

WOOD

&

C O M P A N Y

POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ

Obowiązuje od sierpnia 2018 roku

SPIS TREŚCI:

1. **Postanowienia wstępne**
2. **Systemy wykonywania zleceń oraz jakość wykonywania zleceń**
3. **Systemy wykonywania zleceń, w których Spółka realizuje zlecenia klientów**
4. **Zlecenia oraz dyspozycje**
5. **Szczególne dyspozycje klienta**
6. **Strategia realizacji zleceń w celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla klienta**
7. **Ogólne zasady wykonywania zleceń**
8. **Zasady łączenia i alokacji zleceń**
9. **Działalność w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*)**
10. **Transakcje wykonywane poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC)**
11. **Podmiot systematycznie internalizujący transakcje (SI)**
12. **Wykonywanie zleceń poza arkuszem**
13. **Wykonywanie operacji na rynku forex związanych ze świadczeniem usług maklerskich**
14. **Wykonywanie zleceń dotyczących obligacji**
15. **Postanowienia ogólne**

Artykuł 1

Postanowienia wstępne

- 1.1. Polityka Wykonywania Zleceń (zwana dalej „**Polityką**”) przedstawia informacje dotyczące sposobu wykonywania zleceń klientów przez WOOD & Company Financial Services, a.s. (zwaną dalej „**Spółką**”) w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klientów, stosownie do wymogów dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/EU z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego 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 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/576 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE 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 (zwanym dalej łącznie „**MiFID II**”). W odniesieniu do usług świadczonych na rzecz uprawnionych kontrahentów Spółka nie musi wywiązywać się ze swych obowiązków w zakresie wykonywania zleceń w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta.
- 1.2. Zgodnie ze wskazanymi powyżej regulacjami oraz przy braku szczególnych instrukcji od klienta, Spółka jest zobowiązana podjąć wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku („**Najlepszy Wynik**”) dla klientów podczas przyjmowania, przekazywania lub wykonywania zleceń klientów w związku ze świadczeniem usług maklerskich dotyczących instrumentów finansowych, z uwzględnieniem czynników wskazanych w Artykule 6 ust. 2 Polityki. Spółka stosuje Politykę na potrzeby świadczenia następujących usług maklerskich: (i) przyjmowania i przekazywania zleceń klienta w zakresie instrumentów finansowych; (ii) realizacji takich zleceń; oraz (iii) zarządzania portfelem.
- 1.3. Wykonując zlecenia klientów, Spółka bierze pod uwagę w szczególności następujące kryteria przy ustalaniu rangi czynników wskazanych w Artykule 6 ust. 2 Polityki: (i) charakterystykę klienta, w tym kategorię, do której zalicza się klient; (ii) charakterystykę zlecenia klienta; (iii) cechy instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia; oraz (iv) charakterystykę systemów wykonywania zleceń, do których można skierować takie zlecenie.

Artykuł 2

Systemy wykonywania zleceń oraz jakość wykonywania zleceń

- 2.1. Kluczowym celem Polityki jest ustalenie odpowiedniego systemu wykonywania zleceń dla każdego instrumentu finansowego, którego dotyczy zlecenie wykonywane przez Spółkę na rzecz klientów, pozwalającego w ocenie Spółki w sposób stały uzyskiwać Najlepszy Wynik. Wykonujące zlecenia, Spółka może wykorzystywać następujące systemy wykonywania zleceń:
 - a) rynki regulowane,
 - b) wielostronne platformy obrotu,
 - c) zorganizowane platformy obrotu,
 - d) podmioty systematycznie internalizujące transakcje (SI),

- e) animatorów rynku lub inne podmioty zapewniające płynność instrumentów finansowych,
- f) rynki spoza Unii Europejskiej oraz inne podmioty pełniące podobne funkcje jak systemy wykonywania zleceń wymienione w punktach od a) do e) powyżej.

Po uzyskaniu zgody klienta Spółka może również wykonać zlecenie poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC).

- 2.2. Spółka doloży uzasadnionych starań, aby w sposób niesprawiedliwy nie dyskryminować poszczególnych systemów wykonywania zleceń. Lista kluczowych systemów wykonywania zleceń, na których Spółka w głównej mierze polega, jest zawarta w Artykule 3 Polityki.
- 2.3. Spółka jest zobowiązana corocznie publikować wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń w poprzednim roku, ustalonych przy uwzględnieniu wolumenu obrotu zrealizowanego na nich przez Spółkę w okresie, za który sporządzany jest wykaz, oraz informację o jakości wykonanych zleceń. Dotyczy to wszystkich kategorii instrumentów finansowych objętych zakresem MiFID II. Informacja w tym zakresie będzie publikowana na stronie internetowej Spółki www.wood.cz.

