



## Polityka wykonywania zleceń klientów

Data wejścia w życie: 16.05.2022 r.

## **SPIS TREŚCI**

- 1. Postanowienia wstępne**
- 2. Miejsca wykonywania zleceń i jakość wykonywania zleceń**
- 3. Miejsca wykonywania zleceń wykorzystywane przez Spółkę na potrzeby wykonywania zleceń klientów**
- 4. Zlecenia i dyspozycje**
- 5. Szczegółowe dyspozycje klienta**
- 6. Strategia najlepszego wykonywania zleceń**
- 7. Ogólne zasady realizacji zleceń**
- 8. Zasady agregacji i alokacji zleceń**
- 9. Działalność w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta**
- 10. Transakcje realizowane na rynku pozagiełdowym**
- 11. Podmiot systematycznie internalizujący transakcje**
- 12. Wykonywanie zleceń na giełdzie papierów wartościowych poza arkuszem zleceń**
- 13. Wykonywanie operacji walutowych związanych ze świadczeniem usług inwestycyjnych**
- 14. Wykonywanie zleceń dotyczących obligacji**
- 15. Postanowienia ogólne**

## § 1

### Postanowienia wstępne

- 1.1. Polityka wykonywania zleceń klientów („Polityka”) zawiera informacje na temat sposobu, w jaki WOOD & Company Financial Services, a.s. („Spółka”) wykonuje zlecenia klientów i zapewnia najkorzystniejszy sposób ich wykonania (najlepsze wykonywanie zleceń) zgodnie z Dyrektywą 2014/65/UE w sprawie rynków instrumentów finansowych („MiFID II”) oraz powiązanymi z nią regulacjami.  
Świadcząc usługi na rzecz uprawnionych kontrahentów, Spółka nie jest zobowiązana do wypełniania obowiązków związanych z wykonywaniem zleceń na najkorzystniejszych warunkach.
- 1.2. Zgodnie z regulacjami wskazanymi powyżej Spółka zobowiązana jest podejmować odpowiednie działania, aby osiągnąć możliwie najlepszy wynik dla klienta („najlepsze wykonywanie zleceń”) , biorąc pod uwagę czynniki wymienione w § 6.2 poniżej przy wykonywaniu albo przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń klientów dotyczących usług inwestycyjnych związanych z instrumentami inwestycyjnymi bez szczegółowych dyspozycji klienta. Spółka stosuje niniejszą Politykę, świadcząc następujące usługi inwestycyjne: (i) przyjmowanie i przekazywanie zleceń klientów dotyczących instrumentów inwestycyjnych; (ii) wykonywanie takich zleceń; oraz (iii) świadczenie usług zarządzania portfelem.
- 1.3. Wykonując zlecenia klienta, Spółka uwzględni w szczególności następujące kryteria w celu ustalenia względnej istotności czynników określonych w § 6.2 poniżej: (i) charakterystykę klienta, w tym kategorię, do której został zaklasyfikowany zgodnie z obowiązującymi regulacjami; (ii) cechy zlecenia klienta; (iii) cechy instrumentów finansowych, których dotyczy zlecenie; oraz (iv) cechy miejsc wykonywania zleceń, w których zlecenie może zostać wykonane.

## § 2

### Miejsca wykonywania zleceń i jakość wykonywania zleceń

- 2.1. Głównym celem niniejszej Polityki jest ustalenie odpowiedniego miejsca wykonywania zleceń dla poszczególnych instrumentów finansowych w wypadku wykonywania przez Spółkę zlecenia na rachunek klienta, tj. miejsc wykonywania zleceń, które w ocenie Spółki w sposób stały zapewniają najkorzystniejsze wykonywanie zleceń. Wykonując zlecenia, Spółka może korzystać z następujących miejsc wykonywania zleceń:
  - a) rynki regulowane,
  - b) alternatywne systemy obrotu,
  - c) zorganizowane platformy obrotu,
  - d) podmioty systematycznie internalizujące transakcje,
  - e) animatorzy rynku i inne podmioty zapewniające płynność obrotu,
  - f) rynki w państwach spoza Unii Europejskiej i inne podmioty pełniące podobne funkcje jak miejsca wykonywania zleceń, o których mowa w pkt (a)–(e) powyżej.Jeżeli klient wyrazi zgodę, zlecenie może zostać wykonane na rynku pozagiełdowym (OTC).
- 2.2. Spółka dokłada uzasadnionych starań, aby zapewnić, że nie będzie dochodziło do nieuczciwej dyskryminacji określonych miejsc wykonywania zleceń. Wykaz głównych miejsc wykonywania zleceń, z których Spółka korzysta w istotnym zakresie, znajduje się w § 3.

- 2.3. Co rok Spółka jest zobowiązana podać do publicznej wiadomości pięć miejsc wykonywania zleceń o największym wolumenie obrotu, gdzie wykonywała zlecenia klientów w poprzednim roku, oraz informację na temat osiągniętej jakości wykonywania zleceń. Powyższe dotyczy wszystkich instrumentów finansowych objętych zakresem przepisów MiFID II. Informacja musi być publikowana co roku na stronie internetowej Spółki pod adresem: [www.wood.cz](http://www.wood.cz).

