



**Polityka wykonywania zleceń i działania w  
najlepiej pojętym interesie Klienta przez  
Santander Biuro Maklerskie – Klient  
Profesjonalny**

sierpień 2020 roku

Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenia Klientów oraz przyjmuje i przekazuje zlecenia Klientów zgodnie z umową o świadczenie usług maklerskich, Ogólnymi warunkami świadczenia usług przez Santander Biuro Maklerskie na rzecz klientów profesjonalnych oraz uprawionych kontrahentów (dalej „Ogólne warunki”) oraz niniejszą Polityką wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (dalej: „Polityka”).

Pojęcia użyte w niniejszej Polityce mają znaczenie nadane im w obowiązujących przepisach prawa, Dyrektywie 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE i aktach prawnych wydanych na jej podstawie (dalej łącznie: „MiFID”) oraz w umowie o świadczenie usług maklerskich, lub Ogólnych warunkach.

1. Santander Biuro Maklerskie przyjmuje i wykonuje lub przekazuje zlecenie zgodnie z warunkami zlecenia określonymi przez Klienta.
2. Santander Biuro Maklerskie przyjmuje i przekazuje zlecenia do wykonania w miejscach realizacji, wskazanych w Załączniku nr 2 do niniejszej Polityki.
3. Santander Biuro Maklerskie wykonuje lub przekazuje zlecenia niezwłocznie po ich przyjęciu, według kolejności ich przyjęcia w ramach danego systemu, chyba że z warunków zlecenia, jego charakteru, panujących warunków rynkowych wynika co innego, lub jeśli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta.
4. Santander Biuro Maklerskie, dokłada należytej staranności przy wyborze podmiotów pośredniczących w przekazaniu zlecenia Klienta do realizacji, w miejscach wykonania, do których Santander Biuro Maklerskie nie ma bezpośredniego dostępu.
5. Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie Klienta, zawierając transakcję na rachunek Klienta w systemie wykonywania zleceń, w którym działa bezpośrednio.
6. W przypadku, gdy zlecenie ma zostać wykonane w miejscu realizacji, do którego Santander Biuro Maklerskie nie ma bezpośredniego dostępu, Santander Biuro Maklerskie przekazuje zlecenie Klienta, do wykonania odpowiedniej firmie inwestycyjnej, o ile tak stanowi umowa maklerska. Santander Biuro Maklerskie informuje Klientów o firmach inwestycyjnych, z pośrednictwa których korzysta. Spośród powyższych firm inwestycyjnych Santander Biuro Maklerskie dokonuje wyboru firmy inwestycyjnej, której przekazuje zlecenie Klienta, stosując odpowiednio postanowienia pkt 11–14, z tym zastrzeżeniem, że kryterium najlepszej ceny, o której mowa w pkt 11.b, ma zastosowanie jedynie do zleceń bez oznaczenia ceny. Kryterium najniższych kosztów Santander Biuro Maklerskie bierze pod uwagę, jeżeli całkowita suma kosztów ponoszonych przez Klienta różni się w zależności od wyboru firmy inwestycyjnej. Firma inwestycyjna, do której Santander Biuro Maklerskie przekazuje zlecenia klientów, może wykonać je w różnych systemach wykonywania zleceń (rynek regulowany, MTF, animator rynku, podmiot systematycznie internalizujący transakcje) lub poza rynkiem regulowanym, kierując się własną polityką best execution.
7. W przypadku braku poszczególnych warunków zlecenia Klienta, Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie w sposób następujący:
  - a) w przypadku braku danych koniecznych do wykonania lub przekazania zlecenia, Santander Biuro Maklerskie zlecenie odrzuca, chyba że jest w stanie w sposób niewątpliwy powyższe dane niezwłocznie ustalić, działając w najlepiej pojętym interesie Klienta;
  - b) w przypadku braku oznaczenia ilości instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia Klienta, Santander Biuro Maklerskie zlecenie odrzuca; oznaczenie ilości instrumentów finansowych może nastąpić w sposób pośredni;
  - c) w przypadku braku oznaczenia ceny przez Klienta profesjonalnego, Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie Klienta po cenie możliwie najbardziej zbliżonej do średniej ceny ważonej częścią wolumenu obrotu od momentu złożenia zlecenia (zwykle 1/3 wolumenu), do czasu aż zlecenie zostanie wykonane, chyba, że wielkość lub charakter zlecenia uzasadnia wykonywanie zlecenia wg aktualnej najlepszej oferty przeciwnej do zlecenia Klienta. W zależności od charakteru zlecenia i warunków panujących na rynku zlecenie Klienta może zostać wykonane w kilku transakcjach po różnych cenach w celu zapewnienia największego prawdopodobieństwa jego wykonania;
  - d) w przypadku braku oznaczenia systemu wykonywania zleceń, Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie w systemie wykonywania zleceń, w którym instrument finansowy jest przedmiotem obrotu, z zastrzeżeniem pkt 11–14,
    - o ile umowa maklerska nie stanowi inaczej, bądź z okoliczności złożenia zlecenia nie wynika co innego. Santander Biuro Maklerskie może ograniczyć możliwość składania zleceń z niepełną ilością warunków do określonych systemów.
8. Klient może określać dodatkowe warunki zlecenia, które mogą wpływać na jego wykonanie lub przekazanie. Dopuszczalność określenia przez Klienta dodatkowych warunków zlecenia może zależeć od spełnienia przez Klienta wymogów określonych przez Santander Biuro Maklerskie, w szczególności związanych z wymaganą