Artykuł 3 **Systemy wykonywania zleceń, w których Spółka realizuje zlecenia klientów**

Państwo	Dostęp	System wykonywania zleceń	Najbardziej odpowiednia kategoria aktywów
Czechy	członek	Prague Stock Exchange	Instrumenty udziałowe, instrumenty dłużne
Polska	członek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Instrumenty udziałowe
Węgry	członek	Budapest Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Austria	członek / osoba trzecia	Vienna Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Rumunia	członek	Bucharest Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Bułgaria	osoba trzecia	Bulgarian Stock Exchange - Sofia	Instrumenty udziałowe
Słowenia	członek	Ljubljana Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Dubai	członek	NASDAQ Stock Dubai	Instrumenty udziałowe
USA	osoba trzecia	NYSE, NASDAQ Stock Exchanges	Produkty strukturyzowane (ETP)
Kanada	osoba trzecia	Toronto Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Niemcy	osoba trzecia	Frankfurt Stock Exchange XETRA	Instrumenty dłużne
Wielka Brytania	osoba trzecia	London Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Włochy	osoba trzecia	Italian Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Holandia	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Amsterdam	Derywaty walutowe
Francja	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Paris	Instrumenty udziałowe, produkty strukturyzowane

Państwo	Dostęp	System wykonywania zleceń	Najbardziej odpowiednia kategoria aktywów
			(ETP)
Belgia	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Brussels	Instrumenty udziałowe
Dania	osoba trzecia	OMX Copenhagen Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Szwecja	osoba trzecia	OMX Stockholm Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Finlandia	osoba trzecia	OMX Helsinki Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Norwegia	osoba trzecia	Oslo Børs	Instrumenty udziałowe
Szwajcaria	osoba trzecia	Swiss Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Irlandia	osoba trzecia	Irish Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Malta	osoba trzecia	Malta Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Grecja	osoba trzecia	Athens Stock Exchange	Instrumenty udziałowe, instrumenty dłużne
Turcja	osoba trzecia	Istanbul Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Chorwacja	osoba trzecia	Zagreb Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Serbia	osoba trzecia	Beograd Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Słowacja	osoba trzecia	Bratislava Stock Exchange	Instrumenty dłużne
Rosja	osoba trzecia	Moscow Exchange	Instrumenty udziałowe
Estonia	osoba trzecia	Tallinn Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Łotwa	osoba trzecia	Riga Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Litwa	osoba trzecia	Vilnius Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Israel	osoba trzecia	Tel Aviv Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Nigeria	osoba trzecia	The Nigerian Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Republika Południowej Afryki	osoba trzecia	Johannesburg Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Japonia	osoba trzecia	Tokyo Stock Exchange	Instrumenty udziałowe
Hong Kong	osoba trzecia	Hong Kong Exchange	Instrumenty udziałowe
Singapur	osoba trzecia	Singapore Exchange	Instrumenty udziałowe

- 3.1 Klienci będą informowani na stronie internetowej Spółki www.wood.cz o uzyskaniu przez Spółkę dostępu do nowego systemu wykonywania zleceń, zaprzestaniu uczestnictwa w jakimkolwiek systemie wykonywania zleceń lub zmianie dostępu do systemu wykonywania zleceń.
- 3.2. W przypadku, gdy Spółka stosuje różne opłaty w zależności od systemu wykonywania zleceń, Spółka objaśnia te różnice przy zachowaniu wystarczającego stopnia szczegółowości, tak aby umożliwić klientowi zrozumienie zalet i wad związanych z wyborem konkretnego systemu wykonywania zleceń.
- 3.3. Spółka nie ustala ani nie nalicza swoich prowizji w sposób niesprawiedliwie dyskryminujący poszczególne systemy wykonywania zleceń.

- 3.4. W przypadku, gdy Spółka zachęca klientów do wyboru systemu wykonywania zleceń, podaje rzetelne, wyraźne i niewprowadzające w błąd informacje, tak aby uniemożliwić klientowi wybór konkretnego systemu wykonywania zleceń wyłącznie na podstawie polityki cenowej stosowanej przez Spółkę.
- 3.5. Jeżeli Spółka nie jest bezpośrednim członkiem któregośkolwiek systemu wykonywania zleceń i przekazuje zlecenie do realizacji do innego podmiotu, Spółka dokonuje tego zgodnie z najlepiej pojętymi interesami swoich klientów oraz podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla swoich klientów. Spółka może nie być w stanie wykazać klientowi realizacji zlecenia na najlepszych warunkach w odniesieniu do każdej odrębnej transakcji. Spółka monitoruje jednak realizację Polityki również w takim przypadku.

