

**Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klientów
i wykonywania zleceń**

Bank BGŻ BNP Paribas S.A.– NAJWAŻNIEJSZE POSTANOWIENIA

*(dotyczy usług Raiffeisen Polbank w ramach działalności przejętej przez Bank
BGŻ BNP Paribas S.A.)*

SPIS TREŚCI:

1. Postanowienia ogólne	3
2. Zakres Usług Inwestycyjnych oraz Instrumentów Finansowych objętych Polityką	3
3. Kategorie Klientów objętych Polityką.....	4
4. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do przyjmowania i przekazywania zleceń	4
5. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do transakcji na rachunek własny	6
6. Wykonywanie Dyspozycji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu.....	9
7. Ostrzeżenie dotyczące szczegółowych Dyspozycji Klienta	9
8. Przegląd i aktualizacja Polityki	9
9. Definicje	10
10. Postanowienia końcowe	11
Załącznik 1. Instrumenty Finansowe oraz miejsca realizacji zleceń.....	12

1. Postanowienia ogólne

§ 1.

1. Niniejszy dokument („**Polityka**”) określa zasady działania Banku w celu wykonania ciążących na nim obowiązków w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta oraz uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy świadczeniu Usług Inwestycyjnych w odniesieniu do Instrumentów Finansowych („**Wymóg Najlepszego Wykonania**”).
2. Polityka realizuje wymogi w zakresie wynikającym z Dyrektywy MiFID, Rozporządzenia Delegowanego MiFID oraz krajowych przepisów implementujących te wymogi, w tym, w szczególności, Ustawy.
3. Obowiązek uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta nie oznacza zobowiązania do uzyskania w każdym przypadku najlepszego wyniku czy najlepszej ceny dla Klienta.
4. Polityka nie obejmuje swoim zakresem Usług Inwestycyjnych świadczonych w ramach Biura Maklerskiego Banku BGŻ BNP Paribas S.A.
5. Sformułowania pisane dużą literą mają znaczenie nadane im w § 17 poniżej.

2. Zakres Usług Inwestycyjnych oraz Instrumentów Finansowych objętych Polityką

§ 2.

1. Zakres Polityki obejmuje następujące Usługi Inwestycyjne:
 - 1) przyjmowanie i przekazywanie zleceń Klienta, w zakresie zbycia lub nabycia Instrumentów Finansowych, w tym do emitenta Instrumentu finansowego,
 - 2) wykonywanie zleceń Klienta na jego rachunek poprzez zawieranie przez Bank transakcji na rachunek własny.
2. Zakres Polityki obejmuje następujące Instrumenty Finansowe:
 - 1) papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, takie jak obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe,
 - 2) obligacje komercyjne,
 - 3) zagraniczne dłużne papiery wartościowe,
 - 4) certyfikaty depozytowe,
 - 5) transakcje terminowe i pochodne,
 - 6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i inne tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
 - 7) Lokaty Dwuwalutowe.

3. Kategorie Klientów objętych Polityką

§ 3.

1. Niniejsza Polityka ma zastosowanie do Usług Inwestycyjnych świadczonych Klientom detalicznym i Klientom profesjonalnym.
2. Polityka nie ma zastosowania do Usług Inwestycyjnych świadczonych Uprawnionym kontrahentom.

4. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do przyjmowania i przekazywania zleceń

Zakres stosowania Wymogu Najlepszego Wykonania

§ 4.

1. Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie do wszystkich sytuacji przyjmowania i przekazywania zleceń przez Bank.
2. Bank świadczy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń w odniesieniu do następujących Instrumentów Finansowych:
 - 1) jednostki uczestnictwa,
 - 2) certyfikaty inwestycyjne,
 - 3) inne tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
 - 4) obligacje komercyjne.

Sposób spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania

§ 5.