wielkością obrotów, wielkością zlecenia lub posiadanych aktywów, lub pozytywną oceną Klienta, przeprowadzoną zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Wszelkie instrukcje ze strony Klienta (warunki zlecenia określone ponad minimum konieczne do wykonania lub przekazania zlecenia) mogą uniemożliwić Santander Biuro Maklerskie podjęcie kroków, które zostały opracowane i wdrożone w ramach niniejszej Polityki w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszych wyników przy wykonaniu lub przekazywaniu zleceń w odniesieniu do elementów, których powyższe instrukcje dotyczą.

9. Santander Biuro Maklerskie może wykonywać zlecenie Klienta, zawierając transakcję poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu (alternatywny system obrotu zwany dalej: MTF), o ile Klient wyraził na to zgodę, a zlecenie zostanie wykonane na warunkach nie gorszych niż w innych systemach wykonywania zleceń, przy czym ostatni wymóg nie musi być spełniony, jeżeli Klient zażądał wykonania zlecenia poza rynkiem regulowanym lub MTF. W przypadku zleceń wykonywanych poza rynkiem regulowanym należy liczyć się z ryzykiem kontrahenta (np. braku terminowego rozliczenia). Santander Biuro Maklerskie może odmówić wykonania zlecenia w powyższy sposób. Punkty 11–14 stosuje się odpowiednio.
10. Santander Biuro Maklerskie może wykonać zlecenie Klienta, zawierając transakcję na rachunek własny, o ile zlecenie zostanie wykonane na warunkach nie gorszych niż w innych systemach wykonywania zleceń, przy czym ostatni wymóg nie musi być spełniony, jeżeli Klient zażądał wykonania zlecenia na rachunek własny Santander Biuro Maklerskie. Santander Biuro Maklerskie może odmówić wykonania zlecenia w powyższy sposób. Punkty 11–14 stosuje się odpowiednio.
11. W przypadku gdy zlecenie Klienta może być wykonane w więcej niż jednym systemie wykonywania zleceń, a Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenia w co najmniej dwóch z tych systemów wykonywania zleceń i Klient nie określił, w którym systemie wykonywania zleceń zlecenie ma być przez Santander Biuro Maklerskie wykonane, Santander Biuro Maklerskie:
  - a) przekazuje zlecenie do wykonania firmie inwestycyjnej, o której mowa w pkt 6, o ile Santander Biuro Maklerskie nie działa bezpośrednio w żadnym z tych systemów wykonywania zleceń,albo w odniesieniu do systemów wykonywania zleceń, spośród których Santander Biuro Maklerskie co najmniej w jednym działa bezpośrednio:
  - b) ustala system wykonywania zleceń z najniższą ceną w przypadku zleceń kupna oraz najwyższą dla zleceń sprzedaży;
  - c) ustala system wykonywania zleceń z najniższymi kosztami wykonania zlecenia;
  - d) ustala system wykonywania zleceń, w którym zlecenie zostanie wykonane i rozliczone w najkrótszym czasie;
  - e) ustala system wykonywania zleceń z największym prawdopodobieństwem wykonania zlecenia z uwagi na wielkość obrotów w tym systemie wykonywania zleceń, ilość instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia oraz charakter zlecenia;
  - f) ustala system wykonywania zleceń z największym prawdopodobieństwem rozliczenia transakcji zawartej na podstawie zlecenia,a następnie – po dokonaniu analizy zgodnie z pkt 12–14 – Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie Klienta w odpowiednim systemie wykonywania zleceń lub przekazuje zlecenie Santander Biuro Maklerskie, wystawione na podstawie zlecenia Klienta, do wykonania odpowiedniej firmie inwestycyjnej, w przypadku gdy Santander Biuro Maklerskie nie działa bezpośrednio w danym systemie wykonywania zleceń.
12. Dokonując ustaleń, o których mowa w pkt 11, Santander Biuro Maklerskie bierze pod uwagę konieczność transferu instrumentów finansowych pomiędzy izbami rozrachunkowymi w przypadku notowania instrumentów finansowych w systemach wykonywania zleceń, dla których rozrachunku dokonują różne izby lub w różnych walutach, oraz czas i koszty z tym związane.
13. Santander Biuro Maklerskie uwzględnia kolejno ustalenia z pkt 11.b–11.f (kryteria) w ten sposób, że wybiera system wykonywania zleceń zapewniający najlepszą dla Klienta cenę, przy najniższych kosztach oraz największym prawdopodobieństwie zawarcia i rozliczenia transakcji w najkrótszym czasie (czynniki). W przypadku gdy dany system wykonywania zleceń nie spełnia wszystkich powyższych kryteriów łącznie, Santander Biuro Maklerskie kieruje się względną wagą czynników wpływających na wybór systemu wykonywania zleceń, na którym wykonywane jest zlecenie, określoną w załączniku do niniejszej Polityki.
14. Analiza czynników dokonywana jest raz, bezpośrednio przed wykonaniem zlecenia Klienta, oparta jest na bieżących informacjach rynkowych dostępnych Santander Biuro Maklerskie w momencie jej przeprowadzania bądź informacjach historycznych – w zależności od charakteru czynnika oraz okoliczności złożenia i charakteru zlecenia, a jej wyniki nie podlegają weryfikacji oraz modyfikacji w trakcie wykonania zlecenia. W szczególności powtórna analiza nie jest przeprowadzana w przypadku późniejszej modyfikacji zlecenia przez Klienta, chyba że wykonanie zlecenia nie zostało jeszcze rozpoczęte.
15. Santander Biuro Maklerskie może określać nową wagę poszczególnych czynników wpływających na wybór systemu wykonywania zleceń, w którym wykonywane jest zlecenie, w tym poprzez określenie jej wartości

