

# Polityka Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń

Marzec 2023

## 1. Wprowadzenie

W związku z wdrożeniem Dyrektywy 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów ("MiFID II" oraz zgodnie z przepisami Ustawy o Usługach Finansowych i Rynkach Regulowanych z 2017 r. ("Ustawa") Cypryjskiej Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (CySEC), spółka Conotoxia Ltd (zwana dalej "Spółką") jest zobowiązana do stworzenia Polityki Realizacji Zleceń (zwanej dalej "Polityką") oraz podjęcia wszelkich wystarczających działań celem uzyskania najkorzystniejszego możliwego wyniku ("Najkorzystniejsza Realizacja Zleceń") w imieniu swoich klientów.

Polityka opisuje sposób, w jaki Spółka będzie osiągać najkorzystniejsze możliwe wyniki dla swych klientów poprzez uwzględnienie przepisów Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2017/565, czy to w trakcie realizacji zleceń klientów czy też przyjmowania i przekazywania zleceń realizacji, jak również obejmuje informacje, które Spółka musi dostarczyć klientom i potencjalnym klientom w odniesieniu do kryteriów realizacji i czynników uwzględnianych przy działaniach zmierzających do konsekwentnego uzyskiwania najkorzystniejszych możliwych wyników.

Polityka określa procedury realizacji zleceń dla instrumentów finansowych oferowanych przez Spółkę. W związku z tym Klienci zobowiązani są przeczytać, zrozumieć i zaakceptować treść niniejszej Polityki przed rozpoczęciem zawierania transakcji ze Spółką.

## **2. Zakres**

Polityka Realizacji Zleceń Spółki ma zastosowanie zarówno dla klientów detalicznych jak i profesjonalnych. Obowiązki Spółki z zakresu Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń nie dotyczą/nie mają zastosowania dla transakcji z Uprawnionymi Kontrahentami w rozumieniu art. 30(1) Dyrektywy MiFID II, zgodnie z definicją zawartą w Polityki Kategoryzacji Klientów Spółki. W związku z tym, jeśli Spółka zaklasyfikuje Cię jako „uprawnionego kontrahenta”, to niniejsza Polityka nie będzie Ciebie dotyczyła.

Ponadto zastosowanie Polityki jest ograniczone w sytuacji, gdy Spółka otrzymuje konkretne instrukcje klienta, jak przewidziano w sekcji 7 niniejszej Polityki. Niniejsza Polityka reguluje Twoje relacje ze Spółką, w tym wszelkie zamówienia, które składasz u nas w związku z oferowanymi przez nas instrumentami finansowymi.

## **3. Ramy prawne**

Celem zapewnienia przez Spółkę jej obowiązków dotyczących najkorzystniejszej realizacji stosuje się następujące ramy prawne:

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych, z późniejszymi zmianami ("MiFID II"); jak również Ustawa 87(I)/2017 w sprawie świadczenia usług inwestycyjnych, prowadzenia działalności inwestycyjnej i funkcjonowania rynków regulowanych i innych powiązanych spraw, z późniejszymi zmianami ("Ustawa"); a także Ustawa o Usługach i Działaniach Inwestycyjnych oraz Rynkach Regulowanych Nr 144(I)/2007 w zakresie, w jakim będzie mieć zastosowanie po wejściu w życie Dyrektywy MiFID II; Spółka przestrzega również dyrektyw i rozporządzeń europejskich, takich jak Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/565 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 oraz Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/575 uzupełniające Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących danych publikowanych przez systemy wykonywania zleceń na temat jakości wykonywania transakcji.

Ponadto Spółka uwzględni Sekcję 9 dokumentu Pytania i Odpowiedzi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ("ESMA"), z późniejszymi zmianami, w odniesieniu do postanowień kontraktów CFD i innych produktów spekulacyjnych dla inwestorów detalicznych oraz Sekcję 1 dokumentu Pytania i Odpowiedzi Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych ("ESMA"), z późniejszymi zmianami, w odniesieniu do tematyki ochrony inwestorów.

Zgodnie z powyższymi przepisami oraz innymi regulacjami uzupełniającymi, Spółka zobowiązana jest do podjęcia wszelkich wystarczających kroków w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy realizacji Twoich zleceń, biorąc pod uwagę szereg czynników. Nazywa się to zapewnieniem „najkorzystniejszej realizacji”.

## **4. Instrumenty finansowe i ceny**

Spółka realizuje zlecenia dotyczące jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, takie jak kontrakty na różnice kursowe dotyczące walut, kryptowalut, towarów, akcji czy indeksów giełdowych.

Zgodnie z modelem stosowanym przez Spółkę, klient będzie miał dwie (2) opcje dostępu do wycen:

1. Wycena instrumentów finansowych Spółki pochodzi bezpośrednio z rynku bazowego i jest uzyskiwana z następującego miejsca realizacji:

- Invest Global – lista instrumentów oferowanych przez Invest Global znajduje się w Aneksie I do niniejszej Polityki;

W takich okolicznościach cena uzyskana przez Klienta będzie ceną rynkową bez narzutu ze strony Spółki. Obowiązują jednak poniższe koszty i opłaty:

Akcje i ETF-y:

- 0,4% prowizja (łącznie): 0,1% przy otwarciu i 0,1% przy zamknięciu pozycji (% od wartości nominalnej aktywa w momencie realizacji zlecenia)
- 0,4% opłaty za przewalutowanie (w przypadku, gdy waluta obrotu aktywami różni się od waluty rachunku)
- 0% Swap Długi
- 4% Swap Krótki / Rok

Więcej informacji na temat tego modelu (model „Bezpośredni dostęp do rynku” można znaleźć poniżej w sekcji 10 „Szczegółowe instrukcje klienta”).

2. Wycena instrumentów finansowych Spółki będzie pochodzić:

bezpośrednio z rynku bazowego (jak podano poniżej) i są oferowane klientom z dodatkową marżą na spreadzie.

Procedurę ustalania poziomu narzutu można znaleźć w Aneksie II do niniejszej Polityki.

1. IS Prime
2. BIDX Markets
3. Invest Global
4. Conotoxia Ltd.

Więcej informacji na temat oferowanych instrumentów finansowych można znaleźć na stronie internetowej Spółki pod adresem:

<https://invest.cinkciarz.pl/oferta/instrumenty>

## 5. Czynniki i kryteria najkorzystniejszej realizacji zleceń

Realizując zlecenia bądź też przyjmując i przekazując zlecenia klientów osobom trzecim do realizacji, Spółka uwzględnia wiele Czynników Realizacji celem uzyskania najkorzystniejszego możliwego wyniku dla swoich klientów, w tym:

### I. Cena

W przypadku wybrania przez klienta pierwszej opcji, o której mowa w ust. 4 powyżej, finalna cena transakcji będzie uwzględniać opłaty egzekucyjne określone w ust. 4.

W przypadkach, gdy klienci wybiorą drugą opcję, jak określono w punkcie 4 powyżej, Spółka poda dwie ceny dla każdego instrumentu: wyższą cenę (cena ASK), po której klient może dokonać zakupu oraz niższą cenę (cena BID), po której klient może dokonać sprzedaży. Różnica pomiędzy ceną ASK i ceną BID nazywa się "Spreadem", w którego skład wchodzi spread podany przez Podmioty Zapewniające Płynność Instrumentów Finansowych oraz dodatkowy spread Conotoxia. Spółka weryfikuje poziom dostarczanych spreadów i cen codziennie celem zapewnienia uczciwości oferty i ciągłej konkurencyjności.

### II. Prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenie

Spółka jest odpowiedzialna za monitorowanie i ocenę historycznej i bieżącej jakości realizacji swoich systemów realizacji. Spółka stara się zapewnić najlepszą możliwą realizację zleceń Klientów. Jeżeli Spółka dowie się, że określona strategia realizacji może obniżyć prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, możemy nie realizować tej strategii, nawet jeśli skutkowałoby to lepszą ceną.

Na życzenie oraz kwartalnie Spółka będzie przygotowywać raport Statystyki Realizacji przedstawiający również Prawdopodobieństwo Realizacji (fill rate) dla określonego okresu. Odrzucone lub niezrealizowane zlecenia stanowią koszt alternatywny dla klientów i Spółki, dlatego też pożądane są wyższe wskaźniki prawdopodobieństwa realizacji. Po realizacji transakcji Spółka przystąpi do rozliczenia zgodnie ze specyfikacją kontraktu dla każdego instrumentu.

### III. Rozmiar zlecenia

Jednostką miary kwoty transakcji jest "Lot", choć klienci mogą wybrać stosowanie waluty lub innej standardowej jednostki. Lot różni się zależnie od rodzaju instrumentu finansowego; specyfikacje kontraktowe dla każdego instrumentu dostępne są na stronie internetowej Spółki i na platformie handlowej. Spółka zastrzega sobie prawo do odrzucenia zlecenia Klienta, jeśli będzie zbyt duże lub jeśli jego realizacja będzie niemożliwa w którymkolwiek z naszych systemów realizacji zleceń. Tym niemniej Spółka nie będzie oferować bardziej lub mniej korzystnych warunków realizacji dla jakiegokolwiek zlecenia, niezależnie od jego rozmiaru czy innych cech.