1. Działanie w najlepiej pojętym interesie Klientów oznacza, że Bank realizuje Dyspozycje zgodnie z ich treścią, poprzez ich niezwłoczne przekazywanie do wykonania do miejsc realizacji określonych w Załączniku nr 1 do Polityki.
2. Dyspozycje określają Instrument Finansowy będący przedmiotem zlecenia.
3. Ze względu na charakter przyjmowanych Dyspozycji (zlecenia nabycia określonego Instrumentu Finansowego na rynku pierwotnym, zlecenie odkupienia określonego Instrumentu Finansowego w celu umorzenia) w odniesieniu do każdego przyjmowanego zlecenia istnieje tylko jedno możliwe miejsce jego realizacji.

§ 6.

1. W przypadku Dyspozycji nabycia / odkupienia tytułów uczestnictwa Funduszy RCM zlecenia Klientów są niezwłocznie przekazywane do Agenta Transferowego zgodnie z tzw. czasem przejścia (ang. cut-off-time) określonym w prospekcie emisyjnym danego funduszu.
2. Przekazując zlecenia, o których mowa w ust. 1, Bank korzysta z systemów informatycznych Banku oraz Raiffeisen Bank International AG z siedzibą w Wiedniu, Am Stadtpark 9, A-1030 Wiedeń.

§ 7.

1. W przypadku Dyspozycji nabycia / odkupienia jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa pozostałych funduszy inwestycyjnych, innych niż Fundusze RCM, zlecenia Klientów są niezwłocznie przekazywane do Agenta Transferowego zgodnie z procedurami zawartymi w umowach z Towarzystwami.
2. Przekazując zlecenia, o których mowa w ust. 1, Bank korzysta z terminali systemów informatycznych właściwego Agenta Transferowego lub systemu informatycznego Banku.

§ 8.

W przypadku Dyspozycji nabycia obligacji komercyjnych zlecenia Klientów są przekazywane do emitenta w terminach wynikających z właściwej dokumentacji prawnej regulującej daną ofertę obligacji.

5. Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do transakcji na rachunek własny

Generalne przypadki stosowania Wymogu Najlepszego Wykonania

§ 9.

1. W zakresie Transakcji zawieranych przez Bank z Klientem na rachunek własny Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie wyłącznie w przypadkach, w których zawarcie Transakcji stanowi jednocześnie wykonanie zlecenia na rachunek Klienta.
2. Do wykonania zlecenia na rachunek Klienta dochodzi w następujących przypadkach:
 - 1) w sytuacji, w której Bank zawiera Transakcje działając w modelu *matched principal*, tj. zawierając Transakcję z Klientem jedynie pod warunkiem jednoczesnego zawarcia transakcji do niej odwrotnej, tak aby Bank nie był narażony na ryzyko rynkowe związane z Transakcją,
 - 2) w sytuacji, w której Klient może w uzasadniony sposób (opisany szczegółowo w § 10 poniżej) polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania.
3. Bank nie zawiera Transakcji na rachunek własny w odniesieniu do jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych ani tytułów uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

Przypadki, w których Klient w sposób uzasadniony polega na Banku

§ 10.

1. Bank dokonuje okresowej oceny na ile poszczególne grupy Klientów w odniesieniu do Transakcji na określonych Instrumentach Finansowych mogą w uzasadniony sposób polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania.
2. Bank uznaje, że Klienci detaliczni zawsze polegają w sposób uzasadniony na Banku i Wymóg Najlepszego Wykonania ma do nich zastosowanie
3. Podstawą dla określenia sytuacji, w których Klient Profesjonalny może w uzasadniony sposób polegać na Banku jest tzw. czterokrotny test proponowany przez Komisję Europejską („**Test Komisji**”).
4. Zgodnie z Testem Komisji należy wziąć pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) **Która ze Stron inicjuje zawarcie Transakcji?**

Jeżeli Bank inicjuje zawarcie określonej transakcji Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.

Takie przypadki obejmują sytuacje, w których Bank sam zwraca się do Klienta z inicjatywą zawarcia Transakcji określonego rodzaju, na określonych warunkach.

Bank, co do zasady, zawiera Transakcje w modelu zapytań o kwotowanie przez Klienta, tj. stroną inicjującą zawarcie Transakcji będzie Klient.