- liczbowej, oraz różnicować ją w zależności od kategorii Klienta, charakterystyki zlecenia, cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia oraz charakterystyki systemów wykonywania zleceń, w których można wykonać dane zlecenie..
16. Postanowienia pkt 5–7 i 11–15 stosuje się odpowiednio do przekazywania zleceń Klienta do systemów wykonywania zleceń, do których Santander Biuro Maklerskie nie ma bezpośredniego dostępu.
  17. Santander Biuro Maklerskie może łączyć zlecenie Klienta ze zleceniami innych Klientów lub zleceniami Santander Biuro Maklerskie, o ile powyższa operacja nie zadziała na niekorzyść któregoś z Klientów. W przypadku gdy łączenie zleceń może zadziałać na niekorzyść któregoś z Klientów, ale prawdopodobieństwo takiego zdarzenia jest małe, Santander Biuro Maklerskie informuje o powyższym Klienta. W innych przypadkach Santander Biuro Maklerskie nie łączy zleceń. Realizacja połączonych zleceń następuje wg kolejności ich złożenia, w tym w szczególności w przypadku częściowego wykonania zlecenia powstałego z połączenia zleceń. Wielkość zleceń i cena nie wpływają na kolejność wykonania zleceń.
  18. Niniejsza Polityka nie gwarantuje, że w każdym przypadku zlecenie Klienta zostanie wykonane lub przekazane z najlepszym dla Klienta skutkiem, uwzględniającym wszelkie przesłanki, którymi kierował się Klient przy składaniu zlecenia.
  19. Niniejsza Polityka została przygotowana, aby poinformować Klientów, w jaki sposób Santander Biuro Maklerskie będzie wykonywało lub przekazywało zlecenia Klientów.
  20. Santander Biuro Maklerskie będzie wykonywało lub przekazywało zlecenia Klienta, o ile Klient wyraził zgodę na brzmienie niniejszej Polityki. Zgodę taką Klient może wyrazić w sposób przewidziany dla zmiany umowy o świadczenie usług maklerskich lub w inny, dopuszczalny prawem sposób – wyraźny lub dorozumiany, o ile wola Klienta zostanie wyrażona w sposób nie budzący wątpliwości. W szczególności, Santander Biuro Maklerskie przyjmuje, że każdorazowe złożenie przez Klienta zlecenia, po otrzymaniu niniejszej Polityki, będzie oznaczało zgodę Klienta na jej stosowanie w odniesieniu do tego zlecenia. Santander Biuro Maklerskie może zażądać potwierdzenia tej zgody przez Klienta na trwałym nośniku lub takie potwierdzenie sporządzić, w szczególności na podstawie zapisów w systemie informatycznym Santander Biuro Maklerskie.
  21. W przypadku Klientów składających zlecenia z wykorzystaniem bezpośredniego dostępu elektronicznego uznaje się, że Klient samodzielnie określa wszystkie parametry dotyczące realizacji zlecenia, a zlecenia realizowane są zgodnie z tymi warunkami.
  22. Santander Biuro Maklerskie przekazuje na każde żądanie Klienta informacje o wykonaniu lub przekazaniu zlecenia w zakresie pozwalającym na ocenę, czy zlecenie zostało wykonane lub przekazane zgodnie z niniejszą Polityką.
  23. Niniejsza Polityka podlega nie rzadziej niż raz w roku weryfikacji przez Santander Biuro Maklerskie pod względem spełniania wymogów określonych przepisami prawa, w tym w szczególności wymogu postępowania mającego na celu uzyskanie najkorzystniejszych wyników dla Klienta.
  24. Informacje nt. pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń w odniesieniu do poszczególnych kategorii instrumentów finansowych, pod względem wolumenu obrotu, na których Santander Biuro Maklerskie realizuje zlecenia Klientów, lub do których przekazuje zlecenia Klientów celem ich realizacji, publikowane są na stronie internetowej: <https://www.santander.pl/inwestor/regulacje-i-regulaminy/best-execution>.
  25. Niniejsza polityka nie ma zastosowania do Klientów, którzy w relacjach z Santander Biuro Maklerskie działają jako uprawnieni kontrahenci.

