

**POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ
W ZAKRESIE DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH
ORAZ DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA**

Polityka wykonywania zleceń w zakresie dłużnych papierów wartościowych oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta

1. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejszy dokument jest przeznaczony dla Klientów i obejmuje informacje dotyczące zasad wykonywania Zleceń Klienta przez Bank Handlowy w Warszawie S.A., działający pod marką Citi Handlowy („Bank”), w odniesieniu do Dłużnych Papierów Wartościowych oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (zasady te zwane są dalej: „Polityką”). Informacje zawarte w niniejszym dokumencie przekazywane są Klientom w związku z art. 66(3) rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. oraz art. 73 b ust. 3 Ustawy o Obrocie.

2. DEFINICJE

Terminy pisane dużą literą w niniejszej Polityce mają znaczenia określone poniżej:

Cena Rynkowa - cena, po jakiej Bank spodziewałby się zawrzeć transakcję na rachunek własny z podmiotem trzecim, o analogicznych warunkach do Transakcji, którą Klient ma możliwość zawarcia z Bankiem. Bank, ustalając Cenę Rynkową, uwzględnia szereg czynników, w szczególności: rodzaj Transakcji oraz stronę Transakcji (kupno lub sprzedaż). Cena Rynkowa nie obejmuje Marży Banku;

Cena Transakcji - cena, po jakiej Klient ma możliwość zawarcia określonej Transakcji z Bankiem. Cena Transakcji obejmuje Marżę Banku;

Dłużne Papiery Wartościowe - oznacza papiery wartościowe, w których emitent stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela papieru wartościowego i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia;
Dealer - pracownik Banku zawierający w imieniu Banku Transakcje z Klientem;

Klient - oznacza prowadzącą działalność gospodarczą osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;

Klient Detaliczny - oznacza klienta sklasyfikowanego przez Bank jako klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c) Ustawy o Obrocie;

Klient Profesjonalny - oznacza klienta sklasyfikowanego przez Bank jako klient profesjonalny w rozumieniu art. 3 pkt 39b) Ustawy o Obrocie;

Kontrahent Finansowy - oznacza Klienta spełniającego warunki bycia „kontrahentem finansowym” w rozumieniu art. 2 pkt 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 (EMIR), w tym bank, fundusz inwestycyjny, zakład ubezpieczeń, zakład reasekuracji, firma inwestycyjna, instytucja kredytowa, spółki zarządzające funduszami UCITS, spółki zarządzające alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, fundusz inwestycyjny typu UCITS, alternatywny fundusz inwestycyjny lub fundusz emerytalny;

Marża Banku - różnica między Ceną Transakcji a Ceną Rynkową. Na Marżę Banku składają się w szczególności: koszt kapitału, koszt ryzyka kredytowego i narzut będący zyskiem Banku;

Transakcja - oznacza umowę nabycia lub zbycia Dłużnego Papieru Wartościowego, zawartą między Bankiem a Klientem;

Trwały Nośnik - oznacza nośnik umożliwiający użytkownikowi przechowywanie adresowanych do niego informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów sporządzenia tych informacji i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci, np. papier, zapisana wiadomość e-mail, zapisany plik pdf, płyta CD;

Uprawniony Kontrahent - oznacza podmiot będący Klientem Profesjonalnym spełniający jednocześnie warunki bycia „uprawnionym kontrahentem” określone w art. 3 pkt 39d) Ustawy o Obrocie;

Ustawa o Obrocie - oznacza ustawę o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r.;

Zlecenie - oznacza złożone przez Klienta w Banku zlecenie nabycia lub zbycia Dłużnego Papieru Wartościowego lub oświadczenie woli wywołujące równoważne skutki, którego przedmiotem są Dłużne Papiery Wartościowe.