### IV. Koszty (bezpośrednie i pośrednie)

Od każdej transakcji Spółka może naliczać prowizję w formie stałej kwoty na wolumen USD będący przedmiotem transakcji. Ponadto klientów obciąża się dodatkowym spreadem przy otwieraniu lub zamykaniu transakcji. Wszystkie opłaty i prowizje określono w specyfikacjach kontraktowych dostępnych na stronie internetowej Spółki i na platformie tradingowej. Opłata za Finansowanie, "Swapy" będą pobierane od Podmiotów Zapewniających Płynność Instrumentów Finansowych i wpłacane lub pobierane na rachunkach klientów w oparciu o stopy procentowe i okres posiadania pozycji. Więcej informacji można znaleźć na stronie internetowej Spółki [www.forex.cinkciarz.pl](http://www.forex.cinkciarz.pl).

### V. Szybkość realizacji

Spółka działa w charakterze pośrednika prowadzącego czynności w imieniu Klienta i odpowiada za monitorowanie oraz dokonywanie oceny historycznej i bieżącej jakości realizacji w jej Systemach Realizacji Transakcji. Spółka traktuje priorytetowo jakość i szybkość każdej transakcji, z uwzględnieniem ograniczeń narzucanych przez dostępne narzędzia komunikacyjne i technologiczne. Na życzenie oraz kwartalnie spółka będzie przygotowywać raport Statystyki Realizacji przedstawiający pomiar elementu uznaniowego czasu oczekiwania na realizację. Wyższy czas wstrzymania i dłuższy czas oczekiwania na realizację stanowią koszt alternatywny zarówno dla Spółki, jak i dla klientów, dlatego też pożądany jest jak najniższy czas oczekiwania. Spółka publikuje kwartalnie historyczny standardowy czas realizacji wszystkich Zleceń Klientów za poprzedni kwartał. Informacje są publikowane przez Spółkę na stronie internetowej w celach informacyjnych. Jednakże Klient przyjmuje do wiadomości i rozumie, że standardowy czas realizacji zlecenia opublikowany przez Spółkę nie jest czasem gwarantowanym (Spółka nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za niewykonanie zlecenia Klienta w opublikowanym standardowym czasie a także Spółka nie jest zobowiązana do realizacji zlecenia Klienta w opublikowanym standardowym czasie), a jedynie w czasie historycznym, który zostanie przedstawiony Klientowi wyłącznie w celach informacyjnych.

Realizacja zlecenia Klienta może być opóźniona i może nie zostać wykonana w standardowym czasie, jeżeli wystąpi którakolwiek z następujących sytuacji:

- a) notowania zamknięcia lub zawieszenia Instrumentów Bazowych lub inne podobne sytuacje;
- b) luki cenowe;
- c) błędna wycena podana przez Miejsca Wykonania;
- d) opóźnienia w transmisji danych;
- e) awaria systemów i sieci informatycznych;
- f) znaczna zmienność ceny Instrumentu Bazowego;
- g) niska płynność na rynku Instrumentu Bazowego;
- h) wyjątkowe zdarzenia rynkowe na rynku Instrumentu Bazowego;
- i) zdarzenie siły wyższej;
- j) otwarcie rynku;
- k) publikacja danych makroekonomicznych;
- l) istotne wydarzenia rynkowe;
- m) wykonanie zlecenia oczekującego;
- n) odrzucenie zlecenia;
- o) otrzymanie określonych dyspozycji od Klienta;
- p) narzucenie określonych warunków zawierania transakcji przez określony rynek bazowy;
- q) zaistnienie szczególnych warunków wykonania zlecenia na Instrument Finansowy;
- r) konieczność oczekiwania na potwierdzenie lub wykonanie transakcji przez Dostawcę Płynności;
- s) inne okoliczności opisane w Umowie.

Na żądanie Klienta, Spółka udziela Klientowi informacji o czasie realizacji danego zlecenia oraz uzasadnieniu ewentualnych opóźnień zgodnie z polityką rozpatrywania reklamacji Spółki.

#### VI. Charakter zlecenia

Klient może składać w Spółce następujące rodzaje realizacji zleceń:

**Zlecenie Rynkowe:** jest to zlecenie kupna lub sprzedaży po dostępnej aktualnej cenie rynkowej. System ten automatycznie złoży identyczne zlecenie w systemach realizacji zleceń Spółki, które zrealizują 'zlecenie rynkowe' po kolejnej najkorzystniejszej dostępnej cenie.

**Zlecenie Limitowane:** jest to zlecenie kupna lub sprzedaży po osiągnięciu przez cenę instrumentu pożądanego poziomu ('cena limitowana'). Gdy rynek osiągnie cenę limitowaną, zlecenie zostaje aktywowane i jest realizowane po żądanej (Cena Limitowana) lub korzystniejszej cenie.

**Zlecenie Stop:** W przypadku zlecenia stop, po osiągnięciu ceny przypisanej do zlecenia następuje automatyczne wysłanie zlecenia rynkowego. Zlecenie jest realizowane po najkorzystniejszej dostępnej cenie. Tym samym istnieje ryzyko, że w związku z powyższym zlecenie stop może zostać zrealizowane po cenie lepszej lub gorszej niż wskazano w zleceniu.

**Zlecenie Limitowane Stop:** Po osiągnięciu Ceny Stop Zlecenie Limitowane Stop staje się Zleceniem Limitowanym i jest realizowane po określonej (lub korzystniejszej) cenie. Zlecenie Limitowane będzie realizowane po Cenie Stop powiększonej o Zakres Limitowany dla Zleceń Limitowanych Stop Kupna oraz po Cenie Stop pomniejszonej o Zakres Limitowany dla Zleceń Limitowanych Stop Sprzedaży.

Spółka nie będzie oferować bardziej lub mniej korzystnych warunków realizacji dla zleceń jakiegokolwiek rodzaju, niezależnie od ich rozmiaru czy innych cech.

#### VII. Pozostałe kwestie istotne dla realizacji zlecenia (np. przeważające warunki rynkowe).

Spółka określa względną wagę wyżej wspomnianych Czynników Realizacji z uwzględnieniem charakterystyki następujących Kryteriów Realizacji:

- klient, w tym kategoryzacja klienta jako detaliczny lub profesjonalny,
- zlecenie klienta,
- instrumenty finansowe będące przedmiotem zlecenia oraz
- Miejsca Realizacji Zleceń, do których zlecenie może zostać skierowane.

Proces oceny stosownej przez Spółkę zależy od specyfiki każdego przypadku. Obowiązki Spółki z zakresu realizacji będą wykonywane w sposób uwzględniający różne okoliczności związane z realizacją zlecenia dotyczące danych instrumentów finansowych, a mianowicie instrumentów pochodnych OTC. [Tabela 1.0] Instrumenty finansowe tego rodzaju są kontraktami dwustronnymi uzgadnianymi w drodze negocjacji, z notowaniem lub ceną przedstawianymi klientowi. To klient decyduje czy zawrzeć transakcję ze Spółką na podstawie podanego notowania. Klient potwierdza, iż transakcje zawierane na kontraktach CFD ze Spółką są realizowane pozagiełdowo (OTC) i jako takie narażają one Klienta na większe ryzyko niż transakcje na regulowanej giełdzie.

Więcej informacji na temat konsekwencji stosowania tego sposobu realizacji (tzn. OTC) oraz ekspozycji na ryzyko można uzyskać kontaktując się z Działem Wsparcia Klienta pod adresem [support@cy.conotoxia.com](mailto:support@cy.conotoxia.com) Spółka nie otrzymuje żadnego wynagrodzenia, upustów czy korzyści niepieniężnych za przekazywanie zleceń Klientów do miejsca realizacji transakcji czy systemów realizacji zleceń, które naruszałyby wymagania dotyczące konfliktów interesu czy zakazu nakłaniania.

Tabela 1.0

CZYNNIK	POZIOM ISTOTNOŚCI CZYNNIKA	UWAGI
Cena	Wysoki	Spółka kładzie silny nacisk na jakość i poziom danych cenowych otrzymywanych ze źródeł zewnętrznych (np. z Systemów Realizacji Zleceń) celem zapewnienia Klientom konkurencyjnych cen.
Koszty	Wysoki	Spółka podejmuje wszelkie odpowiednie działania celem utrzymania kosztów transakcji na niskim i konkurencyjnym poziomie.
Szybkość Realizacji	Wysoki	Spółka w sposób ciągły monitoruje ten czynnik celem zapewnienia wysokich standardów realizacji, ponieważ szybkość realizacji i możliwość poprawy ceny stanowią kluczowe czynniki dla każdego

		uczestnika rynku.
Prawdopodobieństwo Realizacji	Wysoki	Celem Spółki jest realizacji wszystkich zleceń Klientów w możliwym zakresie, również poprzez fakt zastrzeżenia sobie przez Spółkę prawa do odmowy/anulowania zlecenia Klienta
Prawdopodobieństwo rozliczenia	Średni	Patrz odpowiedni opis w Czynnikiach Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń
Rozmiar zlecenia	Średni	Patrz odpowiedni opis w Czynnikiach Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń
Charakter zlecenia	Średni	Patrz odpowiedni opis w Czynnikiach Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń

Cena i koszt zwykle cechują się względnie wysoką istotnością w uzyskaniu najkorzystniejszych możliwych wyników. Tym niemniej w pewnych okolicznościach odniesienie do Kryteriów Realizacji może wskazać, iż inne Czynniki Realizacji są istotniejsze w uzyskaniu najkorzystniejszego możliwego wyniku dla klienta.