## **Załącznik nr 1**

### **do Polityki wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta przez Santander Biuro Maklerskie – Klient Profesjonalny**

#### **Opis względnej wagi poszczególnych czynników wpływających na wybór systemu wykonywania zleceń, w którym wykonywane jest zlecenie**

Santander Biuro Maklerskie przy wykonywaniu zleceń dla klienta profesjonalnego podejmuje wszelkie możliwe kroki w celu realizacji zlecenia, biorąc pod uwagę następujące czynniki:

1. Cena – odnosi się do ceny, po której zostanie zawarta transakcja, z wyłączeniem kosztów prowizji;
2. Koszty – odnosi się do prowizji maklerskiej, kosztów i opłat dodatkowych związanych z realizacją zlecenia;
3. Szybkość – definiowana jest, jako czas w jakim Santander Biuro Maklerskie jest w stanie wykonać lub zrealizować zlecenie;
4. Prawdopodobieństwo realizacji – prawdopodobieństwo, z jakim Santander Biuro Maklerskie może wykonać lub zrealizować zlecenie w całości lub w znacznej części;
5. Prawdopodobieństwo rozliczenia – Santander Biuro Maklerskie zakłada rozliczenie zawartych transakcji w terminie zwyczajowo przewidzianym dla danego instrumentu finansowego jako standardowy; najczęściej czynnik ten nie jest istotny.

W przypadku gdy żaden system wykonywania zleceń, na którym możliwe jest wykonanie danego zlecenia, nie zapewnia dla każdego powyższego czynnika najlepszych możliwych wyników, Santander Biuro Maklerskie dokonuje wyboru systemu wykonywania zleceń, kierując się poniższymi kryteriami, dla każdej klasy instrumentów finansowych:

1. Santander Biuro Maklerskie dokonując wyboru systemu wykonywania zleceń, w którym będzie wykonywał zlecenie Klienta, kieruje się najlepszą ceną i najniższymi kosztami dla Klienta, pod warunkiem że dany system wykonywania zleceń pozwala wykonać zlecenie w całości lub w znacznej części.
2. Jeżeli mimo najlepszej ceny i najniższych kosztów w danym systemie wykonywania zleceń nie można wykonać zlecenia w całości lub w znacznym zakresie, Santander Biuro Maklerskie kieruje zlecenie do systemu wykonywania zleceń, w którym takie wykonanie jest możliwe, o ile cena i koszty w tym systemie wykonywania zleceń nie odbiegają znacząco od tych ustalonych jako najkorzystniejsze dla Klienta. Jeżeli i ten warunek nie jest spełniony Santander Biuro Maklerskie kieruje zlecenie do systemu wykonywania zleceń z największym prawdopodobieństwem wykonania zlecenia.
3. W przypadku gdy warunek najlepszej ceny i najniższych kosztów może być spełniony przez różne systemy wykonywania zleceń, decydujące znaczenie Santander Biuro Maklerskie przyznaje prawdopodobieństwu wykonania zlecenia.
4. Jeżeli ustalone dla różnych systemów wykonywania zleceń prawdopodobieństwo realizacji zlecenia nie różni się znacząco od siebie w ramach danego kryterium, o wyborze systemu wykonywania zleceń decyduje cena, a następnie koszty, oraz – w dalszej kolejności szybkość wykonania zlecenia i prawdopodobieństwo rozliczenia.

