Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w Deutsche Bank Polska S.A.

Dokument Informacyjny

1. Cel i zakres niniejszego dokumentu

Deutsche Bank Polska S.A. („DB"), świadcząc usługi inwestycyjne polegające na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, zobowiązana jest do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klientów, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty wykonania zlecenia, czas i prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie usługi. Wykonywanie zleceń Klientów zgodnie z niniejszą Polityką nie oznacza, że DB zobowiązuje się do wykonania zlecenia po najniższej możliwej do uzyskania cenie na rynku.

W celu realizacji powyższego zobowiązania DB opracował, wdrożył i stosuje w prowadzonej działalności Politykę wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (zwaną dalej „Polityką"), stosownie do przepisów prawa implementujących Dyrektywę 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 15 maja 2014 roku w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE oraz rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 roku uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE („MiFID II").

Zgodnie z wymogami MiFID II, DB, przed zawarciem z Klientem umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przekazuje Klientowi informacje dotyczące Polityki. Celem niniejszego dokumentu jest udzielenie Klientowi takich informacji.

2. Zastosowanie Polityki i wyłączenia

Polityka ma zastosowanie do Klientów profesjonalnych. DB nie obsługuje klientów detalicznych. Zobowiązanie DB do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta zgodnie z Polityką powstaje w przypadku wykonywania zlecenia Klienta polegającego na:

• zawieraniu transakcji bezpośrednio z Klientem też będącym stroną transakcji. Są to sytuacje, gdy DB zawierając transakcję bezpośrednio (za pośrednictwem zatwierdzonych kanałów komunikacji) z Klientem, nie przyjmuje na siebie ryzyka zmiany ceny, ponieważ jednocześnie zawiera transakcję odwrotną na rachunek własny (transakcja back-to-back).

Uprawnieni kontrahenci

DB nie stosuje zasad Polityki wobec Klienta będącego uprawnionym kontrahentem w rozumieniu MiFID II, chyba że DB uwzględnił przedstawione przez uprawnionego kontrahenta żądanie traktowania go jako Klienta profesjonalnego.

Szczegółowe instrukcje

Jeśli DB otrzyma od Klienta szczegółowe instrukcje dotyczące sposobu i parametrów wykonania danego zlecenia, DB zastosuje się do tych instrukcji. W rezultacie może to jednak uniemożliwić DB podjęcie działań wskazanych w Polityce w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta w zakresie określonym tymi szczegółowymi instrukcjami.

3. Jak działa Polityka

Podejmując działania mające na celu uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla Klientów, DB dokłada należytej staranności, kierując się zarówno Polityką, jak i odpowiednimi przepisami i regulacjami. Nie oznacza to

przyjęcia przez DB zobowiązania umownego lub jakiegokolwiek innego do zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla Klienta w sposób inny niż zgodny z tymi przepisami lub regulacjami.

W tym celu przyjmuje się, że DB dokłada należytej staranności, jeżeli (i) posiada odpowiednie procesy i procedury, co do których można racjonalnie oczekiwać, że prowadzą do osiągania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta, oraz (ii) podejmuje racjonalne starania by przestrzegać tych procesów i procedur, w oparciu o dostępne zasoby.

DB nie gwarantuje, że zlecenie Klienta zostanie zrealizowane z najlepszym dla Klienta skutkiem w każdym możliwym przypadku.

W celu realizacji Zleceń na warunkach możliwie najbardziej korzystnych dla Klienta, DB, świadcząc usługi inwestycyjne na rzecz Klienta, działa:

• uczciwie – dążąc do wykonania wszystkich zobowiązań wobec Klienta,

• sprawiedliwe – zapewniając jednolite traktowanie Klientów należących do jednej kategorii w zakresie świadczonych usług inwestycyjnych,

• profesjonalnie – zapewniając przygotowanie merytoryczne pracowników DB.

4. Możliwie najlepszy wynik dla Klienta

Polityka DB w zakresie wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta koncentruje się wokół:

• wyboru miejsc wykonania, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają DB uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta,

• oceny czynników, branych pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania,

• oceny charakterystyki Klienta, zarówno pod względem jego szczególnych wymagań określonych w odpowiedniej umowie o świadczenie usług, jak i rodzaju usługi, którą DB może zaoferować, w celu spełnienia tych wymagań.