W przypadku klientów detalicznych najkorzystniejszy możliwy wynik ustala się w aspekcie wynagrodzenia całkowitego stanowiącego cenę instrumentu finansowego i kosztów związanych z realizacją, które obejmują wszelkie koszty ponoszone przez klienta i które są bezpośrednio związane z realizacją zlecenia, z wyłączeniem opłat Systemu Realizacji Zlecenia, opłat rozrachunkowych i rozliczeniowych oraz innych opłat uiszczanych na rzecz osób trzecich zaangażowanych w realizację zlecenia.

## 6. Ochrona przed ujemnym saldem i ochrona poprzez zamknięcie w oparciu o depozyt zabezpieczający

Conotoxia Ltd oferuje swym klientom detalicznym narzędzie w postaci ochrony przed ujemnym saldem (Negative Balance Protection - NBP) dla każdego rachunku oddzielnie. NBP oznacza ograniczenie łącznego zobowiązania klienta detalicznego z tytułu wszystkich kontraktów CFD powiązanych z rachunkiem kontraktów CFD prowadzonym przez Spółkę do wysokości środków na takim rachunku CFD, w związku z czym możliwość starty nie może przekroczyć depozytu klienta.

Spółka jest również zobowiązana do stosowania mechanizmu ochrony poprzez zamknięcie w oparciu o depozyt, który zostaje aktywowany w odniesieniu do klientów detalicznych na poziomie 50% depozytu zabezpieczającego. Mechanizm zamknięcia w oparciu o depozyt zabezpieczający działa dla każdego rachunku oddzielnie i powoduje zamknięcie jednego lub większej liczby otwartych kontraktów CFD klienta na warunkach najkorzystniejszych dla klienta, gdy suma środków na rachunku kontraktów CFD i niezrealizowanych zysków netto ze wszystkich otwartych kontraktów CFD powiązanych z danym rachunkiem spadnie poniżej połowy początkowego depozytu zabezpieczającego ogółem dla wszystkich takich otwartych kontraktów CFD.

Więcej informacji na temat dźwigni i wymogów dotyczących depozytu zabezpieczającego można znaleźć w Polityce Dźwigni dostępnej [tutaj](#).

## 7. Systemy Realizacji Zleceń

Spółka polega na zewnętrznych dostawcach płynności w zakresie cen i dostępnego wolumenu różnych instrumentów finansowych, stąd realizacja zleceń klientów zależy od tego, czy w momencie otrzymania przez nas zleceń na rynku dostępne są ceny i płynność. W tym celu Spółka korzysta z wielu dostawców płynności / miejsc/systemów realizacji w celu zwiększenia prawdopodobieństwa realizacji w oferowanych przez nas instrumentach. Zastrzegamy sobie prawo do zmiany dostawców płynności / miejsc/systemów realizacji według własnego uznania (jednak powiadomimy o tym klientów, między innymi poprzez aktualizację naszej Polityki i/lub RTS 28).

"Systemy Realizacji" oznaczają lokalizację (posiadające i nieposiadające formy fizycznej), takie jak rynek regulowany, MTF, podmiot systematycznie internalizujący transakcje (systematic internaliser) bądź animator rynku czy inny podmiot zapewniający płynność instrumentów finansowych.

Aktualne Systemy Realizacji/podmioty zapewniające płynność instrumentów finansowych:

1. Invest Global

2. IS Prime
3. BIDX Markets
4. Conotoxia Ltd.

Należy zauważyć, że powyższe miejsca realizacji/dostawcy płynności są wykorzystywane zgodnie z dwoma modelami realizacji opisanymi w sekcji 4 powyżej.

Lista miejsc realizacji i pośredników (zewnętrznych brokerów), z których korzysta Spółka, znajduje się w sekcji powyżej (również w sekcji 4 polityki). Spółka zastrzega sobie prawo do korzystania z innych miejsc realizacji, jeśli uzna to za stosowne zgodnie z polityką realizacji i może dodawać lub usuwać dowolne miejsca realizacji z tej listy. W przypadku, gdy Spółka zmieni lub zmodyfikuje powyższą listę miejsc realizacji i pośredników (brokerów zewnętrznych), niniejsza polityka zostanie zmieniona, a klienci zostaną odpowiednio poinformowani.

Choć niniejsza lista Systemów Realizacji i pośredników (brokerów zewnętrznych) nie jest wyczerpująca, zawiera ona te podmioty, na których spółka polega w istotnym zakresie. Spółka zastrzega sobie prawo do korzystania z innych Systemów Realizacji, jeśli uzna to za odpowiednie zgodnie z polityką realizacji, a także prawo do dodawania i usuwania z listy dowolnych Systemów Realizacji. Pełna lista Systemów Realizacji objętych Polityką Realizacji Zleceń Spółki może zostać dostarczona klientowi na życzenie.

Spółka ocenia regularnie czy system realizacji zapewnia najkorzystniejsze możliwe wyniki dla klientów i czy nie są konieczne zmiany w zakresie uzgodnień dotyczących realizacji, uwzględniając m.in. informacje przewidziane w art. 65 Dyrektywy 2014/65/UE.

## **8. Wybór Miejsca Realizacji**

Z zastrzeżeniem uwzględnienia Kryteriów Realizacji i Czynników Realizacji, o których mowa powyżej, jeśli dla danego instrumentu finansowego istnieje więcej niż jeden konkurencyjny System Realizacji, Spółka oceni i porówna wyniki, jakie klient mógłby osiągnąć poprzez realizację zlecenia w każdym z Systemów Realizacji.

Spółka przekazuje zlecenia do tych systemów realizacji, które uzna za wystarczające dla celów zapewnienia najkorzystniejszego możliwego wyniku w oparciu o porównywalne informacje o systemach realizacji. Z zastrzeżeniem konkretnych wytycznych, spółka uwzględnia następujące elementy oceniając odpowiedność systemów realizacji celem spełnienia obowiązku najkorzystniejszej realizacji, który wymaga podjęcia wystarczających kroków celem uzyskiwania w sposób konsekwentny najkorzystniejszych możliwych wyników realizacji:

- Rynki Regulowane ("RM");
- Wielostronna Platforma Obrotu ("MTF");
- Zorganizowana Platforma Obrotu ("OTF");
- Podmiot Systematycznie Internalizujący Transakcje ("SI");

Podmiot pełniący podobną funkcję w kraju trzecim do funkcji pełnionych przez którykolwiek z powyższych podmiotów poza EOG, regulowany zgodnie z zasadami lokalnymi.

Wybierając system realizacji dla transakcji Spółka uwzględnia następujące elementy:

- Rzetelność miejsca
- Cena
- Szybkość Realizacji
- Koszt realizacji
- Zdolność kredytowa miejsca

- Dostępność płynności instrumentu finansowego
- Ciągłość transakcyjna
- Jakość powiązanych platform rozrachunkowych i rozliczeniowych
- Reputacja i siła
- Ryzyko kredytowe i rozliczeniowe
- Zrealizowana wydajność
- Rynek/model operacyjny

Spółka uważa powyższe czynniki za posiadające równoważną istotność w procesie podejmowania decyzji.

Proces wyboru Systemu Realizacji przez Spółkę obejmuje m.in. przegląd odpowiedniej dokumentacji i

rozważenie szeregu czynników (jak wskazano powyżej) celem zapewnienia, by takie miejsca/podmioty były w stanie zapewniać Klientom najkorzystniejsze możliwe wyniki w sposób konsekwentny.

Spółka zapewni, by Systemy Realizacji, gdzie składane są zlecenia lub do których Spółka przekazuje zlecenia do realizacji zorganizowane są w sposób pozwalający Spółce spełnić jej obowiązki wynikające z Ram Regulacyjnych Usług Inwestycyjnych. Spółka podejmuje wszelkie wymagane działania, by zapewnić, iż prowizje (jeśli dotyczą) posiadały strukturę i były narzucane w taki sposób, by nie dyskryminować Systemów Realizacji (jeśli dotyczą).

## 9. Błędne kwotowanie

Klient potwierdza, że jest świadomy faktu, iż podana cena, po której została zawarta transakcja może odbiegać od cen rynkowych. W sytuacji, gdy w momencie realizacji transakcji Klienta cena Instrumentu Finansowego, po której transakcja została zawarta, była inna niż cena rynkowa udostępniona przez co najmniej dwa Miejsca Wykonania Zleceń będące Instytucjami Referencyjnymi, o więcej niż 2% dla danego instrumentu notowanego w momencie zawierania transakcji Klienta, cena ta może zostać uznana za błędną i każda ze stron może wycofać się z transakcji lub strony mogą dokonać korekty warunków zawieranej transakcji. Aktualnymi Instytucjami Referencyjnymi są:

1. Bloomberg
2. Dukascopy Bank SA

Jeżeli Transakcja została dokonana po błędnej cenie w sposób opisany powyżej, strona, która zgłosiła zastrzeżenia co do błędnej ceny, może odstąpić od transakcji pod warunkiem przedłożenia drugiej stronie oświadczenia o odstąpieniu lub żądania poprawienia warunków transakcji. Jeżeli Klient jest stroną zgłaszającą zastrzeżenia co do prawidłowości ceny, Spółka w terminie 7 dni roboczych od dnia zgłoszenia zastrzeżeń przez Klienta, na podstawie notowań dwóch Instytucji Referencyjnych, rozstrzygnie czy cena była błędna, czy nie. Oświadczenie o odstąpieniu doręczone przez Klienta będzie skuteczne tylko wtedy, gdy Spółka potwierdzi zgodnie z tym punktem, że nastąpił błąd w cenie dokonanej Transakcji. Brak zastrzeżeń oznacza, że strony uznały transakcję za wiążącą dla nich niezależnie od ewentualnych błędów.