Artykuł 4 **Zlecenia oraz dyspozycje**

- 4.1. Jeżeli klient wyda określoną dyspozycję, Spółka zrealizuje zlecenie zgodnie z dyspozycją klienta. Klienci powinni być świadomi, że wszelkie szczególne dyspozycje otrzymane od klienta, stosownie do Artykułu 5 Polityki, mogą uniemożliwić Spółce podjęcie działań mających na celu osiągnięcie Najlepszego Wyniku przy realizacji takich zleceń.
- 4.2. Zlecenia standardowe
Jeżeli zlecenie ma być zrealizowane w jednym systemie wykonywania zleceń, Spółka wykona je w takim systemie, uwzględniając elementy i charakter zlecenia (płynność rynku, wielkość zlecenia, koszty transakcji, charakter transakcji – zob. Artykuł 6 ustęp 2 Polityki). Jeżeli zlecenie może być zrealizowane w więcej niż jednym systemie wykonywania zleceń, Spółka uwzględnia elementy i charakter zlecenia (płynność rynku, wielkość zlecenia, koszty transakcji, charakter transakcji – zob. Artykuł 6 ustęp 2 Polityki) oraz oczekiwania klienta (np. w zakresie denominacji i podmiotu rozliczającego dane zlecenie). Alternatywą dla realizacji transakcji w systemach wykonywania zleceń są transakcje realizowane z własnego rachunku, w sytuacji, gdy doprowadziłoby to do osiągnięcia Najlepszego Wyniku dla klienta. W odniesieniu do akcji dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych, w stosunku do których Spółka nie działa jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, realizacja transakcji z własnego rachunku jest możliwa jedynie doraźnie oraz w sporadycznych przypadkach lub w przypadku transakcji, które nie mają wpływu na proces ustalania poziomu cen. Wykonanie zlecenia poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC) jest stosowane przez Spółkę wyłącznie w stosunku do klientów, którzy wcześniej wyrazili zgodę na taki sposób wykonania zleceń.
- 4.3. Zlecenia przekazywane elektronicznie (*routing orders*)
Zlecenie przekazywane elektronicznie (*routing order*) to zlecenie zawierające wszystkie informacje dotyczące miejsca, sposobu i czasu wykonania; którego wszystkie cechy i elementy są określone przez klienta, a Spółka jedynie realizuje takie zlecenie bezpośrednio w systemie wykonywania zleceń wskazanym przez klienta oraz sprawdza ważność i techniczną poprawność zlecenia. Jeżeli Spółka uzna dane zlecenie za niespełniające wymogów danego systemu wykonywania zleceń, informuje o tym klienta, stosownie do postanowień umowy lub w taki sam sposób jak przekazywane są zlecenia przez klienta.

Artykuł 5
Szczególne dyspozycje klienta

- 5.1. Jeżeli klient przekaże szczególne dyspozycje, w tym dotyczące realizacji zlecenia w innym systemie wykonywania zleceń, Spółka podejmie wszelkie uzasadnione działania mające na celu osiągnięcia Najlepszego Wyniku dla klienta, biorąc pod uwagę szczególny charakter zlecenia lub jakiegokolwiek jego części. Jeżeli takie szczególne dyspozycje lub jakiegokolwiek ich części będą niezrozumiałe, Spółka doprecyzuje niezrozumiałe części takich dyspozycji zgodnie z Polityką w celu uzyskania Najlepszego Wyniku. Niezależnie od powyższego, w przypadku przekazania Spółce przez klienta szczególnych dyspozycji dotyczących zlecenia lub części zlecenia, Spółka podejmuje wszelkie uzasadnione działania mające na celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla klienta w zakresie dotyczącym tej części lub konkretnego aspektu zlecenia, które nie są objęte takimi szczególnymi dyspozycjami.
- 5.2. W braku wyraźnej dyspozycji klienta Spółka – biorąc pod uwagę warunki zlecenia otrzymanego od klienta - dokona samodzielnego wyboru czynników, które powinny być wzięte pod uwagę w celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla klienta.

Artykuł 6
Strategia realizacji zleceń w celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla klienta

- 6.1. W ramach swojej strategii Spółka stara się równoważyć czynniki wpływające na zlecenie klienta i realizować takie zlecenie w dostępnych Spółce granicach, pomimo że niektóre z takich czynników mogą być sprzeczne.
- 6.2. Wykonując zlecenie klienta, Spółka bierze pod uwagę różne czynniki przy dokonywaniu wyboru systemu wykonywania zleceń pozwalającego uzyskać Najlepszy Wynik dla klienta. Czynniki uwzględniane przy określaniu sposobu wykonania zlecenie klienta obejmują, między innymi:

Czynniki:
Prawdopodobieństwo realizacji zlecenia
Cena możliwa do uzyskania w systemie wykonywania zleceń
Warunki rozliczeniowe
Czas realizacji zlecenia
Koszt realizacji zlecenia
Prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia
Charakter zlecenia
Wielkość zlecenia i płynność
Charakter instrumentu finansowego, którego dotyczy zlecenie (cechy instrumentu finansowego, jego płynność, itd.)
Charakterystyka systemu wykonywania zleceń (inne cechy charakterystyczne dla poszczególnych rynków)