Miejsca wykonania

DB, mając na uwadze najlepszy interes Klienta oraz zapewnienie stałego i systematycznego wykonywania zleceń Klientów, w tym szczegółowych instrukcji Klienta, realizuje wszystkie transakcje z Klientami profesjonalnymi objęte zakresem niniejszej Polityki w tym samym miejscu wykonania, tj. na rachunek własny DB. Oznacza to, że DB wykonuje zlecenia poprzez zawarcie transakcji bezpośrednio z Klientem, występując jako druga strona transakcji.

Przyjęcie rachunku własnego DB jako jedynego miejsca wykonania zleceń Klientów wynika z oceny, że dla instrumentów finansowych objętych niniejszą Polityką model bilateralnego wykonania poza systemem obrotu pozwala w sposób stały i powtarzalny dążyć do uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta. Model ten umożliwia DB zapewnienie wysokiego prawdopodobieństwa wykonania i rozliczenia transakcji, szybkiego uzgodnienia i potwierdzenia warunków transakcji, indywidualnego dopasowania parametrów transakcji do potrzeb Klienta, ograniczenia ryzyka operacyjnego wynikającego z kierowania zleceń do wielu miejsc wykonania oraz bieżącej kontroli jakości wykonania, w tym kontroli godziwości ceny w oparciu o dostępne dane rynkowe. W ocenie DB, przy uwzględnieniu charakterystyki Klientów profesjonalnych oraz specyfiki transakcji OTC FX, wskazane czynniki przemawiają za przyjęciem rachunku własnego DB jako rozwiązania najkorzystniejszego dla Klienta w rozumieniu niniejszej Polityki.

Transakcje walutowe typu FX forward oraz walutowe transakcje typu FX swap objęte niniejszą Polityką są zawierane poza systemem obrotu, tj. poza rynkiem regulowanym, MTF oraz OTF. Wynika to z bilateralnego i

niestandaryzowanego charakteru tych instrumentów finansowych oraz z faktu, że ich warunki, w szczególności kwota, waluta, termin zapadalności, kurs oraz sposób rozliczenia, są każdorazowo uzgadniane indywidualnie pomiędzy DB a Klientem, a wykonanie następuje bezpośrednio na rachunek własny DB.

Korzystanie z elektronicznych kanałów komunikacji lub systemów transakcyjnych, w tym AutobahnFX, Bloomberg, LSEG Workspace Messenger, telefonu lub zewnętrznych platform elektronicznych, nie stanowi samo w sobie wykonania zlecenia w odrębnym miejscu wykonania ani w systemie obrotu, jeżeli transakcja jest zawierana bezpośrednio pomiędzy DB a Klientem. W takim przypadku wskazane kanały lub systemy służą do złożenia, uzgodnienia, zaakceptowania lub potwierdzenia parametrów transakcji, natomiast miejscem wykonania pozostaje rachunek własny DB.

Nabywanie i zbywanie instrumentów finansowych na rachunek własny DB

DB zgodnie z dyspozycją Klienta nabywa oraz zbywa następujące niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe na własny rachunek:

• walutowe transakcje typu forward i walutowe transakcje typu swap.

DB uzgadnia z Klientem warunki transakcji. Warunki transakcji potwierdzane są przez Klienta i DB w trybie wskazanym w umowie ramowej lub w innym dokumencie.

Czas wykonania zlecenia

DB dąży do niezwłocznego wykonania zlecenia Klienta, z zachowaniem pełnego profesjonalizmu. Niemniej jednak czas realizacji zlecenia może różnić się w zależności od sposobu, w jaki zostanie ono złożone.