Bank może przekazywać od czasu do czasu Klientom informacje ogólne dotyczące produktów w Banku, w tym Instrumentów Finansowych, lub porady o charakterze ogólnym czy komentarze rynkowe. Takie informacje czy materiały nie będą stanowiły inicjowania zawarcia Transakcji.

2) **Jaka jest konwencja rynkowa wśród Klientów w zakresie porównywania cen dla danego rodzaju Instrumentu Finansowego?**

Jeżeli zgodnie z obowiązującą konwencją rynkową Klienci nie porównują cen w innych bankach czy firmach inwestycyjnych lub nie mają takich możliwości Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.

Dostępność danego rodzaju Instrumentów Finansowych w ofercie innych instytucji finansowych oraz praktyka Klientów do zawierania umów z kilkoma instytucjami wskazuje na istnienie konwencji rynkowej w zakresie porównywania cen.

3) **Jaka jest przejrzystość cen rynkowych dla danego rodzaju Instrumentu Finansowego?**

Jeżeli brak jest przejrzystości cen rynkowych, tj. w szczególności źródła cen rynkowych nie są ogólnie dostępne dla danej grupy Klientów, Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.

Dostępność kwotowań lub indykatorywnych cen w ogólnie dostępnych serwisach informacyjnych będzie wskazywać na przejrzystość cen rynkowych.

4) **Na co wskazuje dokumentacja prawna zawarta przez Bank z Klientem oraz informacje przekazywane przez Bank Klientowi?**

Jeżeli dokumenty albo informacje przekazywane Klientowi wskazują na to, że Klient może w uzasadniony sposób polegać na Banku co do spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania, Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie.

5. W przypadku gdy Test Komisji jest spełniony, tzn. żadna z powyższych okoliczności nie wskazuje na istnienie Wymogu Najlepszego Wykonania, Wymóg Najlepszego Wykonania nie ma zastosowania.

6. W każdym przypadku, w którym Klient uważa, że dana transakcja powinna być objęta Wymogiem Najlepszego Wykonania Klient może zażądać od Banku jego zastosowania. W takim przypadku Bank obejmuje transakcję Wymogiem Najlepszego Wykonania bez względu na wynik Testu Komisji.

Szczególne przypadki, w których Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie

§ 11.

Niezależnie od wyżej opisanych przypadków Wymóg Najlepszego Wykonania ma również zastosowanie w następujących przypadkach:

- 1) gdy Klient jest zobowiązany przez umowę kredytu zawartą z Bankiem do zawarcia Transakcji zabezpieczającej określone ryzyko,
- 2) gdy Klient dokonuje zamknięcia bądź modyfikacji Transakcji zawartej z Bankiem.

Sposób zapewnienia Wymogu Najlepszego Wykonania

§ 12.

1. Ze względu na zawieranie Transakcji w modelu zapytań o kwotowania skutkujących zawarciem Transakcji na rachunek własny Bank uznaje za jedyne kryterium przy Wymogu Najlepszego Wykonania kryterium ceny, która jest zawarta w warunkach Transakcji (prawdopodobieństwo zawarcia oraz szybkość Transakcji są zapewnione poprzez przyjęcie kwotowania przez Klienta).
2. Spełnienie Wymogu Najlepszego Wykonania następuje w takim przypadku poprzez zapewnienie godziwości ceny podanej przez Bank w kwotowaniu, którego przyjęcie skutkuje zawarciem Transakcji.
3. Badanie godziwości ceny polega na zapewnieniu, że proponowana przez Bank cena dla Transakcji, z wyłączeniem zaakceptowanego uprzednio przez Klienta Mark-Upu, odpowiada cenie utrzymywania pozycji związanej z Transakcją przez Bank.
4. Jednocześnie Bank zapewnia aby Mark-Up zawarty w cenie Transakcji, który obejmuje marżę oraz pokrywa koszty Banku, które nie zostały uwzględnione w pozostałej części ceny Transakcji, nie był wyższy niż maksymalny Mark-Up dla danego rodzaju Transakcji, o którego wysokości Klient został powiadomiony w dokumencie „Instrumenty Finansowe w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. broszura informacyjna dla Klientów (dotyczy usług Raiffeisen Polbank w ramach działalności przejętej przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A.)” lub w stosownych przypadkach w dokumencie „Instrumenty Finansowe w Banku BGŻ BNP Paribas S.A. broszura informacyjna dla klientów indywidualnych (dotyczy usług Raiffeisen Polbank w ramach działalności przejętej przez Bank BGŻ BNP Paribas S.A.)”.
5. Określając cenę utrzymywania pozycji Bank bierze pod uwagę szereg czynników obejmujących, w szczególności, rodzaj Transakcji, jej warunki, dostępny dla Banku rynek dla danego rodzaju Transakcji (lub jego brak) oraz inne rynkowe dane i stosowane przez siebie modele wyceny.
6. W zakresie Lokaty Dwuwalutowej badaniu godziwości ceny nie podlega komponent Instrumentu Finansowego będący odsetkami od lokaty, jako element wynikający ze specyfiki działalności Bankowej, nie związany z rynkiem instrumentów finansowych.