Oświadczenie o odstąpieniu lub poprawieniu warunków transakcji składa się za pośrednictwem poczty elektronicznej an adres support@cy.conotoxia.com. Wniosek o korektę warunków transakcji będzie wiążący od momentu zaakceptowania go bez zbędnej zwłoki przez drugą stronę, w przeciwnym razie będzie się uważać, że druga strona nie przyjmie wniosku o korektę warunków transakcji. Wniosek o korektę warunków transakcji może zostać anulowany przez stronę składającą w dowolnym momencie przed jego zaakceptowaniem przez drugą stronę. Jeżeli propozycja korekty transakcji została odrzucona lub nie udzielono odpowiedzi w terminie, każda ze stron ma prawo do odstąpienia od transakcji zgodnie z powyższym.

## 10. Konkretnie instrukcje klienta

Jeśli klient udzieli konkretnych instrukcji dotyczących realizacji Zlecenia, Spółka zrealizuje Zlecenie zgodnie z takimi instrukcjami, zgodnie z art. 27(1) Dyrektywy MiFID II.



Jeśli Spółka realizuje zlecenie zgodnie z konkretnymi instrukcjami klienta, Spółka będzie traktowana jakby spełniła obowiązek najkorzystniejszej realizacji tylko w zakresie, w jakim realizuje zlecenie lub konkretny aspekt zlecenia zgodnie z konkretnymi instrukcjami klienta. Fakt udzielenia konkretnych instrukcji przez klienta, które obejmują jedną część lub aspekt zlecenia nie będzie traktowany jako zwalniający Spółkę z obowiązku najkorzystniejszej realizacji w odniesieniu do jakichkolwiek innych części lub aspektów zlecenia klienta nieobjętych takimi instrukcjami. Tym niemniej należy zauważyć, iż wszelkie konkretne instrukcje od klienta mogą uniemożliwić Spółce podjęcie działań, które zaprojektowała i wdrożyła w polityce realizacji celem uzyskania najkorzystniejszych wyników realizacji zleceń w odniesieniu do elementów objętych instrukcjami.

Spółka nie będzie namawiać klienta do udzielenia instrukcji co do realizacji zlecenia w konkretny sposób poprzez wyraźne wskazanie lub dorozumiane sugerowanie treści instrukcji klienta.

Spółka nie ponosi odpowiedzialności w przypadku nieprawidłowego zrozumienia, błędu w identyfikacji osoby składającej dyspozycję lub za inne błędy z jej strony dotyczące takiego środka komunikacji, które mogą obejmować straty lub inne niedogodności dla klienta. Jeśli Klient dokonuje transakcji w systemie elektronicznym, jest narażony na ryzyka związane z systemem, w tym na awarię sprzętową lub oprogramowania (Internet / Serwery). Awaria systemowa może skutkować realizacją zlecenia w sposób niezgodny z dyspozycją lub brakiem jego realizacji. Spółka nie ponosi odpowiedzialności w razie takiej awarii. Spółka zastrzega sobie prawo do niedokonania realizacji dyspozycji złożonej drogą telefoniczną lub mailową. Rozmowy telefoniczne mogą być nagrywane, a klient zaakceptuje takie nagrania za ostateczny i wiążący dowód złożenia dyspozycji.

W związku z powyższym oraz w przypadku, gdy klient wybierze model rynku bezpośredniego dostępu (Direct Access Market), cena oferowana klientowi jest ceną miejsca handlu/miejsca realizacji. Spółka jest odpowiedzialna za zapewnienie, że klienci korzystający z usługi Direct Access Market spełniają wymagania ram prawnych, m.in. MiFID II oraz regulaminu odpowiedniego miejsca handlu/miejsca realizacji. Ponadto Spółka będzie monitorować transakcje w celu zidentyfikowania naruszeń tych zasad, zakłóceń warunków handlowych lub zachowań, które mogą wiązać się z nadużyciami na rynku i które należy zgłosić właściwemu organowi.

W takich okolicznościach Spółka rozróżnia zlecenia klientów w ramach modelu rynku bezpośredniego dostępu i przeprowadza kontrole przedtransakcyjne takich zleceń w celu promowania uczciwego i prawidłowego handlu w zautomatyzowanym środowisku transakcyjnym przy określonych parametrach. Takie parametry mogą być korygowane przez Spółkę według własnego uznania.

## **11. Przyjmowanie i przekazywanie zleceń**

Z zastrzeżeniem konkretnych instrukcji klienta (zgodnie z par. 10), Spółka będzie przekazywać zlecenie otrzymane przez klienta do innej jednostki, do realizacji. Czyniąc to Spółka będzie działać w najlepszym interesie klienta i zgodnie z sekcją 3 powyżej.

Spółka będzie dokonywać okresowej weryfikacji swych wyborów dotyczących miejsc wykonywania zleceń celem zapewnienia, iż posiadają odpowiednią organizację i politykę realizacji, które umożliwiają Spółce spełnienie wymogów z zakresu najkorzystniejszej realizacji. Pełna lista miejsc wykonywania zleceń może zostać dostarczona klientowi na życzenie.

Obowiązek zapewnienia najkorzystniejszej realizacji dotyczy wszystkich rodzajów instrumentów finansowych objętych Dyrektywą MiFID II i nie jest zależny od tego, czy dany instrument jest notowany w Europejskim Obszarze Gospodarczym. W związku z tym Spółka wymaga od maklerów zewnętrznych wykazania, iż zapewniają najkorzystniejszą realizację w sposób konsekwentny, zgodnie z niniejszą Polityką.

## **12. Postępowanie ze zleceniami klientów**

Wszystkie zlecenia klientów są realizowane terminowo i prawidłowo zarejestrowane i alokowane. Spółka będzie informować klientów detalicznych o wszelkich istotnych trudnościach mających wpływ na prawidłową realizację zleceń niezwłocznie po zarejestrowaniu występującej trudności. W przypadku otrzymania porównywalnych zleceń, będą one przetwarzane kolejno, chyba że dany klient zażyczy sobie innego postępowania. Spółka będzie ujawniać klientom wszelkie formy zachęt oraz opłaty powiązane z korzystaniem z miejsca realizacji.

Należy zauważyć, że wskaźnik depozytu zabezpieczającego dla transakcji hedgingowych (transakcje przeciwstawne na tym samym instrumencie) będzie ograniczony do 50% dla wszystkich symboli, a Spółka ma prawo zmienić wskaźnik zabezpieczenia dla określonych symboli, powiadamiając z wyprzedzeniem klientów.

### 13. Agregacja zleceń

Celem realizacji zlecenia klienta razem ze zleceniem innego klienta, Spółka zapewni spełnienie następujących wymogów:

- jest mało prawdopodobnym, by agregacja zleceń i transakcji działała ogólnie na niekorzyść klienta, którego zlecenie ma podlegać agregacji;
- każdego klienta, którego zlecenie ma podlegać agregacji informuje się, że efekt agregacji może działać na jego niekorzyść w odniesieniu do konkretnego zlecenia;
- utworzona i skutecznie wdrożona została polityka alokacji zleceń, która przewiduje uczciwą alokację zagregowanych zleceń i transakcji, w tym sposób ustalania alokacji i traktowania realizacji

częściowych zależnie od wolumenu i ceny zleceń.

Jeśli Spółka agreguje zlecenie z jednym lub większą liczbą zleceń, a zagregowane zlecenie zostanie zrealizowane częściowo, powiązane transakcje będą alokowane zgodnie z polityką alokacji zleceń.

### 14. Monitorowanie i przegląd

Spółka jest zobowiązana do regularnego monitorowania skuteczności niniejszej Polityki oraz jakości realizacyjnej procedur przedstawionych w niniejszej Polityce przynajmniej raz do roku lub każdorazowo, gdy dojdzie do istotnej zmiany, która wpływa na zdolność Spółki do uzyskania Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń dla Klientów. Taki monitoring jest prowadzony na zasadzie ex-ante i ex-post.

Spółka posiada wdrożone procedury i procesy służące analizie jakości realizacji oraz monitorowaniu najkorzystniejszej realizacji w następującej formie:

- przegląd ustawień/parametrów systemowych;
- systematyczne porównywanie cen dostarczanych przez miejsca realizacji z zewnętrznymi źródłami cen lub innymi miejscami celem zapewnienia, iż nie istnieją żadne istotne lub systemowe odchylenia w cenach dostarczanych klientom;
- monitorowanie jakości realizacji poprzez przegląd statystyk dotyczących częstotliwości odrzuceń oraz symetrii zaobserwowanych poślizgów cenowych (dodatnie vs ujemne);
- porównywanie średniej szybkości realizacji Spółki ze standardami branżowymi;
- monitorowanie reklamacji dotyczących jakości realizacji zleceń celem zapewnienia eliminacji nieprawidłowości.

Celem zapewnienia odpowiedniego monitorowania najkorzystniejszej realizacji zleceń przez Spółkę, oddelegowała ona dział Maklerski do codziennego/cotygodniowego monitorowania procesu.

Ponadto Spółka sprawdza regularnie czy Spółka prawidłowo stosuje swoją Politykę Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń oraz czy instrukcje i preferencje klienta są skutecznie przekazywane w całym łańcuchu realizacji.

Spółka zawiadamia swoich klientów o wszelkich istotnych zmianach (w tym zmianach dotyczących wybranych Systemów Realizacji i maklerów zewnętrznych).