W przypadku:

1) zlecenia złożonego w drodze pisemnej (za pośrednictwem komunikatorów Instant Bloomberg Manager Chat lub LSEG Workspace Messenger) oraz zleceń złożonych telefonicznie, zlecenia są realizowane niezwłocznie – możliwie najszybciej z zachowaniem należytej staranności wykonywania zlecenia. Czas realizacji zlecenia nie powinien przekroczyć 5 minut (słownie: pięć minut),

2) zlecenia złożonego za pomocą elektronicznych środków komunikacji, tj. za pośrednictwem systemu transakcyjnego (AutobahnFX) oraz Systemu Wielostronnego Obrotu (Platform FX GO, FX ALL, 360T) – standardowy czas realizacji zlecenia nie przekracza z reguły 1 (słownie: jednej) sekundy.

Powyższe wartości liczone są od momentu skutecznego złożenia zlecenia przez Klienta.

Niemniej jednak w praktyce działalności firm inwestycyjnych mogą zdarzyć się sytuacje, w których dojdzie do opóźnienia realizacji zleceń złożonych przez Klientów.

Takimi sytuacjami mogą być w szczególności:

a) konieczność kontaktu z Klientem celem dostarczenia dodatkowej dokumentacji,

b) konieczność kontaktu z Klientem celem wyjaśnienia zapisów niejasnych bądź takich, które mogą zostać uznane za nieważne,

c) konieczność analizy dokumentacji przez odpowiednie jednostki organizacyjne DB,

d) awaria systemów informatycznych DB uniemożliwiająca wprowadzenie zlecenia przez pracownika DB do systemu informatycznego,

e) awaria systemów informatycznych Deutsche Bank AG uniemożliwiająca wykonanie zlecenia Klienta,

f) awaria systemów informatycznych organizatora Systemu Wielostronnego Obrotu uniemożliwiająca wykonanie zlecenia Klienta,

g) zlecenia o znacznym stopniu skomplikowania, dla których warunki zostały uprzednio uzgodnione, a sposób ich rejestracji

w systemach informatycznych DB wymaga zawarcia kilku transakcji,

h) konieczność skontaktowania się z Klientem celem uszczegółowienia parametrów zlecenia.

Godziwość ceny

W przypadku transakcji zawieranych poza systemem obrotu DB, podejmuje działania mające na celu weryfikację, czy cena proponowana Klientowi jest godziwa. Weryfikacja obejmuje w szczególności analizę dostępnych danych rynkowych wykorzystywanych do oszacowania ceny danego instrumentu finansowego, takich jak kursy walutowe, punkty swapowe, stopy procentowe, krzywe dochodowości, poziom płynności oraz inne dane właściwe dla danego rodzaju transakcji, a także — jeżeli jest to możliwe — porównanie ceny z cenami produktów podobnych lub porównywalnych.

Na potrzeby weryfikacji godziwości ceny DB może wykorzystywać systemy, modele lub narzędzia wyceny, które agregują dostępne dane wewnętrzne, wewnętrzne ceny referencyjne, dane pochodzące z systemów transakcyjnych oraz dostępne zewnętrzne dane rynkowe.

Monitorowanie jakości świadczonych usług

Na podstawie przepisów MiFID II w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących podawania co roku do wiadomości publicznej przez firmy inwestycyjne informacji o tożsamości systemów wykonywania zleceń i jakości wykonywania zleceń („*Rozporządzenie 2017/576* ") oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („*Ustawy o obrocie*") Bank przedstawia wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń pod względem wolumenu obrotu w odniesieniu do wszystkich wykonanych zleceń Klientów dla określonych w rozporządzeniu kategorii instrumentów finansowych oraz informację o uzyskanej jakości wykonywania zleceń za rok ubiegły, w terminie do 30 kwietnia w roku następującym po okresie raportowania. Raport z jakości wykonywania zleceń przez DB publikowany jest na stronie https://www.db.com/poland/

5. Obsługa zleceń

Czynniki i kryteria realizacji

Po otrzymaniu zlecenia, do którego ma zastosowanie Polityka, DB kieruje je bezpośrednio do miejsca wykonania, którym jest rachunek własny DB.

DB uwzględnia znaczenie oraz wagę czynników wykonania zlecenia w oparciu o następujące kryteria związane z realizacją zlecenia: charakterystykę zlecenia Klienta oraz cechy instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia.