6. Wykonywanie Dyspozycji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu

§ 13.

1. Dyspozycje przyjmowania i przekazywania zleceń są przekazywane do wykonania poza Systemem Obrotu.
2. Transakcje w zakresie usługi wykonywania zleceń są zawierane w modelu zawierania Transakcji na rachunek własny Banku, co oznacza, że miejscem zawarcia każdej Transakcji jest Bank, a więc Transakcje są zawierane poza Systemem Obrotu.
3. Wykonywanie Dyspozycji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu może wiązać się z dodatkowymi ryzykami, w szczególności:
 - 1) ryzykiem uzyskania gorszej ceny niż w przypadku Systemu Obrotu,
 - 2) ryzykiem braku dostępu do potencjalnej płynności dostępnej w Systemach Obrotu,
 - 3) ryzykiem związanym z mniejszą przejrzystością niż w przypadku zawierania transakcji w Systemach Obrotu.

7. Ostrzeżenie dotyczące szczegółowych Dyspozycji Klienta

§ 14.

Wszelkiego rodzaju szczegółowe Dyspozycje określające w sposób konkretny elementy zlecenia lub jego wykonania mogą uniemożliwić Bankowi podjęcie kroków opisanych w niniejszej Polityce w celu spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania w odniesieniu do elementów określonych w Dyspozycji.

8. Przegląd i aktualizacja Polityki

§ 15.

1. Bank regularnie weryfikuje skuteczność stosowanej Polityki i wdrożonych w jej zakresie rozwiązań.
2. W zakresie Usługi Inwestycyjnej wykonywania zleceń na rachunek Klienta Bank wdraża proces, w ramach którego dokonuje codziennej weryfikacji jakości spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.
3. W oparciu o wyniki powyższych działań Bank dokonuje przeglądu i ewentualnych zmian Polityki. Przegląd Polityki ma miejsce co najmniej raz do roku oraz w sytuacji zmiany sposobu świadczenia Usług Inwestycyjnych lub innej istotnej zmiany, która może mieć wpływ na zdolność banku do spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.

§ 16.

Bank informuje Klientów o każdej istotnej zmianie Polityki. Informacje te przekazywane są za pomocą ustalonego z Klientem sposobu komunikacji oraz poprzez zamieszczenie stosownych informacji na stronie internetowej Banku.

9. Definicje

§ 17.