§ 3

**Miejsca wykonywania zleceń, w których Spółka wykonuje zlecenia klientów**

<b>Państwo</b>	<b>Dostęp</b>	<b>Miejsce wykonywania zleceń</b>	<b>Najistotniejsze kategorie instrumentów</b>
Republika Czeska	Członek	Gielda Papierów Wartościowych w Pradze	akcje, instrumenty dłużne
Polska	Członek	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie	akcje
Węgry	Członek	Gielda Papierów Wartościowych w Budapeszcie	akcje
Austria	Członek/osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Wiedniu	akcje
Rumunia	Członek	Gielda Papierów Wartościowych w Bukareszcie	akcje
Bułgaria	osoba trzecia	Bułgarska Gielda Papierów Wartościowych w Sofii	akcje
Słowenia	Członek	Gielda Papierów Wartościowych w Lublanie	akcje
Dubaj	Członek	NASDAQ Dubaj	akcje
USA	osoba trzecia	NYSE i NASDAQ	produkty strukturyzowane (exchange-traded products)
Kanada	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Toronto	akcje
Niemcy	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych we Frankfurcie XETRA	instrumenty dłużne
Wielka Brytania	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Londynie	akcje
Włochy	osoba trzecia	Włoska Gielda Papierów Wartościowych	akcje
Holandia	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Amsterdam	walutowe instrumenty pochodne
Francja	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Paryż	walutowe instrumenty pochodne, produkty strukturyzowane (exchange-traded

			products)
Belgia	osoba trzecia	NYSE EURONEXT – Bruksela	akcje
Dania	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Kopenhadze OMX	akcje
Szwecja	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Sztokholmie OMX	akcje
Finlandia	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Helsinkach OMX	akcje
Norwegia	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Oslo	akcje
Szwajcaria	osoba trzecia	Szwajcarska Gielda Papierów Wartościowych	akcje
Irlandia	osoba trzecia	Irlandzka Gielda Papierów Wartościowych	akcje
Malta	osoba trzecia	Maltańska Gielda Papierów Wartościowych	akcje
Grecja	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Atenach	akcje, instrumenty dłużne
Turcja	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Stambule	akcje
Chorwacja	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Zagrzebiu	akcje
Serbia	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Belgradzie	akcje
Słowacja	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Bratysławie	instrumenty dłużne
Rosja	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Moskwie	akcje
Estonia	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Tallinie	akcje
Łotwa	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Rydze	akcje
Litwa	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Wilnie	akcje
Izrael	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Tel Awiwie	akcje
Nigeria	osoba trzecia	Nigeryjska Gielda Papierów Wartościowych	akcje
Republika Południowej Afryki	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Johannesburgu	akcje
Japonia	osoba trzecia	Gielda Papierów Wartościowych w Tokio	akcje
Hongkong	osoba trzecia	Hongkońska Gielda Papierów Wartościowych	akcje

Singapur	osoba trzecia	Singapurska Gielda Papierów Wartościowych w	akcje
----------	---------------	--	-------

- 3.1. W wypadku uzyskania dostępu do nowego miejsca wykonywania zleceń lub zaprzestania uczestnictwa w określonym miejscu wykonywania zleceń przez Spółkę bądź zmiany sposobu, w jaki Spółka uzyskuje dostęp do określonego miejsca wykonywania zleceń, Spółka informuje o tym klientów poprzez stronę internetową [www.wood.cz](http://www.wood.cz).
- 3.2. Jeżeli Spółka stosuje różne stawki opłat dla różnych miejsc wykonywania zleceń, jest zobowiązana wyjaśnić w odpowiednio szczegółowy sposób różnice pomiędzy stawkami, aby umożliwić klientowi zrozumienie zalet i wad wyboru określonego miejsca wykonywania zleceń.
- 3.3. Spółka nie może ustalać ani pobierać opłat w sposób dyskryminujący określone miejsca wykonywania zleceń.
- 3.4. Jeżeli Spółka proponuje klientom wybór miejsca wykonywania zleceń, jest zobowiązana przekazać im uczciwe, obiektywne i niewprowadzające w błąd informacje, aby zapobiec sytuacji, gdzie klient wybiera miejsce wykonywania zleceń wyłącznie na podstawie stosowanej przez Spółkę polityki cenowej.
- 3.5. Jeżeli Spółka nie jest bezpośrednim członkiem określonego miejsca wykonywania zleceń i przekazuje zlecenie do wykonania innemu podmiotowi, jest zobowiązana złożyć zlecenie, działając w najlepiej pojętym interesie klienta oraz podjąć odpowiednie kroki w celu osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla klienta. Spółka może nie być w stanie wykazać w odniesieniu do każdej transakcji, że zlecenie zostało wykonane na najkorzystniejszych warunkach dla klienta. Jednak również w takim wypadku Spółka nadzoruje zachowanie zgodności z niniejszą Polityką.