3. ZAKRES POLITYKI

- (a) Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w dalszej części niniejszego pkt 3 Polityka ma zastosowanie do Zleceń składanych przez Klientów w związku z zawieraniem z Bankiem Transakcji.
- (b) Polityka nie ma zastosowania do Transakcji zawieranych przez Bank z Klientami sklasyfikowanymi przez Bank jako Uprawnieni Kontrahenci.
- (c) Bank może nie stosować zasad przewidzianych w pkt 4.3 Polityki w stosunku do Klientów Profesjonalnych, jeżeli uzna, że przy zawieraniu Transakcji Bank nie wykonuje Zlecenia na rachunek Klienta (Klient nie polega na Banku przy wykonywaniu Zlecenia). Przy weryfikacji, czy Zlecenie jest wykonywane na rachunek Klienta, Bank stosuje pomocniczo czterostopniowy test, na podstawie którego weryfikuje:
 - (i) czy stroną inicjującą zawarcie Transakcji jest Klient, czy też Bank - w przypadku gdy Bank nie zwraca się do Klienta, sugerując zawarcie Transakcji, wówczas jest bardziej prawdopodobne, że Klient nie polega na Banku przy wykonaniu Zlecenia;
 - (ii) czy praktyka rynkowa na rynku właściwym dla Transakcji pozwala stwierdzić, że Klient ma możliwość uzyskania kwotowań dla Transakcji z wielu źródeł. Jeżeli Klient ma możliwość uzyskania dostępu do kwotowań z wielu źródeł, jest bardziej prawdopodobne, że Klient nie polega na Banku przy wykonywaniu Zlecenia;
 - (iii) czy względna przejrzystość rynku właściwego dla Transakcji pozwala stwierdzić, że Klient ma gotowy dostęp do cen dla Transakcji, w którym to przypadku jest bardziej prawdopodobne, że Klient nie polega na Banku przy wykonywaniu Zlecenia; oraz
 - (iv) czy z uzgodnień pomiędzy Bankiem a Klientem lub informacji przekazywanych Klientowi wynika, że Klient może oczekiwać, że Bank będzie wykonywał Zlecenia dotyczące danej Transakcji na jego rachunek,
- (d) W związku z testem, o którym mowa w pkt 3(c) powyżej, Bank nie stosuje zasad przewidzianych w pkt 4.3 Polityki w stosunku do Kontrahentów Finansowych sklasyfikowanych jako Klienci Profesjonalni.
- (e) Polityka nie jest skierowana do Klientów Detalicznych ani konsumentów w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny z późniejszymi zmianami. Klient Profesjonalny jest zobowiązany do przekazywania Bankowi informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania go jak Klienta Profesjonalnego.

4. WARUNKI WYKONYWANIA ZLECEŃ I DZIAŁANIA W NAJLEPSZYM INTERESIE KLIENTA W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM ZLECEŃ

4.1 Ogólne zasady wykonywania zleceń

- (a) W celu działania w najlepiej pojętym interesie Klienta Bank, wykonując Zlecenia Klientów, dąży do zapewnienia niezwłocznego, uczciwego i należytego wykonania Zleceń Klientów w stosunku do Zleceń innych Klientów oraz do zleceń/transakcji własnych Banku, mając na uwadze warunki rynkowe oraz warunki odzwierciedlające wycenę Dłużnego Papieru Wartościowego według stosowanego w Banku modelu działalności, przy zachowaniu prawa Banku do wynagrodzenia z tytułu prowadzonej działalności i podejmowanego ryzyka.
- (b) Bank nie wykonuje Zlecenia Klienta ani transakcji na własny rachunek łącznie ze Zleceniem innego Klienta, chyba że spełnione są następujące warunki:
 - (i) jest mało prawdopodobne, by połączenie Zleceń i transakcji działało w sumie na niekorzyść któregoś z Klientów, których Zlecenia są łączone;
 - (ii) każdemu z takich Klientów ujawnia się, że łączenie Zleceń może negatywnie wpłynąć na wynik danego Zlecenia;
 - (iii) połączone Zlecenia i transakcje są alokowane sprawiedliwie w oparciu o zasady wskazane w pkt 4.1 (c)-(f) Polityki.
- (c) Zlecenia są łączone w sytuacjach uznawanych przez Bank za właściwe, z uwzględnieniem dyspozycji otrzymanych od Klienta, standardów rynkowych, bieżących warunków rynkowych oraz obowiązków Banku związanych z działaniem w najlepszym interesie Klientów oraz unikaniem konfliktów interesów.