- 6.3. Realizując zlecenia na koszt klienta, poza czynnikami wskazanymi powyżej, Spółka uwzględnia także profil klienta (zwyczaże klienta).
- 6.4. Przy uwzględnianiu czynników wpływających na sposób wykonywania zleceń klientów, Spółka przypisuje największą wagę płynności rynku i cenie możliwej do uzyskania w systemie wykonywania zleceń (lub prawdopodobieństwu zawarcia transakcji o

oczekiwanej przez klienta wielkości). Najbardziej płynne systemy wykonywania zleceń zwykle cechują się efektywnymi kosztowo systemami rozliczeniowymi. Spółka nie obciąża klienta żadnymi kosztami należnymi podmiotom trzecim; klient płaci wyłącznie prowizję maklerską, której wysokość jest z góry określona. Spółka nie ustala ani nie nalicza swojej prowizji w sposób, który niesprawiedliwie dyskryminowałby poszczególne systemy wykonywania zleceń.

- 6.5. O ile przemawiają za tym względy efektywności, strategia Spółki przewiduje bezpośrednie członkostwo Spółki na giełdzie (rynku regulowanym) będącej najbardziej płynnym systemem wykonywania zleceń obejmujących lokalne akcje, zapewniającym osiągnięcie możliwie najlepszych cen. W przypadku, gdy transakcja może być zrealizowana w kilku systemach wykonywania zleceń, Spółka będzie preferować miejsce realizacji o największej płynności (z uwzględnieniem waluty i miejsca rozliczenia transakcji).
- 6.6. Podejście do oceny czynników rynkowych i profilu klienta

Jeżeli Spółka otrzymuje zlecenie, którego wielkość odpowiada standardowej wielkości transakcji rynkowej, wówczas Spółka zazwyczaj kładzie największy nacisk na najlepszą do uzyskania cenę oraz koszty w momencie wykonania zlecenia. W przypadku zleceń o dużej wielkości mających wpływ na rynek bądź w przypadku transakcji o wielkości przekraczającej płynność rynku, Spółka bierze pod uwagę także inne czynniki. W takim przypadku transakcja może być wykonana w kilku etapach oraz, w przypadku braku wystarczającej płynności, niekoniecznie po najlepszej cenie rynkowej. W takiej sytuacji nacisk jest kładziony na prawdopodobieństwo zawarcia transakcji. Innym czynnikiem mającym potencjalny wpływ na realizację zlecenia jest związana z nią intencja klienta. Jeżeli klient zabezpiecza się przed ryzykiem wynikającym z innej pozycji, nacisk będzie położony na szybkość realizacji zlecenia. Ponadto, realizacja zlecenia może przebiegać inaczej w przypadku mniej standardowych transakcji lub transakcji przeprowadzanych na rynkach nieregulowanych. W takich przypadkach Spółka odmiennie ocenia wiarygodność kontrahentów. Ponadto, w takich sytuacjach może nie być możliwe porównanie cen danego instrumentu finansowego ze względu na ich niewystępowanie w innych systemach wykonywania zleceń. Do innych istotnych czynników należą również: ryzyko kredytowe, warunki biznesowe, przejrzystość kosztów, etc.

- 6.7. Strategia realizacji zleceń w celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla klientów detalicznych

W przypadku świadczenia usług na rzecz klienta detalicznego największą rolę odgrywa najlepsza dla klienta cena, tj. Najlepszy Wynik określa się, biorąc pod uwagę całkowite świadczenie należne od klienta i obejmujące cenę instrumentu finansowego i koszty związane z realizacją zlecenia.

Artykuł 7

Ogólne zasady wykonywania zleceń

- 7.1. Zlecenia wykonywane na rachunek klientów są realizowane uczciwie i bezzwłocznie oraz są niezwłocznie i dokładnie rejestrowane i alokowane. Spółka monitoruje wszystkie kanały komunikacji przeznaczone do otrzymywania zleceń i niezwłocznie wprowadza je do wewnętrznego systemu Spółki (w odniesieniu do rynku czeskiego i zgodnie z zasadami giełdowymi, zlecenie powinno być wprowadzone w przeciągu 15 sekund). Zlecenie musi być wyraźne i zrozumiałe – w zakresie ilości, kierunku, liczby papierów wartościowych, ich nazwy i limitu ceny. W przypadku istnienia limitu cenowego, musi on odpowiadać

interpretacji przyjętej w zasadach giełdowych. W przypadku zlecenia ze sztywnym limitem ceny, limit ten musi uwzględniać krok notowań danego instrumentu finansowego.

