Polityka wykonywania zleceń
przez Opera Dom Maklerski sp. z o.o.

Polityka wykonywania zleceń w Opera Domu Maklerskim sp. z o.o., zwana dalej Polityką, została ustanowiona zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016r. 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.

Polityka zawiera informacje dotyczące zasad, na jakich Dom Maklerski działa w celu uzyskania najlepszego wyniku podczas wykonywania zleceń klientów.

Niniejsza polityka dotyczy wszystkich kategorii klientów i transakcji dokonywanych na następujących klasach instrumentów finansowych:
-instrumenty udziałowe;
-instrumenty pochodne;
-instrumenty dłużne.

1. Zobowiązanie do działania na warunkach najbardziej korzystnych dla Klienta

Opera Dom Maklerski sp. z o.o. (dalej „Dom Maklerski"), przy wykonywaniu zleceń Klientów podejmuje działania w celu uzyskiwania możliwie najlepszych rezultatów dla swoich Klientów.

W przypadku klientów detalicznych wykonanie zobowiązania do działania na warunkach najbardziej korzystnych dla klienta ustalane jest na podstawie całkowitej kwoty zapłaconej przez klienta lub wypłaconej klientowi, przy czym łączna kwota odpowiada cenie instrumentu finansowego i kosztów związanych z realizacją zlecenia, w tym wszystkich ewentualnych wydatków poniesionych przez klienta (np. opłaty za miejsce wykonania, opłaty za rozliczenia i rozrachunek).

W niektórych sytuacjach w odniesieniu czynników wykonania zlecenia lub w przypadku gdy klient jest klientem profesjonalnym, przy ustalaniu możliwie najlepszego wyniku Dom Maklerski może nadać wyższą wagę innym czynnikom niż cena i koszt.

Dom Maklerski nie stosuje obowiązku podejmowania działań w celu uzyskania jak najlepszych rezultatów w przypadku, gdy Klient udzieli szczegółowych instrukcji dotyczących warunków wykonania zlecenia. Regulamin świadczenia usług maklerskich, określa szczegółowe warunki obsługi zleceń. Dom Maklerski przed zwarciem umowy o świadczenie usług maklerskich przekazuje Klientowi informacje dotyczące stosowanej polityki wykonywania zleceń. Przekazanie Klientowi informacji o stosowanej przez Dom Maklerski polityce wykonywania zleceń następuje poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Domu Maklerskiego.

Zawierając umowę Klient wyraża zgodę na przedstawioną mu politykę wykonywania zleceń.

Polityka przedstawiana jest jako część pakietu informacyjnego. Ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka finansowego związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe jest dostępny na stronie internetowej Domu Maklerskiego pod adresem: http://OPERA.pl/pl/oferta/uslugi-maklerskie/dokumenty.

2. Ogólne zasady wykonywania zleceń

Dom Maklerski wykonuje zlecenia Klientów niezwłocznie, uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie, nie preferując innych zleceń Klientów oraz transakcji zawieranych na własny rachunek.

Zlecenia wykonywane są w kolejności ich przyjęcia przez Dom Maklerski. W szczególnych przypadkach, ze względu na wskazane przez Klienta warunki wykonania zlecenia, charakter zlecenia lub warunki panujące na rynku sprawiające, że ten sposób wykonania nie może zostać zastosowany, Dom Maklerski może nie stosować zasady wykonania zlecenia w kolejności jego przyjęcia. Dom Maklerski może również odstąpić od tej zasady w przypadku, gdy inne postępowanie wymagane jest ze względu na słuszny interes Klienta.

3. Lista czynników wykorzystywanych do wyboru systemu wykonywania zleceń

W przypadku gdy zlecenie złożone przez Klienta nie zawiera szczegółowej instrukcji co do jego wykonania Dom Maklerski będzie podejmował wszelkie rozsądne kroki w celu uzyskania możliwie jak najlepszego rezultatu przy wykonywaniu zlecenia.

W przypadku wykonywania zleceń Klientów detalicznych do określenia możliwie najlepszego rezultatu przyjmuje się następujące kryteria według ich istotności:

- cenę instrumentu finansowego,
- koszty wykonania zlecenia to jest wszelkie koszty, które będą poniesione przez Klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane w miejscu wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne koszty obowiązujące na danym rynku,
- czas zawarcia transakcji,
- prawdopodobieństwo wykonania zlecenia i jego rozliczenia,
- wielkość zlecenia,
- inne aspekty mające wpływ na wykonanie zlecenia.