- (d) O ile nie sprzeciwia się temu charakterystyka Zleceń lub bieżące warunki rynkowe czynią to niepraktycznym, nieefektywnym lub niesprawiedliwym, lub jest to sprzeczne z interesami Klientów, transakcje wynikające z łączonych Zleceń są alokowane: a) proporcjonalnie w stosunku do wielkości; albo b) równomiernie (z ang. *on a one-for-one basis*).
- (e) Połączone Zlecenia nie mogą być alokowane w sposób naruszający interesy Klienta. Ani Bankowi, ani żadnemu z Klientów nie może być przyznawane nieuzasadnione pierwszeństwo.
- (f) Jeżeli połączone Zlecenia są wykonywane częściowo, Bank w pierwszej kolejności alokuje Transakcje wynikające ze Zleceń Klientów (przed zleceniami na własny rachunek), chyba że jest w stanie wykazać, że bez takiego łączenia zleceń prawdopodobnie nie byłoby możliwości wykonania Zlecenia Klienta lub wykonania go na dogodnych warunkach. W takich sytuacjach alokacja zleceń na własny rachunek powinna nastąpić w zgodzie z zasadami wskazanymi w pkt 4.1 lit. (d) i (e) Polityki.

4.2 Systemy wykonywania zleceń

- a) O ile z danym Klientem nie zostanie indywidualnie uzgodnione inaczej, Bank używa do wykonywania Zleceń Klientów jedynie portfel własny Banku. W rezultacie dla Klienta kontrahentem Transakcji zawartej w wyniku wykonania Zlecenia jest każdorazowo Bank. Wybierając portfel własny jako jedyny system wykonywania zleceń, Bank kieruje się przede wszystkim możliwością zapewnienia w sposób ciągły najwyższego stopnia kontroli i prawdopodobieństwa realizacji działań w najlepiej pojętym interesie Klienta według kryteriów określonych w dalszej części Polityki.
- b) O ile z danym Klientem nie zostanie indywidualnie uzgodnione inaczej, Bank wykonuje Zlecenia Klienta poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (tj. poza rynkiem regulowanym, alternatywnym systemem obrotu (ASO) lub zorganizowaną platformą obrotu (OTF)). Wykonywanie Zleceń poza systemem obrotu instrumentami finansowymi wiąże się po stronie Klienta w szczególności z ryzykiem niewykonania zobowiązań z Transakcji przez Bank, przykładowo w związku z upadłością lub wszczęciem postępowania restrukturyzacyjnego wobec Banku (tzw. ryzyko kredytowe kontrahenta). Bank na wniosek Klienta przekazuje dodatkowe informacje na temat konsekwencji zawierania Transakcji poza systemem obrotu instrumentami finansowymi.

4.3 Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta w związku z wykonywaniem Zleceń

- (a) Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta oznacza podjęcie przez Bank wszelkich wystarczających i uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem jego Zleceń, biorąc pod uwagę czynniki i kryteria, o których mowa w dalszych punktach niniejszej Polityki.
- (b) Bank spełnia wymóg podjęcia wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku w zakresie, w jakim wykonuje Zlecenie zgodnie z konkretnymi dyspozycjami Klienta dotyczącymi Zlecenia.
- (c) W celu zapewnienia możliwie najlepszych wyników dla Klienta, w związku z wykonywaniem Zleceń, Bank bierze pod uwagę przede wszystkim czynnik ceny i nadaje mu najwyższą rangę.
- (d) Mając na względzie pkt (c) powyżej, Bank przypisuje niską rangę pozacenowym czynnikom działania w najlepszym interesie Klienta.
- (e) Bank informuje, że Marża Banku dotycząca Dłużnego Papieru Wartościowego ujęta jest w cenie. W związku z tym Bank przypisuje niską rangę kosztom wykonania Zlecenia innym niż Marża Banku. W zakresie czynników pozacenowych, mając na względzie ich niską rangę, Bank bierze je pod uwagę o ile ze względu na charakter Transakcji mogą mieć one zastosowanie oraz o ile Dealer uzna, że mogą mieć one istotne znaczenie dla najlepszego wykonania Zlecenia Klienta.

(f) Bank, kierując się czynnikami, o których mowa w pkt (c)-(e) powyżej, przypisuje im następujące wagi:

Czynnik	Ranga dla czynnika
Cena (z uwzględnieniem Marży Banku)	Wysoka
Koszt wykonania Zlecenia (inny niż Marża Banku wliczona w cenę Transakcji)	Niska
Szybkość zawarcia Transakcji	Niska
Prawdopodobieństwo wykonania Zlecenia oraz jego rozliczenia	Niska
Wielkość Zlecenia	Niska
Charakter Zlecenia	Niska
Inne aspekty mające wpływ na wykonanie Zlecenia	Niska

(g) Bank ustala względne znaczenie czynników opisanych w pkt (f) w oparciu o własne doświadczenie oraz własną ocenę na podstawie dostępnych w danym czasie informacji rynkowych.

