na najlepszych warunkach, zapewniając najlepszą możliwą do osiągnięcia cenę na rynku finansowym w momencie ważności zlecenia, stosowną w odniesieniu do wielkości transakcji (rozmiar jednej transakcji) oraz biorąc pod uwagę opłaty na rzecz osób trzecich (opłaty giełdowe) i warunki rozliczeń (koszty rozliczeń i podatki). Spółka określa swe stawki tak, aby uniknąć dyskryminacji w odniesieniu do miejsca realizacji. Po zatwierdzeniu przez klienta, Spółka może okazjonalnie zawrzeć transakcję z klientem na własny rachunek w transakcji pozagiełdowej po uzyskaniu zatwierdzenia takiej procedury na piśmie przez klienta.
- 5.4. Jeśli jest to możliwe, Spółka może sprzedawać instrumenty finansowe za cenę wyższą lub kupić za cenę niższą niż wyszczególniono w dyspozycji klienta także bez zgody klienta. Postanowienie to nie może zostać umownie wyłączone.
- 5.5. Szczegółowe zasady postępowania z dyspozycjami klientów opisano w wewnętrznych regulacjach Spółki – Procedurze Administracyjnej (Administrative Procedures) i zasadach traktowania klientów (Rules for Treatment of Customers).

Artykuł 6

Transakcje pozagiełdowe

- 6.1. Jako alternatywę do transakcji na rynku regulowanym, WOOD & Company może zaoferować realizację dyspozycji klienta z własnego rachunku (tj. WOOD & Company będzie drugą stroną transakcji). Po spełnieniu określonych warunków, dyspozycja klienta może zostać zrealizowana z rachunku Spółki za cenę korzystniejszą lub równą cenie możliwej do osiągnięcia na rynku regulowanym. Obowiązkiem WOOD & Company jest publikowanie notowań i wolumenów w odniesieniu do transakcji, jakie może przeprowadzić w dowolnym momencie w ramach tzw. przejrzystości przedtransakcyjnej. W ramach strategii, Spółka określa takie notowania dla płynności akcji jako najwyższy kurs kupna -0.5% i najlepsza oferta +0.5% z notowań opublikowanych przez renomowaną agencję dostępną dla klientów profesjonalnych. Spółka może zaoferować swym klientom lepszą cenę.
- 6.2. Wskazany w przejrzystości przedtransakcyjnej wolumen odpowiada obecnej standardowej wielkości dla akcji płynnych; dla akcji niepłynnych, w odniesieniu do których nie jest wymagana przejrzystość przedtransakcyjna, notowania dotyczące tych instrumentów inwestycyjnych są przekazywane klientom na ich żądanie. Po ich wykonaniu, zlecenia publikuje się w dostępnym miejscu.
- 6.3. Jeżeli Spółka wykorzystuje do realizacji dyspozycji klienta jednostkę licencjonowaną w zakresie świadczenia usług na rynku kapitałowym, której regulacje są porównywalne z regulacjami dotyczącymi Spółki, Spółka nie jest zobowiązana sprawdzać czy każda indywidualna dyspozycja została sprawdzona przez ten podmiot w odniesieniu do strategii

realizacji dyspozycji na najlepszych warunkach. Jednakże, Spółka stale monitoruje stosowanie się takiej jednostki do wymagań Polityki. W przypadku stwierdzenia przez Spółkę, iż taka jednostka nie stosuje się do wymagań Polityki, Spółka niezwłocznie podejmie wszelkie stosowne kroki naprawcze. W przypadku, gdy osoba trzecia nie zrealizuje dyspozycji zgodnie ze Polityką WOOD & Company, Spółka podejmie wszelkie stosowne kroki naprawcze.