Standardowy czas wykonania zlecenia nabycia lub zbycia derywatów w standardowych warunkach rynkowych – natychmiast, chyba że limit ceny w zleceniu uniemożliwia natychmiastowe wykonanie, wielkość zlecenia przekracza bieżącą przeciwstawną ofertę na rynku, dodatkowe warunki wykonania zlecenia uniemożliwiają natychmiastową realizację, np. określony procent bieżącego wolumenu lub zlecenie typu „stop" itp.;

Standardowy czas realizacji zlecenia może ulec wydłużeniu w przypadku zaistnienia okoliczności obiektywnych takich jak: zawieszenie notowań danego instrumentu finansowego, awaria system informatycznego, brak zasilania, brak połączenia internetowego, nietypowa zmienność cen instrumentu finansowego, przypadki działania siły wyższej, nadzwyczajne zdarzenia polityczne lub gospodarcze mające wpływ na rynek instrumentów finansowych.

4. Opis rangi jaką Dom Maklerski przykłada do czynników wykonania zlecenia

Dom Maklerski w procesie, za pomocą którego określa względną wagę czynników wykonania zleceń, w przypadku gdy zlecenie Klienta może zostać przekazane do więcej niż jednego miejsca wykonania, kieruje się następującymi kryteriami:

- cena instrumentu finansowego i koszty wykonania zlecenia - Dom Maklerski przy wyborze miejsca wykonania w pierwszej kolejności kieruje się najlepszą ceną i najniższymi kosztami zawarcia transakcji, chyba że z uwagi na brak płynności nie jest możliwa realizacja zlecenia w całości. W razie braku możności realizacji zlecenia w całości Dom Maklerski wykona zlecenie na rynku, na którym realizacja zlecenia w całości jest możliwa a cena i koszty nie różnią się znacznie od tych, które zostały ustalone jako najkorzystniejsze dla Klienta – 40%;
- prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia - w przypadku gdy cena i koszty wykonania zlecenia znacząco odbiegają od tych, które zostały ustalone jako

najkorzystniejsze dla Klienta, Dom Maklerski kieruje zlecenia na rynek, na którym prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji jest największe - 40%;
- czas realizacji zlecenia - w przypadku gdy koszty transakcji na różnych rynkach kształtują się na podobnym poziomie, Dom Maklerski przy wyborze rynku w pierwszej kolejności kieruje się ceną i kosztami, w następnej kolejności prawdopodobieństwem realizacji zlecenia a w dalszej kolejności czasem realizacji zlecenia – 10%;
- wielkość zlecenia - w szczególnych przypadkach, np. takich jak przy złożeniu zlecenia o dużej wartości, która mogła by w ocenie Domu Maklerskiego wpłynąć niekorzystnie na cenę instrumentu finansowego lub mieć decydujący wpływ na prawdopodobieństwo wykonania zlecenia, Dom Maklerski może przyznać większe znaczenie innym czynnikom niż cena instrumentu czy koszty wykonania zlecenia – 10%.

Dom Maklerski ustala wagę każdego z tych czynników w zależności od okoliczności w momencie przyjęcia zlecenia do realizacji, np.: rodzaju instrumentu finansowego, charakteru zlecenia, kategorii, do której należy klient, miejsca wykonania.

W przypadku większości zleceń najważniejszymi czynnikami są cena i koszty wykonania zlecenia, jednakże w sytuacji niskiej płynności, prawdopodobieństwo wykonania zlecenia może być priorytetem, natomiast tam gdzie zmienność cen jest wysoka priorytetem może być szybkość realizacji zlecenia.