Zgodnie z Dyrektywą MiFID II, ponieważ transakcje są realizowane poza miejscem zawarcia transakcji (tzn. OTC), Spółka monitoruje i sprawdza uczciwość cen poprzez gromadzenie danych rynkowych wykorzystywanych do szacowania cen produktów, a jeśli jest to możliwe - porównuje je z porównywalnymi lub podobnymi produktami.

Spółka dokonuje również raz w tygodniu poniższych ocen celem zapewnienia, by klienci otrzymywali najkorzystniejszą możliwą realizację zgodnie z polityką najkorzystniejszej realizacji zleceń:

- Ocena Konkurencyjności Cen.

- Ocena Uczciwości Cen i Realizacji.
- Ocena Szybkości Realizacji.
- Ocena Prawdopodobieństwa Realizacji i Rozliczenia.

Na życzenie Spółka wykaże klientom, iż zrealizowała ich zlecenia zgodnie z Polityką Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń w sposób wskazany poniżej:

Jeśli klient zażąda informacji na temat jakości realizacji dla konkretnej transakcji, Spółka powinna dostarczyć następujące informacje:

- Zrzut ekranu zagregowanych cen dla godziny aktywacji zlecenia (będzie on przedstawiał cenę w godzinie aktywacji, a nie realizacji zlecenia).
- Szybkość realizacji w milisekundach (czas potrzebny na realizację zlecenia).
- Spready w danej godzinie oraz ceny w ciągu dnia na przestrzeni upływającego czasu (informacje te umożliwiają klientowi porównanie spreadu przez niego otrzymanego i średniego spreadu w ciągu dnia).
- Pełny koszt transakcji (wyrażony kwotowo oraz przeliczony na spread, co pozwoli klientowi porównać pełny koszt z innymi maklerami korzystającymi z innej struktury kosztowej).
- W sytuacji, gdy wystąpiła więcej niż jedna próba realizacji zlecenia klienta, powinniśmy być w stanie dostarczyć taką informację klientowi.
- Różnica pomiędzy Ceną Pożądaną i Ceną Realizacji (Poślizg Cenowy).
- Raport najkorzystniejszej realizacji wygenerowany przez dostawcę płynności, który
- pozwoli dostarczyć informacje dotyczące agregacji cen z różnymi dostawcami.

By na życzenie klientów móc wykazać, iż Spółka realizuje zlecenia zgodnie z polityką, kierownik działu maklerskiego dokonuje wyciągu następujących raportów.

- Porównanie cen
- Spójność cen
- Szybkość realizacji
- Uczciwa cena i realizacja (Poślizg Cenowy)
- Prawdopodobieństwo realizacji

Ustalenie istotności podobnych produktów lub rynków zależy wyłącznie od uznania Spółki w trakcie oceniania i monitorowania uczciwości cen, a Spółka może wybrać różne rynki dla różnych produktów i okoliczności. Ocena taka będzie oceną ex-ante, która będzie mieć miejsce przed realizacją zlecenia.

W razie stwierdzenia jakichkolwiek problemów w trakcie monitorowania czynników najkorzystniejszej realizacji, Kierownik Działu Maklerskiego przekaże sprawę do kierownictwa celem pojęcia działań naprawczych, o ile będą potrzebne.

Poza powyższym, ponieważ dział Zgodności (Compliance) odgrywa istotną rolę jako druga linia obrony dla celów monitorowania, dokonuje on przeglądu programu monitorowania działu maklerskiego i zapewnia skuteczną kontrolę wtórną i/lub przeprowadza własne udokumentowane kontrole w oparciu o reprezentatywne próbki celem udoskonalenia procesów Spółki.

## **15. Zgoda klienta**

Do zawarcia stosunku biznesowego z Klientem Spółka musi uzyskać jego uprzednią zgodę dotyczącą stosowania niniejszej Polityki. Spółka jest również zobowiązana do uzyskania uprzedniej wyraźnej zgody Klienta przed przekazaniem jego zlecenia do realizacji poza rynkiem regulowanym lub MTF (Wielostronną Platformą Obrotu). W związku z tym, ponieważ niniejsza Polityka stanowi część Operacyjnej Umowy Klienta, klient zgadza się również na warunki naszej Polityki Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń dla Instrumentów Forex oraz Kontraktów na Różnice Kursowe (CFD), jak wskazano w niniejszym dokumencie, a także udziela swej wyraźnej zgody na realizację zleceń poza rynkiem regulowanym lub wielostronną platformą obrotu (MTF) lub zorganizowaną platformą obrotu (OTC), jak ma to miejsce w przypadku instrumentów OTC.

Zaakceptowanie Umowy przez Klienta jest równoznaczne z uznaniem, iż wyraził on zgodę na stosowanie Polityki Najkorzystniejszej Realizacji Zleceń obowiązującej w danym czasie.

## **16. Obowiązek publikacji**

Co roku Spółka będzie dokonywać podsumowania i publikować dla każdej klasy instrumentów finansowych listę pięciu najlepszych systemów realizacji pod względem wolumenów transakcji, w których realizowała zlecenia w uprzednim roku oraz informacje dotyczące uzyskanej jakości realizacji. Publikacja taka musi być zgodna z przepisami Rozporządzenia Delegowanego (UE) 2016/576 i musi zawierać m.in. następujące informacje:

- a) Klasa instrumentu finansowego;
- b) Nazwa i identyfikator systemu realizacji;
- c) Wolumen zleceń klientów zrealizowanych w danym systemie realizacji, wyrażony jako odsetek całkowitego wolumenu zrealizowanych zleceń;
- d) liczba zleceń klientów zrealizowanych w danym systemie realizacji, wyrażona jako odsetek całkowitej liczby zrealizowanych zleceń;
- e) Odsetek zrealizowanych zleceń, które były zleceniami pasywnymi i agresywnymi;
- f) Odsetek zrealizowanych zleceń, o których mowa w lit. d), które były zleceniami ukierunkowanymi;
- g) Informacja, czy w poprzednim roku Spółka wykonała średnio mniej niż jedną transakcję na dzień roboczy w odniesieniu do danej kategorii instrumentów finansowych.

W tym celu Spółka publikuje na swojej stronie internetowej wykaz pięciu najlepszych systemów realizacji, w których Spółka realizuje zlecenia klientów, z informacją na temat wolumenu i liczby zleceń zrealizowanych w każdym systemie realizacji, tak by klienci byli w stanie wyrobić sobie opinię co do przepływu zleceń klientów ze Spółki do miejsca realizacji. Wyżej wskazane informacje publikowane są w formacie elektronicznym dostosowanym do odczytu maszynowego tutaj.

## **17. Żądanie wykazania najkorzystniejszej realizacji**

Na uzasadnione żądanie klienta oraz pod warunkiem, iż zlecenie podlegało wymogom niniejszej Polityki, Spółka wykaże klientowi w zasadnym terminie, iż zrealizowała jego zlecenie zgodnie z niniejszą Polityką.

W razie braku dowodów, rejestry Spółki będą stanowić wiążący dowód działań podjętych przez Spółkę celem uzyskania najkorzystniejszej realizacji w imieniu swych klientów. Spółka przechowuje rejestry w zakresie wymogów najkorzystniejszej realizacji, w tym rejestry działań transakcyjnych i wersji niniejszej Polityki, przez okres pięciu lat, zgodnie z Dyrektywą MiFID II.

## **18. Informacje dodatkowe o niniejszej Polityce**

Jeśli klient zażąda dodatkowych informacji na temat niniejszej Polityki, a takie żądanie będzie zasadne i proporcjonalne, Spółka spełni takie żądanie, szczególnie jeśli żądane informacje mają umożliwić klientowi podjęcie należycie poinformowanej decyzji o tym czy skorzystać (lub kontynuować korzystanie) z usług Spółki.

## **19. Działania Korporacyjne**

W proces działań korporacyjnych zaangażowanych jest szereg uczestników rynku - od emitenta instrumentu finansowego, poprzez pośredników, takich jak depozytariusze, zarządzający funduszami i brokerzy, aż po inwestora końcowego, który jest beneficjentem danego papieru wartościowego. Działaniem korporacyjnym jest każda aktywność, która wprowadza istotne zmiany w organizacji i wpływa na jej interesariuszy, w tym akcjonariuszy, zarówno zwykłych, jak i uprzywilejowanych, a także obligatariuszy. Działania korporacyjne obejmują takie zdarzenia jak: podziały akcji, dywidendy, fuzje i przejęcia, emisje praw poboru i spin-off. Wszystkie te działania są poważnymi decyzjami, które mogą powodować duże ryzyko dla wszystkich zaangażowanych stron.

Pragniemy zauważyć, że na każdym kliencie ciąży obowiązek zapoznania się z wszelkimi działaniami korporacyjnymi podejmowanymi przez emitenta działania korporacyjnego, na akcjach którego handluje, włączając to instrumenty finansowe oparte na tych akcjach. Dlatego też Conotoxia Ltd. zachęca swoich klientów do upewnienia się, że śledzą oni decyzje podejmowane przez emitentów danego instrumentu.

Zdarzenia działań korporacyjnych są klasyfikowane jako obowiązkowe lub dobrowolne.

- Jeśli wydarzenie jest obowiązkowe, akcjonariusz (lub posiadacz Single CFD/CFD w tym przypadku) nie będzie konsultowany.
- Jeśli dane zdarzenie jest dobrowolne, akcjonariusz (lub posiadacz Single CFD/CFD w tym przypadku) zostanie skonsultowany w sprawie swojego wyboru dotyczącego działania korporacyjnego. Emisja praw poboru, przejęcia i wybór waluty są częstymi przykładami.