#### § 4

#### Zlecenia i dyspozycje

- 4.1. W wypadku złożenia szczegółowego zlecenia przez klienta Spółka wykonuje zlecenie zgodnie z dyspozycjami klienta.  
Klient przyjmuje do wiadomości, że szczegółowe dyspozycje dotyczące wykonania zlecenia, o których mowa w § 5, mogą uniemożliwić Spółce podjęcie działań mających na celu osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku.
- 4.2. Zlecenia standardowe  
Jeżeli zlecenie klienta może być wykonane tylko w jednym miejscu wykonywania zleceń, Spółka realizuje to zlecenie w tym miejscu, biorąc pod uwagę wszystkie czynniki dotyczące zlecenia i cechy zlecenia (płynność rynku, wielkość zlecenia, koszty transakcji, właściwości transakcji – zob. § 6.2

poniżej). Jeżeli zlecenie klienta może być wykonane w więcej niż jednym miejscu wykonywania zleceń, Spółka bierze pod uwagę wszystkie czynniki dotyczące zlecenia i cechy zlecenia (płynność rynku, wielkość zlecenia, koszty transakcji, właściwości transakcji – zob. § 5.2 poniżej) oraz priorytety klienta (np. życzenia klienta dotyczące nominalu i podmiotu rozliczającego daną transakcję). Alternatywą wobec realizacji transakcji w miejscach wykonywania zleceń jest realizacja transakcji na własny rachunek Spółki, jeżeli taki sposób wykonania zlecenia zapewnia najlepszy wynik dla klienta. W zakresie akcji notowanych na rynkach regulowanych, w odniesieniu do których Spółka nie działa jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, Spółka może zawierać

transakcje na własny rachunek tylko doraźnie i w pojedynczych przypadkach lub w wypadku określonych transakcji, które nie mają wpływu na cenę. Transakcje na rynku pozagiełdowym są realizowane przez Spółkę wyłącznie na rzecz klientów, którzy wcześniej wyrazili na nie zgodę.

4.3. Zlecenia ukierunkowane

Zlecenia ukierunkowane to zlecenia zawierające wszystkie informacje o miejscu, sposobie i czasie wykonania zlecenia; wszystkie cechy zlecenia i czynniki dotyczące zlecenia są określone przez klienta, a Spółka jedynie realizuje zlecenie bezpośrednio w miejscu wykonywania zleceń wskazanym przez klienta i nadzoruje zgodność z prawem i prawidłowość techniczną zlecenia. W wypadku uznania przez Spółkę zlecenia za niezgodne z przepisami prawa klient jest o tym informowany w sposób określony w umowie lub w taki sam sposób, w jaki złożył zlecenie.

**§ 5**

**Szczegółowe dyspozycje klienta**

- 5.1. W wypadku złożenia przez klienta szczegółowych dyspozycji, w tym dyspozycji wykonania zlecenia w innym miejscu wykonywania zleceń, Spółka podejmuje uzasadnione kroki w celu osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla klienta, biorąc pod uwagę cechy zlecenia lub jego części. Jeżeli dyspozycja lub jakakolwiek jej część jest niesprecyzowana, Spółka dookreśla taką niesprecyzowaną część zgodnie ze strategią najlepszego wykonywania zleceń. Nawet w wypadku przekazania przez klienta Spółce szczegółowej dyspozycji dotyczącej części lub jednego aspektu zlecenia, Spółka nie jest zwolniona z obowiązku osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku dla klienta w zakresie wszystkich pozostałych części lub aspektów zlecenia klienta, które nie są objęte taką dyspozycją.
- 5.2. Jeżeli klient nie wyda szczegółowej dyspozycji, wykonując zlecenie, Spółka działa według własnego uznania, biorąc pod uwagę charakter zlecenia klienta, w celu jego wykonania na najkorzystniejszych warunkach.

**§ 6**

**Strategia najlepszego wykonywania zleceń**

- 6.1. W ramach stosowanej strategii Spółka dąży do równoważenia poszczególnych czynników dotyczących dyspozycji klienta i wykonania zlecenia w ramach istniejących ograniczeń, nawet jeżeli niektóre czynniki się wzajemnie wykluczają.
- 6.2. Wykonując zlecenie, Spółka bierze pod uwagę szereg czynników przy wyborze miejsca wykonywania zleceń, aby osiągnąć możliwie najlepszy wynik dla klienta. Sposób realizacji zlecenia klienta określa się między innymi na podstawie następujących czynników:

<b>Czynniki</b>
Prawdopodobieństwo wykonania zlecenia
Cena możliwa do uzyskania w miejscu wykonywania zleceń
Warunki rozliczenia
Czas wykonania zlecenia
Koszty wykonania zlecenia
Prawdopodobieństwo realizacji transakcji i rozliczenia

Cechy zlecenia
Wielkość zlecenia i płynność
Cechy instrumentu finansowego, którego dotyczy dane zlecenie (określenie instrumentu, jego płynności itp.)
Cechy miejsca wykonywania zleceń, w którym ma być zrealizowana transakcja dotycząca instrumentu inwestycyjnego (dalsze określenie poszczególnych rynków)
Wszelkie inne istotne aspekty związane z wykonaniem zlecenia