- 7.2. W przypadku zleceń z limitem ceny odnoszących się do akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem obrotu w systemie obrotu, które to zlecenia nie są bezzwłocznie wykonane z powodu przeważających warunków rynkowych, Spółka bezzwłocznie upubliczni warunki takiego zlecenia, o ile klient nie przekaze odmiennych instrukcji lub zlecenie jest znacznej wielkości w porównaniu z normalną wielkością rynkową.
- 7.3. W przypadku przyjęcia od klientów dwóch lub więcej porównywalnych zleceń dotyczących tego samego instrumentu finansowego, Spółka wykonuje każde z tych zleceń uczciwie i bezzwłocznie względem innych zleceń klientów lub interesu Spółki związanego z działalnością w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*), o której mowa w Artykule 9 Polityki. Zlecenia takie powinny być wykonane kolejno i niezwłocznie, chyba że charakter danego zlecenia lub panujące warunki rynkowe to uniemożliwiają lub czynią nieefektywnym, lub gdy jest to sprzeczne z interesem klienta.
- 7.4. Zasadniczo, Spółka działa zgodnie z dyspozycjami klienta w celu uzyskania Najlepszego Wyniku dla klienta, zgodnie z Artykułem 4 oraz Artykułem 6 Polityki.
- 7.5. Spółka informuje klienta o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie zleceń natychmiast po stwierdzeniu takich trudności.
- 7.6. O ile jest to możliwe, Spółka może bez zgody klienta sprzedawać instrumenty finansowe za cenę wyższą lub kupić je za cenę niższą niż wskazano w dyspozycji klienta.
- 7.7. Spółka nie wykorzystuje w sposób nieuprawniony informacji dotyczących zleceń klientów będących w toku wykonywania.
- 7.8. Szczegółowe zasady postępowania ze zleceniami i dyspozycjami klientów są określone w wewnętrznych regulacjach Spółki, tj. Procedurze Administracyjnej (*Administrative Procedures*).

Artykuł 8 **Zasady łączenia i alokacji zleceń**

- 8.1 Spółka nie wykonuje zlecenia klienta ani transakcji na własny rachunek łącznie ze zleceniem innego klienta, chyba że spełnione są następujące warunki:
 - a) jest mało prawdopodobne, by połączenie zleceń i transakcji działało w sumie na niekorzyść któregoś z klientów, których zlecenia są łączone;
 - b) każdemu z takich klientów ujawnia się, że łączenie zleceń może negatywnie wpłynąć na wynik danego zlecenia;
 - c) połączone zlecenia i transakcje są alokowane sprawiedliwie w oparciu o zasady wskazane w Artykule 8 ustępach 3-5 Polityki.

- 8.2. Zlecenia są łączone w sytuacjach uznawanych przez Spółkę za właściwe, z uwzględnieniem dyspozycji otrzymanych od klienta, standardów rynkowych, bieżących warunków rynkowych oraz obowiązków Spółki związanych z działaniem w najlepszym interesie klientów oraz unikaniem konfliktów interesów.
- 8.3. O ile nie sprzeciwia się temu charakterystyka zleceń lub bieżące warunki rynkowe czynią to niepraktycznym, nieefektywnym lub niesprawiedliwym, lub jest to sprzeczne z interesami klientów, transakcje wynikające z łączonych zleceń są alokowane:
- proporcjonalnie w stosunku do wielkości; albo
 - równomiernie (*on a one-for-one basis*).
- 8.4. Połączone zlecenia nie mogą być alokowane w sposób naruszający interesy jakiegokolwiek klienta. Ani Spółce, ani żadnemu z klientów nie może być przyznawane niesprawiedliwe pierwszeństwo.
- 8.5. Jeżeli połączone zlecenia są wykonywane częściowo, Spółka w pierwszej kolejności alokuje transakcje wynikające ze zleceń klientów (przed zleceniami na własny rachunek), chyba że jest w stanie wykazać, że bez takiego łączenia zleceń prawdopodobnie nie byłoby możliwości wykonania zlecenia klienta lub wykonania go na dogodnych warunkach. W takich sytuacjach alokacja zleceń na własny rachunek powinna nastąpić w zgodzie z zasadami wskazanymi w Artykule 8 ustępach 3 i 4 Polityki. Jeżeli zlecenie na własny rachunek jest związane z działalnością w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*), o której mowa w Artykule 9 Polityki, warunki wskazane w Artykule 9 powinny być również spełnione.

Artykuł 9

Działalność w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*)

- 9.1. W celu zapewnienia klientom Spółki alternatywnych sposobów wykonywania zleceń oraz dostarczenia natychmiastowej płynności, departament maklerski może decydować o wykonaniu zlecenia klienta z własnego rachunku tylko w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*), obejmującej m.in. następujące sytuacje:
- Spółka wykonuje zlecenia klienta, będąc drugą stroną transakcji; takie zlecenie może również wynikać z elektronicznych wskazań zainteresowania (*indications of interests*) transakcją złożonych przez Spółkę w efekcie jej działań przeprowadzonych zgodnie ze standardami rynkowymi i najlepszymi praktykami;
 - Spółka dokonuje transakcji, spodziewając się złożenia zlecenia przez klienta po wyrażeniu przez niego w sposób jednoznaczny i możliwy do wykazania wskazania zainteresowania (*indications of interests*) transakcją; jeżeli takie zlecenie zostanie wykonane, to cena alokowana do klienta nie może być gorsza niż cena efektywnie uzyskana w systemie wykonywania zleceń.