Kluczem do powyższego jest data ex-date (data wyjścia). Posiadacze CFD są uprawnieni do większości wydarzeń, gdy utrzymują pozycję po dacie wyjścia. Pozycje otwarte po tej dacie będą handlowane na zasadzie "ex entitlement" („bez uprawnień”).

Procedury, które Conotoxia Ltd. stosuje w celu realizacji działań korporacyjnych w naszym imieniu:

Dywidenda pieniężna: Dywidenda pieniężna podlega zatwierdzeniu przez radę dyrektorów spółki notowanej na giełdzie i stanowi podział zysków spółki na rzecz określonej klasy jej akcjonariuszy. W dniu wypłaty dywidendy (ex-divident date) cena akcji Spółki Notowanej na Giełdzie odzwierciedla działanie korporacyjne i jest niższa od poprzedniej ceny zamknięcia równej wypłacanej dywidendzie. Jest to również dzień, w którym na rachunku inwestora pojawi się dywidenda pieniężna z aktualnie otwartej pozycji. Klienci, którzy posiadają długą pozycję otrzymują wypłatę, podczas gdy klienci, którzy posiadają krótką pozycję są obciążeni dywidendą. Dywidenda może podlegać opodatkowaniu. Na większości rynkach długie pozycje otrzymują wypłatę, która została opodatkowana, podczas gdy posiadacze krótkich pozycji płacą pełną kwotę.

#### Przykład praktyczny:

Netflix wypłaca 1 USD dywidendy na akcję (DPS)

Otwarta pozycja = 1.000 akcji Dywidenda na akcję = 1 USD Data wyjścia = 21 maja 2019 r.

20 maja 2019 r. posiadacz długiej pozycji otrzymuje 1000 USD (bez podatku) natomiast posiadacz pozycji krótkiej płaci 1.000 USD (bez podatku)

Podział akcji: Podział akcji to kolejne powszechne działanie korporacyjne, które zmienia istniejące akcje spółki. W przypadku podziału akcji, liczba występujących akcji jest zwiększona o określoną wielokrotność, podczas gdy cena akcji jest zmniejszona o ten sam czynnik co wielokrotność. W przypadku podziału akcji cena otwarcia jest dzielona przez określoną wielokrotność, a wolumen pomnażany przez ten sam czynnik. Twoja ekspozycja pozostanie taka sama.

#### Przykład praktyczny:

Firma RalphLauren cieszy się wielkim sukcesem a obrót akcji znajduje się na poziomie 200 USD. Firma chce podzielić swoje akcje na bardziej przystępne cenowo i ogłasza split 4 na 1.

Otwarta pozycja = 1,000 akcji Średnia cena = 160 USD Ostatnia cena = 200 USD

Koszt nominalny pozycji = 160 000 USD

Data wyjścia = 20 Jun 2019 r.

W dniu 20 czerwca 2019 r. cała pozycja zostaje zamknięta po cenie średniej (160 USD), więc nie jest realizowany żaden zysk ani strata. Tego samego dnia otwierana jest nowa pozycja z ilością i ceną dostosowaną do współczynnika podziału.

Otwarta pozycja = 4,000 akcji (1,000 \* 4/1)

Średnia cena = 40 USD (160 / 4/1)

Koszt nominalny pozycji = 160,000 USD (4,000 \* 40)

Ostatnia cena = Rynek teoretycznie otworzy się po 50 USD (200 / 4/1)

Odwrócony podział akcji: Odwrócony podział zostałby wdrożony przez spółkę notowaną na giełdzie, która chce wymusić wzrost ceny swoich akcji. W tym przypadku Conotoxia Ltd. pomnoży cenę wejścia otwartych akcji tej spółki przez określony mnożnik i podzieli wolumen przez ten sam czynnik. Twoja ekspozycja pozostanie bez zmian.

#### Przykład praktyczny:

Starbucks nie cieszy się takim samym sukcesem którego akcje notowane są po 1 USD. Firma chce skonsolidować swoje akcje, aby podnieść ich cenę, więc ogłasza odwrócony podział (konsolidację) w stosunku 1 do 10.

Otwarta pozycja = 1,000 akcji Średnia cena = 1,5 USD Ostatnia cena = 1 USD

Koszt nominalny pozycji = 1.500 USD Data wyjścia = 16 lipca 2019 r.

W dniu 16 lipca 2019 r. cała pozycja zostaje zamknięta po cenie średniej (1,5 USD), więc nie jest realizowany żaden zysk ani strata. Tego samego dnia otwierana jest nowa pozycja z ilością i ceną dostosowaną do współczynnika podziału.

Otwarta pozycja = 100 akcji (1,000 \* 1/10) Średnia cena = 15 USD (1.5 / 1/10) Nominalny koszt pozycji = 1,500 USD

Ostatnia cena = Rynek teoretycznie otworzy się po 10 USD (1 / 1/10)

Wydzielenie (Spin off): Spin-off ma miejsce, gdy istniejąca spółka notowana na giełdzie sprzedaje część swoich aktywów lub dystrybuje nowe akcje w celu stworzenia nowej, niezależnej firmy. Często nowe akcje są oferowane w drodze emisji praw poboru dla obecnych akcjonariuszy, zanim zostaną zaoferowane nowym inwestorom. Kiedy akcje spin-off zaczynają być notowane na giełdzie, wartość akcji spółki macierzystej może spaść o wartość akcji nowej spółki. Wynika to z faktu, że akcje spółki dominującej nie odzwierciedlają już wartości jednostki, która została wydzielona. W takim przypadku Conotoxia Ltd. utrzyma Twoją obecną pozycję w niezmiennym stanie i otworzy akcję spin-off z tym samym kierunkiem i ceną wejścia zwykle ustawioną na zero (chyba, że spółka określi inaczej). Liczba akcji może się zmienić w zależności od współczynnika wydzielenia. Należy również pamiętać, że spin off może być skomplikowanym działaniem i istnieje kilka sposobów jego przeprowadzenia w oparciu o komunikat spółki notowanej na giełdzie. Należy pamiętać, że spin-off może skutkować znacznie wyższymi spreadami w momencie wydzielenia i/lub natychmiastowym zamknięciem pozycji po wydzieleniu dla produktów CFD.

#### Przykład praktyczny:

ABC postanowiła wydzielić swój biznes mechaniczny, aby był on własnym podmiotem notowanym na giełdzie pod nowym symbolem DEF.

-ABC-

Otwarta pozycja = 1.000 akcji długich Średnia cena otwarcia = 100 USD

Ostatnia cena przed wydzieleniem = 90 USD Cena otwarcia po wydzieleniu = 50 USD Stosunek podziału = 1 do 1

Data wyjścia = 4 lutego 2019 r.

-DEF-

Nowe akcje wyemitowane = 5 lutego 2019 r. Akcje do otrzymania = 1,000 (1,000 \* 1/1) Cena otwarcia po wyłączeniu = 40 USD Podjęte działania:

Oryginalne transakcje na ABC są utrzymane w takim stanie.

Następnie

Kupno 1000 DEF po cenie wejścia 0 USD

Emisja praw poboru: Kiedy spółka notowana na giełdzie przeprowadza emisję praw poboru, oferuje dodatkowe lub nowe akcje obecnym akcjonariuszom. Obecni akcjonariusze otrzymują prawo do zakupu akcji, zwykle z dyskontem, zanim zostaną one zaoferowane publicznie. To działanie korporacyjne przeprowadzone przez Conotoxia Ltd. może skutkować znacznie wyższymi spreadami i/lub natychmiastowym zamknięciem pozycji po emisji praw poboru dla produktów CFD.

Istnieją dwa rodzaje emisji praw poboru:

Prawa niepodlegające zrzeczeniu się - Prawa te pozwalają akcjonariuszowi na zakup dodatkowych akcji w określonym stosunku i po określonej cenie.

Przykład praktyczny:

Apple Inc emituje prawa niepodlegające zrzeczeniu się ze współczynnikiem 1/4 (1 prawo na 4 posiadane akcje) po cenie subskrypcji 8,5 USD. Oznacza to, że każde prawo pozwala "subskrybentowi" na zakup 1 dodatkowej jednostki Apple Inc po cenie 8,5 USD.

Otwarta pozycja = 1,000 akcji Średnia cena = 10 USD za akcję Data wyjścia = 11 lutego 2019 r.

Termin wyborów = 15 lutego 2019 r.

Nowe akcje wyemitowane = 20 lutego 2019 r.

W dniu 11 lutego 2019 roku klient otrzymuje 250 praw poboru. Maj czas do 15 lutego 2019 roku, aby zapisać się na te prawa. Jeśli zapisze się w całości, 20 lutego 2019 r. klientowi zostaje zarezerwowane dodatkowe 250 akcji po cenie 8,5 USD każda (2 125 USD łącznie).

Otwarta pozycja = 1.250 akcji

Avg Price = 9,7 USD za akcję

Prawa do zrzeczenia się - działają one w taki sam sposób jak powyższe, ale akcjonariusz otrzymujący prawa może je sprzedać na rynku.

Prawa do zrzeczenia się będą notowane pod nowym symbolem, który będzie musiał być ustanowiony przed datą rozpoczęcia notowań praw.

Przykład praktyczny: Prawa podlegające zrzeczeniu się

Facebook emituje ofertę praw do zrzeczenia się o współczynniku 2/5 (2 prawa na 5 posiadanych akcji) po cenie 6 USD.