- 6.3. Realizując zlecenia na koszt klienta, poza powyższymi czynnikami Spółka bierze pod uwagę również charakterystykę klienta (zwyczajowe zachowanie klienta).
- 6.4. Oceniając wspomniane czynniki, jako najważniejsze Spółka traktuje płynność rynku oraz cenę możliwą do uzyskania w miejscu wykonywania zleceń (lub prawdopodobieństwo wykonania zlecenia w kontekście wymaganej wielkości transakcji). Charakteryzujące się najwyższą płynnością miejsca wykonywania zleceń zwykle mają efektywne i atrakcyjniejsze kosztowo systemy rozliczeniowe. Spółka nie obciąża klienta kosztami w związku z opłatami płaconymi na rzecz osób trzecich; klient uiszcza tylko opłatę za wykonanie zlecenia, której wysokość jest znana z góry. Spółka nie może ustalać ani pobierać prowizji w sposób bezzasadnie dyskryminujący określone miejsca wykonywania zleceń.
- 6.5. Spółka stosuje strategię, zgodnie z którą tam, gdzie jest to uzasadnione względami efektywności, jest członkiem giełdy papierów wartościowych (ryнку regulowanego) będącej najbardziej płynnym miejscem wykonywania zleceń dla transakcji na akcjach lokalnych w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszej ceny. Jeżeli dany instrument jest przedmiotem obrotu w więcej niż jednym miejscu wykonywania zleceń, Spółka wybiera w pierwszej kolejności miejsce o najwyższej płynności (w odniesieniu do nominalu i podmiotu rozliczającego transakcję).
- 6.6. **Podejście do oceny czynników i charakterystyki klienta**  
 W wypadku otrzymania zlecenia o standardowej dla rynku wielkości Spółka zwykle bierze pod uwagę w pierwszej kolejności najkorzystniejszą możliwą do uzyskania cenę i powiązane koszty w momencie realizacji transakcji. W wypadku zlecenia, którego wielkość może wpływać na cenę rynkową lub jest zbyt duża w stosunku do aktualnej płynności rynku, Spółka bierze pod uwagę również inne czynniki. W takim wypadku, jeżeli brak jest wystarczającej płynności, transakcja dotycząca danego instrumentu może być zrealizowana nie po najkorzystniejszej cenie rynkowej, lecz w kilku etapach; kluczowym czynnikiem branym pod uwagę jest prawdopodobieństwo wykonania zlecenia. Innym aspektem potencjalnie wpływającym na wykonanie zlecenia jest cel, który klient zamierza osiągnąć poprzez jego realizację. Jeżeli celem klienta jest zabezpieczenie przed ryzykiem wynikającym z innej pozycji, najistotniejszym branym pod uwagę czynnikiem może być czas wykonania zlecenia. Wykonanie zlecenia może również przebiegać inaczej w odniesieniu do mniej standardowych transakcji lub transakcji na rynkach innych niż rynki regulowane, w wypadku których Spółka musi inaczej oceniać możliwości kontrahentów lub w wypadku których może być trudno uzyskać ceny na potrzeby porównania, ponieważ nie są one dostępne na żadnym innym rynku. Do innych istotnych czynników należą również ryzyko kredytowe, warunki rynkowe, przejrzystość kosztów itp.
- 6.7. **Strategia najlepszego wykonywania zleceń dla klientów detalicznych**  
 W wypadku świadczenia usług na rzecz klientów detalicznych najistotniejszym i jedynym branym pod uwagę czynnikiem jest najkorzystniejsza cena dla klienta, czyli możliwie najlepszy wynik jest



---

determinowany przez całościowy rezultat, na który składa się cena instrumentu inwestycyjnego oraz koszty związane z wykonaniem zlecenia.

## § 7

### Ogólne zasady realizacji zleceń

- 7.1. Zlecenia wykonywane w imieniu klienta muszą być realizowane w sposób sprawiedliwy i bez zbędnej zwłoki oraz muszą być niezwłocznie i dokładnie rejestrowane i alokowane. Spółka monitoruje wszystkie kanały komunikacji wykorzystywane do przyjmowania zleceń i rejestruje zlecenia bez zbędnej zwłoki w swoim systemie wewnętrznym (na rynku czeskim, zgodnie z zasadami giełdy, zlecenie powinno zostać zarejestrowane w ciągu 15 sekund). Zlecenia muszą być jednoznaczne i zrozumiałe w odniesieniu do ilości, kierunku transakcji, liczby papierów wartościowych, ich nazw i ustalonych limitów. Jeżeli został ustalony limit ceny, musi on być zgodny z zasadami giełdy i warunkami dotyczącymi minimalnej zmiany ceny (minimalnego kroku notowania).
- 7.2. Jeżeli złożone przez klienta zlecenie z limitem ceny dotyczące instrumentu inwestycyjnego dopuszczonego do obrotu na rynku regulowanym lub będącego przedmiotem obrotu w systemie obrotu nie zostanie natychmiast wykonane zgodnie z aktualnymi warunkami rynkowymi, Spółka jest zobowiązana do niezwłocznego opublikowania zlecenia, chyba że klient wyda odmienną dyspozycję lub wielkość zlecenia przekracza standardową wielkość rynkową.
- 7.3. W wypadku otrzymania przez Spółkę od klientów dwóch lub większej liczby porównywalnych zleceń dotyczących jednego instrumentu inwestycyjnego, Spółka realizuje każde z nich w sposób sprawiedliwy i bez zbędnej zwłoki względem zleceń innych klientów oraz interesów biznesowych Spółki związanych z działalnością w zakresie ułatwiania realizacji zleceń klienta, o której mowa w § 9. Zlecenia muszą być wykonywane niezwłocznie i w kolejności ich otrzymania, chyba że jest to niemożliwe lub nieefektywne ze względu na cechy zlecenia lub aktualne warunki rynkowe albo sprzeczne z interesem klienta.
- 7.4. Spółka w szczególności stosuje się do dyspozycji klienta w celu osiągnięcia najlepszego wyniku dla klienta zgodnie z postanowieniami § 4 i § 6.
- 7.5. Spółka informuje klienta o wszelkich istotnych problemach związanych z prawidłowym wykonaniem zlecenia niezwłocznie po stwierdzeniu ich wystąpienia.
- 7.6. O ile to możliwe, Spółka sprzedaje instrumenty inwestycyjne za cenę wyższą oraz kupuje instrumenty inwestycyjne za cenę niższą od ceny określonej w dyspozycji klienta, także bez uzyskania zgody klienta.
- 7.7. Spółka jest zobowiązana nie wykorzystywać w sposób nieuprawniony informacji dotyczących niewykonanych zleceń klienta.
- 7.8. Bardziej szczegółowe zasady realizacji dyspozycji klienta określają regulacje wewnętrzne – „Procedury administracyjne”.