Pojęcia użyte w Polityce oznaczają:

- 1) **Agent transferowy** – podmiot, który na zlecenie Towarzystwa prowadzi rejestr uczestników funduszu,
- 2) **Bank** – Bank BGŻ BNP Paribas S.A
- 3) **Dyrektywa MiFID** – Dyrektywa 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE,
- 4) **Dyspozycja** - zlecenie lub dyspozycja nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych,
- 5) **Fundusz RCM** - jeden z zagranicznych funduszy inwestycyjnych Raiffeisen Capital Management (RCM),
- 6) **Instrumenty finansowe** – instrumenty, o których mowa w art. 2 Ustawy, które są przedmiotem Usług inwestycyjnych świadczonych przez Bank, obejmujące:
 - a) papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, takie jak obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe,
 - b) obligacje komercyjne,
 - c) zagraniczne dłużne papiery wartościowe,
 - d) certyfikaty depozytowe,
 - e) transakcje terminowe i pochodne,
 - f) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i inne tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
 - g) Lokaty Dwuwalutowe,
- 7) **Klient** – klient Banku, któremu Bank świadczy lub zamierza świadczyć Usługi Inwestycyjne,
- 8) **Klient detaliczny** – Klient zaklasyfikowany w Banku jako klient detaliczny zgodnie z Regulacją MiFID,
- 9) **Klient profesjonalny** – Klient zaklasyfikowany w Banku jako klient profesjonalny zgodnie z Regulacją MiFID,
- 10) **Lokaty Dwuwalutowe** – instrumenty finansowe określone jako takie w umowach lub regulaminach Banku,
- 11) **Mark-Up** – różnica pomiędzy ceną Transakcji dla Klienta a ceną utrzymywania pozycji dla Banku,
- 12) **Polityka** – niniejsza polityka,

- 13) **RCM** - towarzystwo inwestycyjne Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. z siedzibą w Wiedniu, Schwarzenbergplatz 3 , A-1010 Wiedeń,
- 14) **Regulacja MiFID** – przepisy wskazane w § 1 ust. 2,
- 15) **Rozporządzenie Delegowane MiFID** – Rozporządzenia Delegowane Komisji (UE) 2017/575, uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych,
- 16) **System informatyczny Banku** – system informatyczny stosowany przez Bank w celu obsługi zleceń kierowanych do ich miejsc realizacji,
- 17) **System Obrotu** – rynek regulowany, MTF (alternatywny system obrotu) lub OTF (zorganizowana platforma obrotu) w rozumieniu Regulacji MiFID,
- 18) **Test Komisji** – test, o którym mowa w § 10 ust. 3,
- 19) **Towarzystwo** – jedno z towarzystw funduszy inwestycyjnych lub inny podmiot zarządzający funduszem inwestycyjnym, który podpisał umowę dystrybucyjną z Bankiem,
- 20) **Transakcja** – transakcja na Instrumencie Finansowym zawarta przez Bank z Klientem na rachunek własny,
- 21) **Tytuły Uczestnictwa** - jednostki uczestnictwa/ certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych,
- 22) **Uprawniony kontrahent** – Klient zaklasyfikowany w Banku jako uprawniony kontrahent zgodnie z Regulacją MiFID,
- 23) **Usługi inwestycyjne** – usługi świadczone przez Bank polegające na wykonywaniu następujących czynności:
 - a) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych,
 - b) wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie poprzez zawieranie przez Bank transakcji na rachunek własny,
- 24) **Ustawa** – Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. z późn. zmian.,
- 25) **Wymóg Najlepszego Wykonania** – obowiązek Banku w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta oraz uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy świadczeniu Usług Inwestycyjnych w odniesieniu do Instrumentów Finansowych.

10. Postanowienia końcowe

Data obowiązywania dokumentu: od 1.11.2018

Załącznik 1.
Instrumenty Finansowe oraz miejsca realizacji zleceń

Usługa Inwestycyjna	Instrument Finansowy	Miejsce realizacji
wykonywanie zleceń Klienta na jego rachunek poprzez zawieranie przez Bank transakcji na rachunek własny	<ul style="list-style-type: none"> – papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, takie jak obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe, – obligacje komercyjne, – zagraniczne papiery dłużne, – certyfikaty depozytowe, - transakcje terminowe i pochodne, – Lokaty Dwuwalutowe 	Bank
<i>Przyjmowanie i przekazywanie zleceń</i>	jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	Agent transferowy
<i>Przyjmowanie i przekazywanie zleceń</i>	obligacje komercyjne	emitent