Otwarta pozycja = 1,500 akcji

Średnia cena = 10 USD za akcję Data wyjścia = 20 sierpnia 2018 r.

Rozpoczęcie notowań praw poboru = 22 sierpnia 2018 r.

Termin wyborów = 27 sierpnia 2018 r.

Nowe akcje wyemitowane = 4 września 2018 r.

Klient posiada pozycję po dacie wyjścia, więc jest uprawniony do praw. Prawa są zbywalne, więc są zaksięgowane na koncie klienta pod nowym symbolem gotowym do rozpoczęcia handlu 22 sierpnia 2018 roku. Klient otrzymuje 600 praw poboru ( $1,500 * 2/5$ ), które mogą być przedmiotem obrotu na rynku pod innym podstawowym symbolem. Klient decyduje się na sprzedaż praw (zamiast subskrypcji nowych akcji) po kursie rynkowym 1 USD.

SPRZEDAŻ 600 Praw do Akcji na Facebooku po 1 USD = 600 USD zrealizowanego zysku

Emisja Bonusowa:

Podobne w skutkach do emisji praw poboru. Spółka notowana na giełdzie może chcieć rozdać akcjonariuszom "bonusowe" akcje jako alternatywę lub dodatek do dywidendy. Nowe akcje wydawane są obecnym akcjonariuszom według ustalonego współczynnika podziału.

Na przykład spółka notowana na giełdzie może wyemitować akcje "bonusowe" w stosunku 1 do 4 (jedna akcja bonusowa za każde cztery istniejące akcje). Emisja nowych akcji na rynek może rozwodnić zyski i może spowodować spadek ceny akcji.

#### Przykład praktyczny: Emisja bonusowa

GeneralMotors decyduje się na przeprowadzenie emisji bonusowej w stosunku 1,25 do 1 z datą zakończenia 4 marca 2019 r.

Otwarta pozycja = 1.000 akcji

Średnia cena = 2 USD

Data wyjścia = 4 marca 2019 r.

Nowe akcje wyemitowane = 11 marca 2019 r.

Klient posiada pozycję powyżej po dacie wyjścia i dlatego jest uprawniony do emisji bonusowej. W dniu 11 marca 2019 roku klient otrzymuje 250 nowych akcji po zerowych kosztach. Otwarta pozycja = 1,250 akcji

Średnia cena = 1,6 USD

Fuzje i przejęcia: W fuzji dwie lub więcej spółek łączy się, tworząc nowy podmiot. Dotychczasowi akcjonariusze łączących się spółek zachowują wspólny udział w nowym podmiocie. W przeciwieństwie do fuzji, przejęcie wiąże się z transakcją, w której jeden podmiot – podmiot przejmujący, przejmuje inny podmiot - podmiot docelowy. W przypadku przejęcia podmiot docelowy przestaje istnieć, ale podmiot przejmujący przejmuje działalność podmiotu docelowego, a akcje podmiotu przejmującego nadal znajdują się w obrocie. W zależności od rodzaju fuzji lub przejęcia Conotoxia Ltd. może utrzymać obecne akcje, otworzyć nowe akcje na Twoim rachunku lub nawet zamknąć istniejące akcje na dzień przed fuzją lub przejęciem. Może to również skutkować znacznie wyższymi spreadami dla produktów CFD.

#### Przykład praktyczny: Przejęcie (Płatność gotówkowa)

Większość akcjonariuszy BNYMellon zgadza się na wezwanie do zapłaty 10,2 USD za akcję. Podana jest data, kiedy akcjonariusze otrzymują zapłatę 10,2 USD (cena nabycia) \* liczba akcji i akcje zostają usunięte.

Otwarta pozycja = 1.500 akcji Cena nabycia = 10,2 USD

Zakończenie obrotu akcjami = 20 marca 2019 r. Data płatności = 11 kwietnia 2019

20 marca 2019 roku akcje przestają być notowane, ale pozostają na koncie klienta. 11 kwietnia 2019 roku akcje zostają usunięte, a klient otrzymuje 15 300 USD (1 500 \* 10,2 USD).

#### Przykład praktyczny: Przejęcie (Wyplata akcji)

Akcjonariusze Salesforce akceptują wezwanie JPMorgan do otrzymania akcji JPMorgan w stosunku 2 do 1.

-Salesforce-

Otwarta pozycja = 1.000 akcji Średnia cena = 8 USD Ostatnia cena = 10 USD

Zakończenie obrotu akcjami = 15 stycznia 2019 r.

-JPMorgan-

Nowe akcje wyemitowane = 4 kwietnia 2019 r.

Akcje do otrzymania = 2,000 (Otwarta pozycja \* wskaźnik)



Cena emisyjna = 4 USD (Średnia cena / wskaźnik)

W dniu 4 kwietnia 2019 roku cała pozycja Salesforce zostaje zamknięta po średniej cenie (8 USD), a więc nie jest realizowany żaden zysk ani strata ( $1,000 * 8 \text{ USD} = 8,000 \text{ USD}$ ).

Tego samego dnia nowa pozycja 2.000 JPMorgan zostaje otwarta po cenie 4 USD ( $2.000 * 4 \text{ USD} = 8.000 \text{ USD}$ ). Metoda ta przenosi wszelkie niezrealizowane zyski i straty pozycji Salesforce do niezrealizowanych zysków i strat nowej pozycji JPMorgan.

Zmiany symbolu i nazwy: Symbol (ticker) może się zmienić, gdy spółka notowana na giełdzie zmienia swoją nazwę. Może to być spowodowane rebrandingiem lub częścią fuzją/przejęciem. W takim przypadku Conotoxia Ltd. może zamknąć i ponownie otworzyć akcje użytkownika z oryginalną ceną wejścia do transakcji przed otwarciem rynku w tym dniu.

#### Przykład praktyczny:

Firma wydaje zmianę symbolu z datą wejścia w życie 05 Aug 2019. Nowy symbol będzie musiał zostać skonfigurowany i zasubskrybowany PRZED tą datą.

Bieżący symbol główny = ResMed-US Otwarta pozycja = 1,000 akcji

Średnia cena = 6,5 USD

Ostatnia cena = 11 USD

Nowy symbol główny = ResMedicalUS

Otwarta pozycja = 1,000 Cena emisyjna = 6.5 USD Ostatnia cena = 11 USD

5 sierpnia 2019 roku cała pozycja ResMed-US zostaje zamknięta po cenie średniej (8 USD), więc nie jest realizowany żaden zysk ani strata. Tego samego dnia została otwarta pozycja pod nowym symbolem ResMedicalUS w tej samej ilości i cenie co istniejąca pozycja.

Likwidacja, rozwiązanie lub wycofanie akcji z obrotu: Conotoxia Ltd. będzie musiała zamknąć wszystkie pozostałe otwarte transakcje po dacie likwidacji, rozwiązania lub wykluczenia w ostatnim dniu handlu. To działanie może skutkować wyższymi spreadami dla produktów CFD.

#### Przykład praktyczny:

Inwestorzy GAMCO są dobrowolnie wykluczani przez giełdę z datą wejścia w życie 16 września 2022 r. Ostatnia cena zamknięcia wynosi 17,20 USD.

Otwarta pozycja = 1,000 akcji Średnia cena otwarcia = 20 USD Ostatnia cena = 17,20 USD Zrealizowana strata: 2.800 USD

\* Ponieważ więcej niż jedna strona jest zaangażowana w działania korporacyjne (z wyłączeniem dywidend pieniężnych, podziałów akcji i odwrotnych podziałów), może to spowodować opóźnienia w realizacji, znaczny wzrost ryzyka i wysoką zmienność ceny rynkowej. W takich przypadkach Conotoxia Ltd. ma prawo do zwiększenia spreadów lub natychmiastowego zamknięcia pozycji na akcjach, ponieważ żadne działania korporacyjne nie powinny skutkować natychmiastowym zyskiem. Dlatego też klient może w miarę możliwości unikać handlu na działaniach korporacyjnych.

Chociaż powyższe obejmuje wszystkie typowe rodzaje działań, często mogą występować dodatkowe niuanse w przypadku konkretnych spółek.

## **20. Powiadomienie o zmianach w Polityce**

Spółka będzie informować swych klientów o wszelkich zmianach w niniejszej Polityce. Spółka będzie dokonywać przeglądu co najmniej raz w roku lub w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, swojej polityki realizacji, a także

skuteczności ustaleń dotyczących realizacji zleceń oraz, w stosownych przypadkach, zidentyfikuje i naprawi wszelkie braki, aby zapewnić zgodność ze wszystkimi zobowiązaniami regulacyjnymi i legislacyjnymi .

Istotna zmiana jest znaczącym wydarzeniem, które może wpłynąć na parametry najkorzystniejszej realizacji, takie jak koszt, cena, szybkość, prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, rozmiar, charakter i wszelkie inne kwestie istotne dla realizacji zlecenia.

W szczególności Spółka będzie rozważać istotność każdej zmiany w kontekście względnej istotności czynników realizacji lub miejsc realizacji, na których opiera się w znaczącym stopniu spełniając wymóg najkorzystniejszej realizacji.

Więcej informacji i/lub odpowiedzi na pytania dotyczące niniejszej polityki można uzyskać kontaktując się z nami pod adresem support@cy.conotoxia.com.