## § 8

### Zasady agregacji i alokacji zleceń

- 8.1. Spółka może realizować dyspozycje klienta lub transakcje na własny rachunek w połączeniu z dyspozycjami innych klientów tylko w wypadku spełnienia następujących warunków:

- 
- a) jest mało prawdopodobne, aby którykolwiek z klientów, których dyspozycje mają zostać poddane agregacji, został poszkodowany w wyniku agregacji zleceń i transakcji;
  - b) każdy klient, którego zlecenie ma zostać poddane agregacji, został poinformowany, że wykonanie danego zlecenia poprzez jego agregację z innymi zleceniami może być niekorzystne dla klienta;
  - c) transakcje zawarte na podstawie zagregowanych zleceń zostaną podzielone sprawiedliwie i zgodnie z zasadami określonymi w § 8.3–8.5.
- 8.2. Spółka agreguje zlecenia w wypadku, gdy uzna to za właściwe, biorąc pod uwagę dyspozycje klienta, standardy rynkowe, aktualne warunki rynkowe oraz ciężący na Spółce obowiązek działania w interesie klienta i zapobiegania konfliktom interesów.
- 8.3. O ile nie jest to niewykonalne, nieefektywne lub nieuczciwe ze względu na cechy dyspozycji lub aktualne warunki rynkowe albo sprzeczne z interesem klienta, transakcje zrealizowane na podstawie zagregowanych zleceń są alokowane:
- a) proporcjonalnie – według odpowiedniego współczynnika odpowiadającego względnym udziałom ilościowym; lub
  - b) na zasadzie „jeden do jednego”, do czasu wykonania zleceń lub transakcji.
- 8.4. Alokacja transakcji zawartych na podstawie zagregowanych zleceń jest dokonywana tak, aby żaden z klientów nie został poszkodowany. Spółka ani żaden z klientów nie mogą być traktowani w bezzasadnie uprzywilejowany sposób.
- 8.5. W wypadku częściowego wykonania zagregowanego zlecenia Spółka dokonuje alokacji transakcji na rzecz klientów z pierwszeństwem przed Spółką, chyba że jest w stanie wykazać, iż bez dokonania agregacji prawdopodobnie nie byłaby w stanie wykonać zlecenia klienta na tak korzystnych warunkach lub nie byłaby go w stanie wykonać w ogóle. Jeżeli transakcje zawarte na własny rachunek Spółki są związane z działalnością w zakresie ułatwiania realizacji zleceń klienta, o której mowa w § 9, uznaje się, że warunek ten jest spełniony, a Spółka dokonuje alokacji transakcji na własny rachunek zgodnie z zasadami określonymi w § 8.3 i 8.4.

## § 9

### **Działalność w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta**

- 9.1. Aby móc zapewnić klientom różne alternatywne sposoby wykonywania zleceń i natychmiastową płynność, Dział Tradingu może zajmować pozycje wiążące się z ryzykiem tylko w związku z działalnością w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta, czyli m.in. w następujących sytuacjach:
- a) spółka wykonuje zlecenie klienta, zawierając transakcję na własny rachunek; takie transakcje mogą być również zawierane na podstawie deklaracji popytu (IOIs), które Spółka wykorzystuje zgodnie ze standardami rynkowymi i dobrymi praktykami;
  - b) Spółka zawiera transakcje w związku z oczekiwanym złożeniem zlecenia przez klienta, który już wyraził w sposób jednoznaczny i możliwy do wykazania zainteresowanie ich zawarciem; jeżeli transakcja w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta zostanie ostatecznie zawarta, cena dla klienta nie może być mniej korzystna niż cena faktycznie uzyskana przez Spółkę w miejscu wykonywania zleceń;