(h) Bank, w celu wypełnienia swoich obowiązków w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, biorąc pod uwagę rangę czynników wskazanych w pkt (f) powyżej:

- (i) pozyskuje dane rynkowe dotyczące Transakcji;
- (ii) weryfikuje godziwość Ceny Transakcji w drodze wykorzystania danych zgromadzonych zgodnie z pkt (i) powyżej;
- (iii) stosuje odpowiednie procedury wewnętrzne zapewniające należytą wycenę Dłużnych Papierów Wartościowych;
- (iv) monitoruje i weryfikuje procesy wskazane w pkt (i)-(iii) powyżej.

(i) Bank, wypełniając swoje obowiązki w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, zgodnie z lit. h powyżej dąży do tego, żeby Cena Transakcji dla Klienta będącej przedmiotem Zlecenia nie odbiegała, w ocenie Banku, istotnie od Ceny Rynkowej Transakcji ustalonej przez Bank na podstawie danych pozyskanych od dostawców płynności lub z systemów informacji o cenach Dłużnych Papierów Wartościowych.

(j) Bank zastrzega możliwość dokonywania zmian czynników oraz ich rang, o których mowa w pkt (f) powyżej, na podstawie przeprowadzanej przez Bank oceny czynników mających wpływ na działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta.

4.4 Wykonanie Zlecenia zgodnie z warunkami określonymi przez Klienta

Określenie przez Klienta szczegółowych warunków, na jakich nastąpić ma wykonanie Zlecenia, może uniemożliwić Bankowi podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta zgodnie z postanowieniami Polityki w zakresie wyznaczonymi tymi szczegółowymi warunkami. W szczególności sytuacja taka może mieć miejsce w przypadku, gdy Klient określił warunki takie jak cena lub wielkość Zlecenia i jego charakter.

5. UPRAWNIENIA KLIENTA, MONITOROWANIE SKUTECZNOŚCI POLITYKI I JEJ PRZEGLĄD

- (a) Klient akceptuje postanowienia Polityki w formie pisemnej, dokumentowej lub poprzez złożenie pierwszego oświadczenia woli o zawarciu Transakcji po jej otrzymaniu.
- (b) Bank regularnie monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań dotyczących wykonywania zleceń i stosowanej Polityki, w szczególności poprzez weryfikację aktualności postanowień zawartych w niniejszej Polityce. Bank dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok. Niezależnie od okresowego przeglądu Bank dokonuje przeglądu Polityki również w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność Banku do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w systemie wykonania zleceń na zasadach określonych w niniejszej Polityce.

- (c) Bank informuje Klientów o zmianach w niniejszej Polityce. Zmieniona Polityka może być doręczona Klientom w formie papierowej, a w zakresie dopuszczalnym prawem, zmieniona Polityka może być doręczona Klientom również na innym niż papier Trwałym Nośniku, a także udostępniona za pośrednictwem strony internetowej Banku (www.citihandlowy.pl). Bank może dokonać zmiany Polityki w szczególności w przypadku zmiany zasad wykonywania Zleceń Klienta w jego najlepiej pojętym interesie, modyfikacji wagi rang, o których mowa w pkt 4.3(f), zmiany zakresu wykorzystywanych systemów wykonywania zleceń oraz zasad ich oceny, a także zmiany zakresu Dłużnych Papierów Wartościowych lub Klientów objętych Polityką oraz w każdym przypadku, gdy wymagają tego przepisy prawa lub rekomendacje i wytyczne organów nadzoru.
- (d) W przypadku złożenia przez Klienta, do którego ma zastosowanie Polityka, uzasadnionego i proporcjonalnego wniosku o informacje, że zlecenie zostało wykonane zgodnie z Polityką, informacje na temat strategii lub uzgodnień dotyczących wykonywania niniejszej Polityki, a także dokonywania jej przeglądów, Bank udziela Klientowi jasnych odpowiedzi w rozsądnym terminie.
- (e) Bank publikuje na swojej stronie internetowej (<https://www.citihandlowy.pl/poland/homepage/polish/mifid-ii-raporty.htm>) cyklicznie, w terminach oraz w zakresie przewidzianym przez przepisy prawa, dane dotyczące jakości wykonywania Zleceń, w tym także wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń, o których mowa w niniejszej Polityce.

6. INNE POSTANOWIENIA

Niniejsza Polityka wchodzi w życie w dniu 02.03.2023.