- 6.4. Klientom przekazuje się Politykę również w przypadku, gdy zatwierdzą realizację dyspozycji poza rynkami regulowanymi oraz systemy transakcji wielostronnych.
- 6.5. Przy wyborze osób trzecich, za pośrednictwem których ma być realizowana dyspozycja, Spółka uwzględni w szczególności następujące czynniki:
 - kapitał własny podmiotu trzeciego
 - pozycję konkurencyjną
 - możliwość zabezpieczenia płynności
 - historię podmiotu trzeciego
 - renomę
 - pozycję na rynku
 - sposób postępowania podmiotu trzeciego
 - odpowiedź na wstępne zapytanie WOOD & Company
- 6.6. Spółka stale monitoruje, szczególnie w przypadku istotnych zmian na rynku, stosowność wyboru osób trzecich, w świetle obecnych warunków rynkowych. Stały monitoring oznacza w szczególności kontrolę departamentu Trading pod kątem zgodności pozycji wybranego podmiotu trzeciego z wyżej wymienionymi czynnikami. Podobna ocena osób trzecich przeprowadzana jest zgodnie z prawem dotyczącym maklerów przynajmniej raz w roku przez dział Middle Office.

Artykuł 7

Wykonywanie operacji na rynku forex związanych ze świadczeniem usług maklerskich

- 7.1. Poza usługami maklerskimi, Spółka oferuje przewalutowanie jako usługę dodatkową.
- 7.2. Dodatkowa usługa przewalutowania uwzględniona w transakcji daje klientowi możliwość zawarcia transakcji w jednej walucie i dokonania rozliczenia w innej, tj. przeliczenie waluty świadczone jest jako usługa dodatkowa. Konsekwencją takich operacji są transakcje z rachunku Spółki w różnych walutach; płynność niezbędną do rozliczenia zapewnia departament Treasury. Płynność musi być ściśle monitorowana zarówno pod względem jej obecnej sytuacji, jak i rozwoju w zależności od rozliczania uzgodnionych transakcji.
- 7.3. Za zawieranie i przeprowadzanie transakcji na rynku forex dla klientów odpowiada departament Treasury. Departament Treasury dokonuje transakcji z instrumentem finansowym dla klienta, a jeśli klient wymaga rozliczenia w walucie innej niż miejscowa, makler zapewnia, że fundusze w danej walucie z departamentu Treasury są wystarczające.

Artykuł 8

Postanowienia ogólne

- 8.1. Spółka informuje klienta o Polityce na trwałym nośniku informacji. Spółka uzyskuje od klienta zatwierdzenie Polityki w następujący sposób: Politykę uznaje się za zatwierdzoną przez klienta, jeżeli klient nie odrzuci jej w przeciągu 7 dni roboczych od jej otrzymania lub złożenia dyspozycji. Jeżeli Spółka zmieni Politykę, klient musi o tym zostać poinformowany na jej stronie internetowej www.wood.cz oraz w e-mailu wysłanym na adres klienta. Politykę uznaje się za zatwierdzoną przez klienta, jeżeli klient nie odrzuci jej w przeciągu 7 dni roboczych od jej otrzymania lub jej opublikowania na stronie internetowej lub złożenia dyspozycji transakcji.
- 8.2. Spółka oświadcza niniejszym, że jest w stanie uzasadnić wykonanie dyspozycji klienta zgodnie z Polityką w przeciągu 5 dni roboczych (w Republice Czeskiej) od otrzymania od klienta prośby o takie uzasadnienie.
- 8.3. Spółka stale monitoruje, w szczególności w przypadku istotnych zmian na rynku, czy jej Polityka jest właściwa w odniesieniu do obecnych warunków rynku. Stały monitoring oznacza w szczególności kontrolę departamentu Trading czy ceny uzyskane w trakcie świadczenia usług maklerskich, do których stosuje się Polityka, są zgodne z Polityką. Podobna ocena Polityki przeprowadzana jest zgodnie z prawem dotyczącym maklerów przynajmniej raz w roku przez dział compliance. Klient jest niezwłocznie informowany o wszelkich zmianach w Polityce.
- 8.4. W przypadku stosownej, uzasadnionej i racjonalnej prośby klienta o podanie szczegółowych informacji w zakresie Polityki, Spółka niezwłocznie odpowie na taką prośbę w przeciągu 10 dni roboczych (w Republice Czeskiej).