- c) spółka zawiera transakcje na celu utworzenia „banku” pozycji na instrumentach inwestycyjnych tak, aby móc szybko odpowiadać na zapotrzebowanie ze strony klientów na dane instrumenty inwestycyjne. Dotyczy to jednak wyłącznie transakcji, w wypadku których:
- i) Spółka nie posiada w danym czasie żadnych niezrealizowanych zleceń ani deklaracji popytu (IOIs) od klientów; lub
  - ii) Spółka uzyskała zgodę na zawarcie takich transakcji od klientów, których zlecenia dotyczące danego instrumentu inwestycyjnego są obecnie w trakcie realizacji; nabyte w ten sposób pozycje mogą być następnie wykorzystywane w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta zgodnie z pkt (a).
- 9.2. W ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta Spółka dokłada starań w celu wypełnienia obowiązku określonego w § 7.7. Spółka zobowiązana jest utrzymywać mechanizmy zabezpieczające zapobiegające przekazywaniu informacji pomiędzy działem zajmującym się obrotem na rzecz klientów a działem prowadzącym obrót na własny rachunek Spółki.
- 9.3. Pozycje nabyte w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta Spółka może zamykać równolegle ze zleceniami klienta, do momentu ich pełnego pokrycia. W takim wypadku Spółka dokłada uzasadnionych starań, aby zminimalizować wpływ takich transakcji na rynek, oraz, biorąc pod uwagę aktualne warunki rynkowe, cechy zleceń, dyspozycje klienta, praktykę rynkową i ciążący na Spółce obowiązek działania w interesie klienta, stosuje jedną z poniższych strategii wykonywania zleceń lub połączenie tych strategii:
- a) zamknięcie pozycji dopiero po wykonaniu wszystkich zleceń klienta dotyczących danego instrumentu inwestycyjnego;
  - b) stosowanie zasad przewidzianych w art. 3(2) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2016/1052; w wypadku sprzedaży instrumentu inwestycyjnego przepisy te stosuje się odpowiednio;
  - c) zamknięcie pozycji automatycznie z wykorzystaniem algorytmu POV (algorytm udziału w wolumenie obrotu) lub algorytmu VWAP (algorytm średniej ceny ważonej wolumenem) z limitem wolumenu w celu wyeliminowania uznaniowości, która mogłaby prowadzić do konfliktu interesów.
- 9.4. Ograniczenie określone w § 9.3 powyżej nie obowiązuje, jeżeli cena instrumentu inwestycyjnego mieści się w dziennym przedziale cenowym kształtującym się w okresie poprzedzającym zawarcie transakcji w ramach działalności w zakresie ułatwienia realizacji zleceń klienta i jednocześnie nie odbiega znacząco na niekorzyść od ceny w tej transakcji.

## § 10

### **Transakcje realizowane na rynku pozagiełdowym (OTC)**

- 10.1 Spółka może przeprowadzać transakcje zgodnie z postanowieniami § 9 jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje lub działając na rynku pozagiełdowym. Z zastrzeżeniem spełnienia określonych warunków, zlecenia klienta mogą być realizowane poprzez zawarcie transakcji na własny rachunek Spółki za cenę korzystniejszą lub równą cenie możliwej do uzyskania w miejscu wykonywania zleceń. Transakcje są rozliczane w taki sam sposób, jak transakcje na rynkach regulowanych. Spółka jest zobowiązana do publikowania kwotowanych cen i wielkości transakcji, jakie jest w stanie zrealizować w danym czasie, w ramach wypełniania wymogów przejrzystości przedtransakcyjnej.

- 10.2. Wielkość transakcji podawana w ramach wypełniania wymogów przejrzystości przedtransakcyjnej odpowiada aktualnej standardowej wielkości transakcji na rynku dla akcji płynnych; w wypadku akcji niepłynnych, w odniesieniu do których zapewnienie przejrzystości przedtransakcyjnej nie jest wymagane, kwotowania dla instrumentów inwestycyjnych są podawane na życzenie klienta. Po realizacji transakcji informacje o transakcjach są publikowane w miejscu, gdzie będą dostępne do publicznej wiadomości.
- 10.3. Jeżeli w celu wykonania dyspozycji klienta Spółka korzysta z usług innego podmiotu posiadającego zezwolenie na świadczenie usług na rynku kapitałowym, którego działalność jest regulowana podobnie jak działalność Spółki,

Spółka nie ma obowiązku sprawdzania czy podmiot ten dokonał oceny poszczególnych dyspozycji w zakresie strategii najlepszego wykonywania zleceń. Jednocześnie Spółka systematycznie nadzoruje zgodność działań tego podmiotu z ogólnymi wymogami niniejszej Polityki. W wypadku stwierdzenia niezgodności z wymogami Polityki, Spółka niezwłocznie podejmuje wszelkie uzasadnione działania korygujące. W wypadku niewykonania przez osobę trzecią zlecenia zgodnie z Polityką WOOD & Company, Spółka podejmuje wszelkie uzasadnione działania korygujące.

- 10.4. Postanowienia niniejszej Polityki mają zastosowanie również w wypadku wyrażenia przez klienta zgody na realizację zleceń poza rynkami regulowanymi i alternatywnymi systemami obrotu.
- 10.5. Dokonując wyboru osoby trzeciej na potrzeby wykonywania zleceń, Spółka ocenia w szczególności jej:
- kapitał zakładowy,
  - konkurencyjność,
  - zdolność do zapewnienia płynności,
  - historię,
  - reputację,
  - pozycję rynkową,
  - działalność;
  - odpowiedź na wstępną ofertę WOOD & Company.