## **Załącznik nr 2 do Polityki wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta przez Santander Biuro Maklerskie – Klient Profesjonalny**

**Określenie systemów wykonywania zleceń w odniesieniu do poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych oraz systemów wykonywania zleceń pozwalających Santander Biuro Maklerskie w sposób stały wypełniać obowiązek uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.**

Santander Biuro Maklerskie wykonuje zlecenia Klienta, dla którego prowadzi rachunek inwestycyjny, bezpośrednio lub za pośrednictwem odpowiedniej instytucji finansowej w następujących systemach wykonywania zleceń:

1. **Akcje, Prawa Poboru, Prawa Do Akcji** – GPW, NewConnect, Wiener Borse, NYSE, NYSE Euronext, Nasdaq, NasdaqOMX, Borse Frankfurt, Xetra, Borsa Italiana, SIX Swiss Exchange, London SE, Madrid Stock Exchange, Bloomberg MTF
2. **Kontrakty terminowe, opcje** – GPW, CBT, CME, CMX, MSE, EUX, ICF, MFM, EOE, BFO, BDP, MIL, EOP, MEFF, HKG, OSE, NYM,
3. **Obligacje notowane w polskich miejscach wykonania** – BondSpot, Catalyst;
4. **ETF, ETN** – GPW, NYSE, NYSE Euronext, Nasdaq, Xetra, Borse Frankfurt, Borsa Italiana, SIX Swiss Exchange, London SE, Bloomberg MTF;
5. **ADR, GDR** - Wiener Borse, NYSE, NYSE Euronext, Nasdaq, NasdaqOMX, Xetra, Borse Frankfurt, Borsa Italiana, SIX Swiss Exchange, London SE, Madrid Stock Exchange;
6. **Warranty** – GPW, Wiener Borse, NYSE, NYSE Euronext, Nasdaq, NasdaqOMX, Xetra, Borse Frankfurt, Borsa Italiana, SIX Swiss Exchange, London SE, Madrid Stock Exchange;
7. **Certyfikaty inwestycyjne** – GPW, Wiener Borse, NYSE, NYSE Euronext, Nasdaq, NasdaqOMX, Xetra, Borse Frankfurt, Borsa Italiana, SIX Swiss Exchange, London SE, Madrid Stock Exchange;

o ile przewiduje to umowa o świadczenie usług maklerskich, a zlecenie jest możliwe do wykonania w danym systemie wykonywania zleceń.

Systemy wykonywania zleceń, do których Santander Biuro Maklerskie ma bezpośredni dostęp jako uczestnik systemu:

**GPW, New Connect, BondSpot, Catalyst, Bloomberg MTF.**

W przypadku pozostałych systemów wykonywania zleceń, wymienionych w pkt 1-7 powyżej, Santander Biuro Maklerskie korzysta z następujących podmiotów pośredniczących:

**SWISS Capital Romania, AS SEB Bank, Global Menkul Degerler A.S Raiffeisen Centrobank AG, Ata Invest, Is Investment Securities, YF Securities, Merrill Lynch International, Patria Finance, a.s, TEB Securities, Ilirika Brokerage house plc, First Financial Brokerage House, Bank of New York, J&T Banka, a.s., AS LHV Bank, Banco Santander S.A., SEKER Yatirim A.S., AK Invest, Jefferies International Ltd, Morgan Stanley International, Deniz Yatirim Menkul Kiyemetler A.S., Baader Bank AG, JP Morgan Securities PLC, Garanti Yatirim Menkul Kiyemetler AS, KCG Europe LTD, Guggenheim Securities, Santander Investment Securities Inc., ITG, ABG Sundal Collier, Flow Traders B.V., Susquehanna International Securities Ltd., Jane Street Financials Ltd., Concorde Securities Ltd.**

Ponadto Santander Biuro Maklerskie przekazuje zlecenia Klientów do emitentów instrumentów finansowych lub podmiotów wyznaczonych do wykonywania zleceń w związku z ofertami tych emitentów, w zakresie instrumentów finansowych danego emitenta, w oferowaniu których pośredniczy Santander Biuro Maklerskie.