- 9.2. Spółka utrzymuje bariery informacyjne pomiędzy departamentami maklerskim i dealerskim.
- 9.3. W zakresie pozycji własnej powstałej w wyniku działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*), której stroną jest Spółka, Spółka może zamknąć taką pozycję równoległe ze zleceniami klientów. W takim przypadku Spółka podejmuje uzasadnione działania mające ograniczyć wpływ takich transakcji na rynek oraz stosuje jedną z (lub kombinację) poniższych strategii wykonywania zleceń, biorąc pod uwagę bieżące warunki rynkowe, charakterystykę zlecenia, dyspozycje klienta, najlepsze praktyki oraz obowiązki Spółki związane z działaniem w interesie klientów:
- a) zamknięcie pozycji własnej dopiero po wykonaniu wszystkich zleceń klientów na danym instrumencie finansowym;
 - b) stosowanie zasad wskazanych w Artykule 3(2) Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji; w przypadku sprzedaży instrumentów finansowych zasady te są stosowane odpowiednio;
 - c) wykonanie zlecenia w sposób zautomatyzowany z zastosowaniem procentowego uczestnictwa w obrocie (POV) lub algorytmu średniej ceny ważonej wolumenu (VWAP) z limitem wielkości tego wolumenu w celu uniknięcia dowolności mogącej prowadzić do powstania konfliktu interesów.
- 9.4. Ograniczenia wskazane w Artykule 9 ustęp 3 Polityki nie znajdują zastosowania w sytuacji, gdy bieżąca cena rynkowa instrumentu finansowego mieści się w zakresie dziennego przedziału cenowego ustalonego w okresie poprzedzającym transakcję będącą przedmiotem zlecenia w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*) oraz nie jest istotnie niższa ani wyższa niż cena, po której zostało wykonane takie zlecenie.

Artykuł 10

Transakcje wykonywane poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC)

- 10.1. Jako alternatywę do transakcji na rynku regulowanym oraz w innych systemach wykonywania zleceń, Spółka może zaoferować wykonanie zlecenia klienta z własnego rachunku, w tym w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta (*client facilitation activity*), o której mowa w Artykule 9 Polityki, działając jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje lub w transakcji wykonywanej poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC). Po spełnieniu określonych warunków zlecenie klienta może zostać wykonane z rachunku Spółki za cenę korzystniejszą lub równą cenie możliwej do osiągnięcia w systemie wykonywania zleceń. Spółka jest w takim przypadku zobowiązana do wypełnienia obowiązków w ramach tzw. przejrzystości przedtransakcyjnej wskazanych w MiFID II.

- 10.2. Wolumen wskazany w ramach przejrzystości przedtransakcyjnej powinien odpowiadać aktualnej standardowej wielkości dla akcji płynnych; dla akcji niepłynnych, w odniesieniu do których nie jest wymagana przejrzystość przedtransakcyjna, kwotowany wolumen jest przekazywany klientom na ich żądanie. Transakcje podaje się do publicznej wiadomości po ich wykonaniu w sposób określony właściwymi przepisami prawa.
- 10.3. Jeżeli Spółka wykorzystuje do wykonywania zleceń klienta podmiot licencjonowany w zakresie świadczenia usług na rynku kapitałowym, którego działalność jest regulowana przez przepisy porównywalne do regulacji znajdujących zastosowanie do Spółki, Spółka nie jest zobowiązana badać czy każde zlecenie zostało sprawdzone przez ten podmiot pod kątem zgodności z polityką wykonywania zleceń. Spółka na bieżąco monitoruje jednak czy taki podmiot zasadniczo stosuje się do wymogów Polityki. W przypadku stwierdzenia, iż taki podmiot nie stosuje się do wymogów Polityki, Spółka niezwłocznie podejmie wszelkie uzasadnione kroki naprawcze. W przypadku, gdy podmiot trzeci nie zrealizuje dyspozycji zgodnie z Polityką, Spółka podejmie wszelkie uzasadnione kroki naprawcze.
- 10.4. Polityka jest przekazywana klientom także w przypadku wyrażenia przez nich zgody na wykonanie zlecenia poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC).
- 10.5. Przy wyborze podmiotów trzecich, za pośrednictwem których mają być wykonywane zlecenia, Spółka uwzględni, w szczególności, następujące czynniki:
 - 10.5.1. kapitał własny podmiotu trzeciego,
 - 10.5.2. pozycję konkurencyjną,
 - 10.5.3 możliwość dostarczenia oczekiwanej płynności,
 - 10.5.4. historię podmiotu trzeciego,
 - 10.5.5. renomę podmiotu trzeciego,
 - 10.5.6. pozycję na rynku,
 - 10.5.7. sposób działania podmiotu trzeciego.
 - 10.5.8. odpowiedź na wstępne zapytanie Spółki.
- 10.6. Spółka na bieżąco monitoruje, szczególnie w przypadku istotnych zmian na rynku, adekwatność wyboru podmiotów trzecich w świetle aktualnych warunków panujących na rynku kapitałowym. Bieżący monitoring oznacza, w szczególności, kontrolę departamentu maklerskiego pod kątem spełniania przez dany podmiot trzeci kryteriów wymienionych powyżej. Podobna ocena podmiotów trzecich przeprowadzana jest zgodnie z regulacjami dotyczącymi działalności maklerskiej przynajmniej raz w roku przez departament Middle Office.