- 10.6. Spółka monitoruje na bieżąco, w szczególności w wypadku istotnych zmian na rynku, czy wybór danej osoby trzeciej jest nadal właściwy w kontekście aktualnych warunków panujących na rynku kapitałowym. Bieżące monitorowanie oznacza w szczególności kontrolowanie przez Dział Tradingu, czy wybrana spółka w dalszym ciągu spełnia określone powyżej kryteria. Podobna ocena osób trzecich przeprowadzana jest co najmniej raz w roku, zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi podmiotów zajmujących się obrotem papierami wartościowymi, przez Dział Middle Office.
- 10.7. W zakresie akcji notowanych na rynkach regulowanych, w odniesieniu do których Spółka nie działa jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje, Spółka może wykonywać zlecenia poprzez zawarcie transakcji na własny rachunek tylko doraźnie i w wyjątkowych przypadkach lub w wypadku określonych transakcji, które nie mają wpływu na cenę.
- 10.8. Wykonując zlecenia lub podejmując decyzję o przeprowadzeniu transakcji na instrumentach będących przedmiotem obrotu na rynku pozagieldowym, w tym instrumentach dostosowanych do

---

indywidualnych potrzeb klienta, Spółka jest zobowiązana sprawdzić adekwatność ceny proponowanej klientowi poprzez zgromadzenie danych rynkowych niezbędnych do dokonania fachowego oszacowania ceny takiego instrumentu finansowego lub porównania z ceną podobnych lub porównywalnych instrumentów finansowych.

## § 11

### **Podmiot systematycznie internalizujący transakcje**

- 11.1 Spółka podjęła decyzję, że będzie działać jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje (systematic internaliser) w odniesieniu do akcji notowanych na rynkach regulowanych w Europie Środkowo-Wschodniej, tj. w szczególności na następujących rynkach:
- a) Giełda Papierów Wartościowych w Pradze,
  - b) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie,
  - c) Giełda Papierów Wartościowych w Bukareszcie,
  - d) Giełda Papierów Wartościowych w Wiedniu,
  - e) Giełda Papierów Wartościowych w Budapeszcie,
  - f) Giełda Papierów Wartościowych w Lublanie,
  - g) Giełda Papierów Wartościowych w Zagrzebiu,
  - h) Bułgarska Giełda Papierów Wartościowych w Sofii, oraz
  - i) Giełda Papierów Wartościowych w Atenach,

w tym w odniesieniu do globalnych kwitów depozytowych (GDR) i amerykańskich kwitów depozytowych (ADR) wystawionych dla tych akcji.

- 11.2 W wypadku rozpoczęcia lub zaprzestania przez Spółkę działalności jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje w odniesieniu do akcji dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym Spółka informuje o tym klientów za pośrednictwem strony internetowej Spółki [www.wood.cz](http://www.wood.cz).
- 11.3 Zgodnie z Polityką Spółka działa jako podmiot systematycznie internalizujący transakcje wyłącznie w odniesieniu do transakcji przekraczających standardową wielkość rynkową.
- 11.4. Spółka publikuje kwartalne informacje na temat jakości wykonywania zleceń realizowanych w ramach działalności podmiotu systematycznie internalizującego transakcje.

## § 12

### **Wykonywanie zleceń na giełdzie papierów wartościowych poza arkuszem zleceń**

- 12.1 W pewnych sytuacjach dyspozycje mogą być wykonywane w godzinach obrotu zgodnie z zasadami giełdy papierów wartościowych, jednak poza arkuszem zleceń.

## § 13

### **Wykonywanie operacji walutowych związanych ze świadczeniem usług inwestycyjnych**

- 13.1 Spółka oferuje przewalutowanie jako usługę dodatkową w stosunku do usług inwestycyjnych.
- 13.2 Usługa dodatkowa polegająca na przewalutowaniu w ramach transakcji daje klientowi możliwość zamknięcia transakcji w jednej walucie i rozliczenia jej w innej walucie, tj. usługa przewalutowania jest świadczona jako dodatkowa. W odniesieniu do takich transakcji Spółka przeprowadza operacje księgowe w różnych walutach; płynność niezbędna do rozrachunku transakcji jest zapewniana

---

przez Dział Operacji Finansowych. Płynność musi być rygorystycznie monitorowana zarówno pod względem aktualnej sytuacji, jak i pod względem jej kształtowania się w związku z rozliczeniem uzgodnionej transakcji.

- 13.3. Dział Tradingu jest odpowiedzialny za zawieranie i wykonywanie operacji walutowych dla klientów. Dział Tradingu zamyka transakcję na instrumencie inwestycyjnym dla klienta, a jeżeli klient zażąda rozrachunku w walucie innej niż waluta lokalna, trader zapewnia wystarczające środki w wymaganej walucie za pośrednictwem Departamentu Skarbu.