Dom Maklerski w odniesieniu do każdej klasy instrumentów finansowych nadaje następujące znaczenie czynnikom wykonania zlecenia i miejscom wykonania:
- przy wykonywaniu transakcji na instrumentach udziałowych czynniki, którym jest nadawana największa waga to: cena, koszty oraz wielkość i charakter zlecenia, mniejsze znaczenie mają czynniki szybkości i prawdopodobieństwo wykonania. Miejscem wykonania transakcji na instrumentach udziałowych jest **giełdowy rynek regulowany GPW w Warszawie S.A.** oraz regulowane rynki zagraniczne dla zagranicznych instrumentów udziałowych;
- przy wykonywaniu transakcji na instrumentach pochodnych czynniki, którym jest nadawana największa waga to: cena, wielkość i charakter zlecenia, prawdopodobieństwo wykonania, mniejsze znaczenie ma czynnik kosztów i szybkości wykonania. Miejscem wykonania transakcji na instrumentach pochodnych jest **giełdowy rynek regulowany GPW w Warszawie S.A.** oraz regulowane rynki zagraniczne dla zagranicznych instrumentów pochodnych;
- przy wykonywaniu transakcji na instrumentach dłużnych czynniki, którym jest nadawana największa waga to: cena oraz wielkość i charakter zlecenia, mniejsze znaczenie mają czynniki szybkości i prawdopodobieństwo wykonania. Miejscem wykonania transakcji na instrumentach dłużnych jest **Catalyst.**

Dom Maklerski wykonując zlecenie klienta, w przypadku braku szczegółowych instrukcji, co do miejsca wykonania zlecenia wykonuje zlecenie w miejscu wykonania wskazanym dla danego instrumentu finansowego, jako te miejsca wykonania, które umożliwiają Domowi Maklerskiemu uzyskanie w sposób ciągły najlepszego możliwego wyniku dla wykonania zleceń klientów.

5. Lista systemów wykonywania zleceń

W odniesieniu do wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych miejscem wykonywania zleceń przez Dom Maklerski może być:
- rynek regulowany, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW");
- ASO alternatywny system obrotu prowadzony przez GPW;
- rynek obligacji Catalyst;
- pozagiełdowy rynek regulowany BondSpot S.A.;

- zagraniczny rynek regulowany, wskazany w Komunikacie Zarządu Domu Maklerskiego;
- poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu (m.in. rynek międzybankowy) jeżeli zlecenie Klienta zawiera zgodę na zawarcie takiej transakcji lub zawiera wyraźne wskazanie takiego miejsca wykonania zlecenia.

W odniesieniu do zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, lub przyjmowania i przekazywania zleceń miejscem wykonania jest Dom Maklerski wykonujący przekazane zlecenie.

Zlecenia DDM, wykonywane są przez Dom Maklerski zgodnie z zasadami obrotu obowiązującymi w danym systemie obrotu, mając na uwadze najlepiej pojęty interes Klienta.

Zlecenia nabycia lub zbycia zagranicznych instrumentów finansowych notowanych na zagranicznych rynkach zorganizowanych, których Dom Maklerski nie jest członkiem, są wykonywane w poszczególnych miejscach wykonania za pośrednictwem podmiotów, z którymi Dom Maklerski zawarł umowę w zakresie nabywania lub zbywania zagranicznych instrumentów finansowych na rzecz Klientów, i które zapewniają właściwe standardy w zakresie niezwłocznej i uczciwej realizacji zleceń zgodnie z przepisami prawa i działania w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta. Lista podmiotów, o których mowa wyżej oraz miejsc wykonania zleceń nabycia lub zbycia zagranicznych instrumentów finansowych jest podawana w Komunikacie Zarządu Domu Maklerskiego i publikowana na stronie internetowej. Przy ocenie najlepszych wyników w przypadku zleceń nabycia lub zbycia zagranicznych instrumentów finansowych Dom Maklerski bierze pod uwagę wszelkie lokalne opłaty, w tym podatki i prowizje).

Miejscem wykonania przez Dom Maklerski zleceń dotyczących instrumentów finansowych, które nie mogą zostać wykonane w systemach wskazanych w pkt. 5 niniejszej Polityki, jest rynek organizowany dla obrotu tymi instrumentami przez krajowe i zagraniczne podmioty do tego uprawnione. Wykonywanie zleceń dotyczących instrumentów rynku pieniężnego odbywa się na podstawie umów zawartych z krajowymi i zagranicznymi instytucjami finansowymi uprawnionymi do obrotu tymi instrumentami.

6. Monitorowanie i aktualizacja

Dom Maklerski na bieżąco przegląda skuteczność wprowadzonych rozwiązań w zakresie polityki wykonywania zleceń i w razie konieczności aktualizuje jej określone postanowienia. Aktualna polityka wykonywania zleceń dostępna jest w siedzibie Domu Maklerskiego oraz na stronie internetowej Domu Maklerskiego.