Zlecenia Klientów

W przypadku braku szczegółowych instrukcji Klienta, DB zgodnie z art. 73 ustawy o obrocie oraz art. 27 Dyrektywy MiFID II określił poszczególne czynniki zlecenia w sposób następujący:

1) bierze się pod uwagę cenę instrumentu finansowego oraz koszty związane z wykonaniem zlecenia. Przez koszty rozumie się przy tym wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia,

2) bierze się pod uwagę czas oraz prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, przez co należy rozumieć wprowadzenie zlecenia niezwłocznie bądź w takiej chwili, która gwarantuje natychmiastowe jego wykonanie w momencie wprowadzenia, choćby miało ono zostać wykonane w części,

3) bierze się pod uwagę wielkość zlecenia, przez co należy rozumieć zagwarantowanie Klientowi możliwości zrealizowania zlecenia w całości oraz poprawność wprowadzenia zlecenia,

4) bierze się pod uwagę wahania na rynku, na którym zlecenie ma zostać wykonane, przez co należy rozumieć w szczególności znaczne wahania notowań, które mogą doprowadzić do niezrealizowania zlecenia bądź zrealizowania go po cenie niesatysfakcjonującej Klienta.

	Względna waga
Czynnik wykonania zlecenia	Klient profesjonalny
Czynnik określony w punkcie 1)	15%
Czynnik określony w punkcie 2)	25%
Czynnik określony w punkcie 3)	50%
Czynnik określony w punkcie 4)	10%

DB, wybierając rachunek własny jako jedyny system wykonywania zleceń Klientów, kieruje się w szczególności możliwością zapewnienia w sposób nieprzerwany najwyższego stopnia kontroli i prawdopodobieństwa realizacji zleceń Klientów.

6. Postanowienia końcowe

Monitorowanie skuteczności Polityki i dokonywanie jej przeglądu

W celu monitorowania skuteczności wdrożonych rozwiązań oraz niniejszej Polityki DB ustanowił Komitet Operacyjny Banku („Komitet").

Komitet dokonuje przeglądu Polityki co najmniej raz do roku oraz dodatkowo w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która w ocenie Komitetu trwale wpływa na zdolność DB do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla Klientów.

Na podstawie wyników przeglądu Polityki oraz bieżącego monitorowania jej skuteczności DB dokonuje odpowiedniego dostosowania przyjętych rozwiązań w zakresie wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta. DB informuje Klientów o istotnych zmianach Polityki na trwałym nośniku lub za pośrednictwem strony internetowej z takim wyprzedzeniem przed dniem wejścia w życie zmian, aby Klient, który nie wyraża zgody na zmiany, miał możliwość wypowiedzenia umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia wskazanego w regulaminie świadczenia usług. Na podstawie pisemnego wniosku Klienta, DB może udzielić Klientowi informacji o Polityce i procesie jej monitorowania.

Niniejsza Polityka nie gwarantuje, że w każdym przypadku zlecenie Klienta zostanie wykonane z najlepszym dla Klienta skutkiem, uwzględniającym wszelkie przesłanki, którymi kierował się Klient przy składaniu zlecenia.

Udostępnienie Polityki (za pośrednictwem strony internetowej Banku i na trwałym nośniku)

Niniejszy dokument oraz jego aktualizacje w związku z istotnymi zmianami Polityki są udostępniane za pośrednictwem strony internetowej: https://www.db.com/poland/ .

Zgoda

DB ma obowiązek uzyskania zgody Klienta na stosowanie Polityki przed rozpoczęciem świadczenia usługi wykonywania zleceń. DB uznaje, że Klient, składając zlecenie po uprzednim przedstawieniu przez DB informacji o stosowanej Polityce i jej zmianach w trybie wskazanym w niniejszym dokumencie, wyraził zgodę na Politykę, z wyłączeniem sytuacji, w których wymagana jest wyraźna zgoda Klienta.

Wyraźna zgoda

DB umożliwia Klientom wykonywanie zleceń poza systemem obrotu po uzyskaniu uprzedniej wyraźnej zgody Klienta. DB dąży do uzyskania takiej zgody na zasadach ogólnych tj. na podstawie odpowiedniej umowy o świadczenie usług, bądź też - na żądanie Klienta - indywidualnie w odniesieniu do poszczególnych transakcji.