- 10.7. W odniesieniu do akcji dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych, na których Spółka nie działa jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, realizacja transakcji z własnego rachunku jest możliwa jedynie doraźnie oraz w sporadycznych przypadkach lub w przypadku transakcji, które nie mają wpływu na proces ustalania poziomu cen.
- 10.8. Wykonując zlecenia lub podejmując decyzję o wykonaniu zlecenia, którego przedmiotem są instrumenty będące przedmiotem obrotu poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (OTC), w tym instrumenty dopasowane do indywidualnych potrzeb klienta, Spółka sprawdza uczciwość ceny proponowanej klientowi poprzez zbieranie danych rynkowych używanych do oszacowania ceny takich instrumentów oraz, o ile jest to możliwe, zestawienie podobnych lub porównywalnych instrumentów.

Artykuł 11

Podmiot systematycznie internalizujący transakcje (SI)

- 11.1. Spółka zdecydowała się działać jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje (SI) dla akcji będących w obrocie w systemach wykonywania zleceń środkowej i wschodniej Europy, a w szczególności na:
- a) Prague Stock Exchange,
 - b) Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
 - c) Bucharest Stock Exchange,
 - d) Vienna Stock Exchange,
 - e) Budapest Stock Exchange,
 - f) Ljubljana Stock Exchange,
 - g) Zagreb Stock Exchange,
 - h) Bulgarian Stock Exchange – Sofia, oraz
 - i) Athens Exchange,
- w tym również dla globalnych kwitów depozytowych (GDR) oraz amerykańskich kwitów depozytowych (ADR).
- 11.2. Jeżeli Spółka zacznie lub przestanie działać jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje dla akcji dopuszczonych do obrotu na innym rynku regulowanym, klienci Spółki zostaną o tym poinformowani na stronie internetowej Spółki pod adresem www.wood.cz.
- 11.3. Polityką Spółki jest, aby zapewnić systematyczną internalizację tylko dla transakcji o ponadstandardowej wielkości rynkowej.
- 11.4. Spółka będzie kwartalnie publikować informację o jakości wykonania świadczonej przez nią usługi systematycznej internalizacji.

Artykuł 12

Wykonywanie zleceń poza arkuszem

- 12.1. W pewnych sytuacjach zlecenia mogą być wykonywane w godzinach obrotu oraz zgodnie z zasadami danego systemu obrotu, jednakże poza jego arkuszem zleceń.

Artykuł 13

Wykonywanie operacji na rynku forex związanych ze świadczeniem usług maklerskich

- 13.1. Poza usługami maklerskimi Spółka oferuje przewalutowanie jako usługę dodatkową.
- 13.2. Usługa przewalutowania, zgodnie ze wskazaniem w zleceniu klienta, daje klientowi możliwość zawarcia transakcji w jednej walucie i dokonania jej rozliczenia w innej (przeliczenie waluty świadczone jest w takim przypadku jako usługa dodatkowa). Konsekwencją takich operacji są transakcje z rachunku Spółki w różnych walutach; płynność niezbędną do rozliczenia transakcji musi zapewnić w takim przypadku departament treasury. Płynność musi być ściśle monitorowana zarówno pod względem aktualnej sytuacji, jak i jej rozwoju, w zależności od rozliczania uzgodnionych transakcji.
- 13.3. Za zawieranie i przeprowadzanie transakcji na rynku forex dla klientów odpowiada departament trading. Departament Trading zawiera transakcję na instrumencie finansowym dla klienta i, jeśli klient wymaga rozliczenia transakcji w walucie innej niż lokalna, makler zabezpiecza z departamentem treasury wystarczającą ilość danej waluty.