## § 14

### Wykonywanie zleceń dotyczących obligacji

- 14.1 Zlecenia dotyczące obligacji są zazwyczaj realizowane na rynku pozagiełdowym (OTC). Rynki pozagiełdowe są zdecentralizowane, rozdrobnione i charakteryzują się niższą transparentnością przedtransakcyjną, ponieważ kontrahenci zazwyczaj nie publikują kwotowań cen. Kluczowe czynniki brane pod uwagę przez Spółkę w wypadku tych transakcji to poziom ceny i/lub przychodów oraz prawdopodobieństwo wykonania zlecenia. Jeżeli cena nie jest bezpośrednio dostępna w czasie rzeczywistym lub jeżeli cena uzyskana od dostawcy danych (np. Bloomberg) jest raczej orientacyjna niż ustalona i możliwa do uzyskania, uwzględnia się także inne czynniki. W takim przypadku Spółka uzyskuje kwotowanie cen z co najmniej dwóch źródeł, o ile są one dostępne, przy czym jedna z kwotowanych cen może być ceną orientacyjną (*on-screen price*).
- 14.2 Zlecenia klienta mogą być przyjmowane za pośrednictwem poczty elektronicznej/faksu, telefonu (w tym wypadku Spółka jest zobowiązana do rejestrowania rozmów telefonicznych) lub za pomocą narzędzi elektronicznych powszechnie stosowanych na rynku międzybankowym (np. Bloomberg lub chaty rejestrowane za pomocą specjalistycznego oprogramowania), a następnie wykonywane na rachunek klientów.
- 14.3. Transakcje na obligacjach z kontrahentami realizowane są przez pracowników wyposażonych w specjalnie dostosowane komputery, a także poprzez serwis Bloomberg i elektroniczne platformy obrotu (np. BondVision lub TradeWeb). Ma to na celu zapewnienie efektywnego zarządzania i budowy wartości portfela, a także obrotu instrumentami finansowymi w ramach obrotu dnia bieżącego, w każdym wypadku zgodnie z regulacjami kierownictwa Spółki, które przewidują realizację transakcji na zasadzie *matched principal trading* (czyli jako pośrednik bez ekspozycji na ryzyko). Zwykle zawieranie transakcji na własny rachunek odbywa się w taki sposób, aby Spółka nie posiadała otwartych pozycji, czy to długich czy krótkich, na koniec dnia roboczego.

## § 15

### Postanowienia ogólne

- 15.1. Spółka przekazuje klientowi informację o niniejszej Polityce na stałym nośniku danych. Spółka jest zobowiązana uzyskać akceptację treści niniejszej Polityki od klienta w następujący sposób: klient wyrazi akceptację treści Polityki w umowie pośrednictwa lub nie przekaze informacji o braku akceptacji w terminie siedmiu dni roboczych od otrzymania lub zarejestrowania danego zlecenia kupna lub sprzedaży.
- 15.2 Spółka systematycznie monitoruje efektywność wykonywania zleceń i niniejszej Polityki oraz dokonuje weryfikacji Polityki i związanych z nią procesów i procedur co najmniej raz w roku, mając

---

na uwadze osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku dla klienta. W wypadku wystąpienia zmiany istotnej z punktu widzenia zdolności Spółki do osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku (np. istotnej zmiany na rynku), Spółka weryfikuje adekwatność Polityki w kontekście aktualnych warunków panujących na rynku kapitałowym.

- 15.3 Systematyczne monitorowanie oznacza w szczególności przeprowadzanie kontroli przez Dział Tradingu w celu ustalenia, czy ceny uzyskiwane przy świadczeniu usług inwestycyjnych, do których ma zastosowanie niniejsza Polityka, są zgodne z niniejszą Polityką. Podobna ocena Polityki przeprowadzana jest co najmniej raz w roku, zgodnie z przepisami prawa dotyczącymi podmiotów zajmujących się obrotem papierami wartościowymi, przez Dział Zapewniania Zgodności z Przepisami. Klient jest niezwłocznie informowany o wszelkich zmianach Polityki zgodnie z postanowieniami § 15.4 poniżej. Zawierająca zmiany wersja Polityki jest publikowana na stronie internetowej Spółki pod adresem [www.wood.cz](http://www.wood.cz).
- 15.4. W wypadku wprowadzenia zmian w treści niniejszej Polityki (w tym m.in. w § 3.1., 9.2. i 13.3) klient jest informowany o zmianach poprzez stronę internetową Spółki pod adresem [www.wood.cz](http://www.wood.cz) oraz poprzez przesłanie informacji pocztą elektroniczną na adres klienta lub za pośrednictwem Aplikacji Internetowej. Jeżeli klient nie przekaże informacji o braku akceptacji zmian wprowadzonych w treści Polityki w terminie siedmiu dni roboczych od dostarczenia Polityki lub jej publikacji na stronie internetowej Spółki albo złoży zlecenie kupna lub sprzedaży, uznaje się, że klient wyraził zgodę na zmiany w treści Polityki.
- 15.5. Spółka jest zobowiązana niezwłocznie odpowiedzieć na uzasadnione i racjonalne żądanie klienta w sprawie podania faktów dotyczących Polityki, nie później niż w terminie dziesięciu dni roboczych w Republice Czeskiej.
- 15.6. Klient ma prawo żądać od Spółki dostarczenia klientowi pisemnego egzemplarza aktualnej wersji niniejszej Polityki.