## **21. Konflikt interesów**

Spółka podejmuje wszelkie odpowiednie działania celem zapobiegania konfliktom interesów poprzez zapewnienie, by polityki i praktyki wynagradzania personelu zaangażowanego w dystrybucję produktów lub usług inwestycyjnych klientom zachęcały do odpowiedzialnego postępowania biznesowego i uczciwego traktowania klientów, z odpowiednim podejściem do wynagrodzenia otrzymywanego od podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych/ systemów realizacji zleceń. Należy zauważyć, iż Spółka nie otrzymuje wynagrodzenia od swych podmiotów zapewniających płynność instrumentów finansowych/ systemów realizacji zleceń, gdyż mogłoby to spowodować potencjalny konflikt interesów.

W tym celu Spółka stworzyła i wdrożyła Politykę Konfliktu Interesów, którą można znaleźć [tutaj](#).

## Załącznik I – Procedura Dodatkowego Spreadu Spółki

### 1. Ramy Prawne

Zgodnie z pkt. 25(4)(C)(iii) Ustawy 87(l) 2017, Spółka jest zobowiązana dostarczać swym klientom informacje dotyczące wszelkich kosztów i powiązanych opłat, w tym informacje dotyczące zarówno usług inwestycyjnych jak i towarzyszących, kosztu porad (jeśli dotyczy) oraz kosztu zalecanego lub oferowanego klientom instrumentu finansowego. Ujawnienie takie obejmuje informacje dotyczące dodatkowego dodatkowego spreadu stosowanego przez Spółkę.

### 2. Zastosowanie narzutu

Dodatkowy spread to spread lub koszt wliczony w końcową cenę transakcji, który stanowi wynagrodzenie Spółki za różne świadczenia, w tym za podjęcie ryzyka, poniesione koszty i usługi świadczone na rzecz konkretnego klienta.

Dodatkowy spread może być stosowany przy określonych instrumentach i wpływa on na cenę końcową ogółem. Czynniki, które mogą wpływać na cenę końcową ogółem mogą obejmować:

- charakter konkretnej transakcji,
- platformę i/lub kanał składania zlecenia (głosowy lub elektroniczny),
- charakter stosunku pomiędzy klientem i Spółką,
- wszelkie istotne koszty, w tym koszty kredytowania, finansowania, obciążenia kapitałowe i zysków.

Spółka realizuje zlecenia dotyczące jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, takie jak kontrakty na różnice kursowe dotyczące walut, towarów, kryptowalut czy indeksów giełdowych.

Ceny instrumentów finansowych Spółki wyprowadzane są bezpośrednio z informacji na temat płynności i są oferowane klientom z dodatkowym spreadem.

### 3. Ustalenie dodatkowego spreadu

Celem ustalenia przez Spółkę poziomu dodatkowego spreadu, Kierownik Działu Maklerskiego Spółki oraz Kierownik Działu Realizacji zleceń na Własny Rachunek (w zależności od modelu egzekucji zleceń jak określono w punkcie 4 niniejszej polityki) przygotowuje analizę rynkową opartą na ofertach różnych uczestników rynku. Oferty cenowe innych uczestników rynku są porównywane z cenami Spółki i na tej podstawie proponowany jest odpowiedni poziom dodatkowego spreadu. Proponowany poziom dodatkowego spreadu jest przesyłany do kierownictwa Spółki, wraz z analizą bazową do przeglądu i zatwierdzenia. Po zatwierdzeniu poziomu dodatkowego spreadu Kierownik Działu Maklerskiego oraz Kierownik Działu Realizacji zleceń na Własny Rachunek ustala odpowiedni poziom dla konkretnych instrumentów.

Spółka ma również prawo do dodania marży w wysokości do 0,5% bieżącej ceny handlowej podczas wydarzeń rynkowych, które mogą powodować większą zmienność. Wydarzenia rynkowe obejmują między innymi:

Kraj	Wydarzenie rynkowe
USA	Wskaźnik PPI (inflacja producencka)
USA	Krótkoterminowa prognoza dla sektora energetycznego – dane EIA
USA	Protokół z posiedzenia FOMC
USA	Cotygodniowa informacja API nt. zapasów ropy naftowej
USA	Miesięczny raport IEA
USA	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
USA	Zadeklarowani wstępni bezrobotni
USA	Zapasy ropy naftowej

USA	Sprzedaż detaliczna
USA	Zezwolenia na budowę
USA	Wskaźnik przemysłowy wg FED z Filadelfii
USA	Sprzedaż domów na rynku wtórnym
USA	Zaufanie konsumentów
USA	Wskaźnik PMI dla przemysłu
USA	Wskaźnik PMI dla usług
USA	Sprzedaż nowych domów
USA	PKB
USA	Bazowy indeks cen wydatków konsumpcyjnych (Core PCE)
USA	Indeks ISM dla przemysłu
USA	Zmiana pozarolniczego zatrudnienia ADP
USA	Decyzja Amerykańskiego Banku Centralnego
USA	Oświadczenie FOMC
USA	Zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych
Niemcy	Wskaźnik PMI dla przemysłu
Niemcy	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
Niemcy	Nastrój ekonomiczny w Niemczech wg ZEW
Niemcy	Indeks IFO
Niemcy	PKB
Unia Europejska	Wskaźnik PMI dla przemysłu
Unia Europejska	Nastrój ekonomiczny w UE wg ZEW
Unia Europejska	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
Unia Europejska	Decyzja Europejskiego Banku Centralnego
Unia Europejska	PKB
Wielka Brytania	Wskaźnik PMI dla przemysłu
Wielka Brytania	Decyzja Angielskiego Banku Centralnego
Wielka Brytania	Wskaźnik PMI dotyczący zaopatrzenia
Wielka Brytania	Wskaźnik PMI dla usług
Wielka Brytania	Wskaźnik PMI dla sektora budowlanego
Wielka Brytania	PKB
Wielka Brytania	Produkcja przemysłowa
Wielka Brytania	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
Wielka Brytania	Sprzedaż detaliczna

Wielka Brytania	PKB
Włochy	Wskaźnik PMI dla przemysłu
Włochy	Wskaźnik PMI dla usług
Włochy	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
Italy	PKB
Japonia	Indeks Tankan dla dużych producentów przemysłowych
Japonia	Indeks Tankan dla dużych przedsiębiorstw
Japonia	Bazowy wskaźnik CPI w Tokyo
Japonia	Wskaźnik PMI dla usług
Japonia	Ogólnokrajowy bazowy wskaźnik CPI
Japonia	Decyzja Japońskiego Banku Centralnego
Japonia	Sprzedaż detaliczna
Japonia	PKB
Kanada	Wskaźnik PMI Ivey
Kanada	Decyzja Kanadyjskiego Banku Centralnego
Kanada	Zmiana zatrudnienia
Kanada	Inflacja bazowa
Kanada	Sprzedaż detaliczna bazowa
Kanada	PKB
Australia	Decyzja Australijskiego Banku Centralnego
Australia	Sprzedaż detaliczna
Australia	Zmiana zatrudnienia
Australia	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
Australia	PKB
Australia	Protokół z posiedzenia RBA
Chiny	Wskaźnik PMI dla przemysłu Caixin
Chiny	Produkcja przemysłowa
Chiny	Wskaźnik CPI (inflacja konsumencka)
Chiny	PKB
Chiny	Podstawowa stopa procentowa kredytów PBoC
Chiny	Wskaźnik PMI dla przemysłu

W przypadku wydarzenia nieuwzględnionego na powyższej liście, ogłoszenie zostanie przekazane klientom na portalu klienta co najmniej dwa dni przed wydarzeniem rynkowym.

Spółka dokłada wszelkich starań celem zapewnienia atrakcyjnych produktów dla swych klientów, dlatego też - pomimo dodawania odpowiedniego poziomu dodatkowego spreadu - Spółka przykłada dużą wagę do oferowania swym klientom konkurencyjnych instrumentów finansowych.

Kierownik Działu Maklerskiego i Kierownik Działu Realizacji zleceń na własny rachunek prowadzi rejestr list instrumentów z zastosowanym dodatkowym spreadem.

#### 4. Ujawnienie informacji

Zgodnie z punktem 1 powyżej, Spółka ujawnia swym klientom i potencjalnym klientom informacje dotyczące zastosowania dodatkowego spreadu w Polityce Najkorzystniejszej Realizacji Zeceń opublikowanej na stronie internetowej Spółki.

Spółka zapewnia, by ceny naliczane klientom z i/lub bez dodatkowego spreadu były uczciwe i zasadne, z uwzględnieniem warunków rynkowych i wewnętrznych praktyk zarządzania ryzykiem. Ponadto Spółka zapewnia, by personel działał w sposób uczciwy i profesjonalny przy ustalaniu dodatkowego spreadu, w tym dba o prawidłowe przedstawienie wszelkich aspektów dodatkowego spreadu klientom.

By zapewnić transparentność Spółki, w poniższej tabeli przedstawiono dodatkowy spread za instrument.

Dodatkowy spread jest uznawany jako dodatkowy koszt poniesiony przez Klienta.

#### 5. Przegląd i aktualizacje

Spółka monitoruje czy jej praktyki stosowania dodatkowego spreadu są zgodne z politykami i procedurami Spółki oraz kontroluje ich ujawnianie klientom. Stosowanie dodatkowego spreadu podlega nadzorowi i kolejnym stopniom kontroli w Spółce.

Raz w tygodniu Kierownik Działu Maklerskiego dokonuje kontroli najkorzystniejszej realizacji, w trakcie której oceniany jest czynnik cenowy. Czynnik ten uznaje się za podstawę dla wszelkich potencjalnych zmian dotyczących poziomów dodatkowego spreadu.