Artykuł 14

Wykonywanie zleceń dotyczących obligacji

- 14.1. Zlecenia dotyczące obligacji są składane poza systemami obrotu instrumentami finansowymi (OTC). Rynki OTC są zdecentralizowane i fragmentaryczne oraz cechują się mniejszą przejrzystością przedtransakcyjną, ze względu na to, że strony transakcji zazwyczaj nie ujawniają publicznie proponowanych cen. Najważniejszymi czynnikami branżowymi pod uwagę przez Spółkę w takich wypadkach będą cena lub rentowność oraz prawdopodobieństwo zawarcia transakcji. Dodatkowe czynniki są uwzględniane w sytuacji, gdy nie ma ogólnie dostępnych bieżących cen lub gdy cena udostępniana Spółce jest uznawana za orientacyjną, nie zaś uczciwą i możliwą do osiągnięcia. W takich przypadkach Spółka, o ile będzie to możliwe, będzie uzyskiwała proponowaną cenę z co najmniej dwóch źródeł, przy czym jedna z tych cen może być ceną orientacyjną.
- 14.2. Podmioty obsługujące zlecenia przyjmują je od klientów za pośrednictwem poczty elektronicznej/faxu, telefonu (w takich przypadkach Spółka jest zobowiązana rejestrować rozmowy telefoniczne) lub urządzeń telematycznych używanych na rynku międzybankowym (np. Bloomberg lub chaty rejestrowane przez specjalistyczne oprogramowanie), a następnie wykonują zlecenia na rzecz klientów.

- 14.3. Obrót obligacjami odbywa się przy udziale podmiotów wyposażonych w specjalnie wyposażone komputery oraz serwis Bloomberg, jak również elektroniczne systemy transakcyjne (np. BondVision lub TradeWeb). Celem tej działalności jest efektywne zarządzanie i poprawa wyniku portfeli, co osiągnięte jest również poprzez wykorzystywanie obrotu dnia bieżącego (*intraday trading*), w każdym przypadku zgodnie z wytycznymi kadry zarządzającej Spółki przewidującymi występowanie w roli pośrednika. Zawieranie transakcji na własny rachunek odbywa się przy zachowaniu zasady o nieposiadaniu otwartej pozycji na koniec dnia roboczego oraz niestosowaniu krótkiej sprzedaży.

Artykuł 15 **Postanowienia ogólne**

- 15.1. Spółka informuje klienta o Polityce na trwałym nośniku informacji. Klient akceptuje Politykę w następujący sposób: Politykę uznaje się za zatwierdzoną przez klienta poprzez jej akceptację w umowie o świadczenie usług maklerskich lub jeżeli klient nie odmówi jej zatwierdzenia w ciągu 7 dni roboczych od jej otrzymania lub na skutek zawarcia transakcji objętej zleceniem klienta.
- 15.2. Spółka na bieżąco monitoruje skuteczność uzgodnień w zakresie wykonywania zleceń oraz Polityki oraz dokonuje przynajmniej raz w roku przeglądu Polityki oraz powiązanych z nią procedur i uzgodnień w celu zachowania zdolności do uzyskiwania Najlepszego Wyniku dla klientów. Takiego przeglądu dokonuje się również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która wpływa na zdolność Spółki do uzyskiwania Najlepszego Wyniku dla klientów (w szczególności, w przypadku wystąpienia istotnych zmian na rynku Spółka sprawdza skuteczność Polityki w świetle aktualnych warunków panujących na rynku kapitałowym).
- 15.3. Bieżący monitoring oznacza w szczególności kontrolę departamentu trading pod kątem tego czy ceny uzyskiwane w trakcie świadczenia usług maklerskich, do których stosuje się Politykę, są zgodne z tą Polityką. Podobna ocena Polityki przeprowadzana jest zgodnie z regulacjami dotyczącymi działalności maklerskiej przynajmniej raz w roku przez departament nadzoru. Klient jest niezwłocznie informowany o wszelkich zmianach w Polityce zgodnie z zasadami wskazanymi w Artykule 15 ustęp 4 Polityki. Zmieniona Polityka będzie publikowana na stronie internetowej Spółki www.wood.cz.
- 15.4. Jeżeli Spółka zmieni Politykę (w szczególności, w przypadkach wskazanych w Artykule 3 ustęp 1, Artykule 11 ustęp 2 lub Artykule 15 ustęp 3 Polityki), klient musi zostać o tym poinformowany za pośrednictwem strony internetowej Spółki www.wood.cz oraz w emailu wysłanym na adres mailowy klienta lub za pośrednictwem portalu Portu, o ile znajduje to zastosowanie. Zmiany w Polityce uznaje się za zatwierdzone przez klienta, jeżeli klient nie odmówi ich zatwierdzenia w ciągu 7 dni roboczych od otrzymania zmienionej Polityki lub jej opublikowania na stronie internetowej lub na skutek złożenia przez klienta dyspozycji.

- 15.5. W przypadku uzasadnionej i racjonalnej prośby klienta o przedstawienie szczegółowych informacji dotyczących Polityki, Spółka niezwłocznie odpowie na taką prośbę, nie później jednak niż w ciągu 10 dni roboczych (w Republice Czeskiej).

- 15.6. Klienci mają prawo zwrócić się do Spółki o przekazanie im papierowej wersji Polityki w aktualnym brzmieniu.