

Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w Banku Millennium S.A.

Postanowienia ogólne

§ 1.

1. „Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w Banku Millennium S.A.”, zwana dalej „Polityką”, określa zasady, którymi kieruje się Bank Millennium S.A. świadcząc usługę zawierania transakcji na rachunek własny Banku w celu wykonywania zleceń Klientów oraz usług przyjmowania i przekazywania zleceń Klientów. Polityka dotyczy działania w najlepiej pojętym interesie Klienta oraz uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta przy świadczeniu powyższych usług w odniesieniu do instrumentów finansowych („Wymóg Najlepszego Wykonania”).
2. Wymóg Najlepszego Wykonania nie oznacza zobowiązania do uzyskania w każdym przypadku najlepszego wyniku czy najlepszej ceny dla Klienta.

§ 2.

Użyte w niniejszej Polityce określenia oznaczają:

- 1) Bank – Bank Millennium S.A.,
- 2) MDM – Millennium Dom Maklerski SA,
- 3) Broszura – Broszura informacyjna o wymogach MiFID dla Klientów Banku Millennium S.A.,
- 4) Dyrektywa MiFID – Dyrektywa 2014/65/UE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE,
- 5) Klient – klient w rozumieniu umów, sklasyfikowany przez Bank, jako Klient Detaliczny lub Klient Profesjonalny,
- 6) Klient Detaliczny – Klient Detaliczny w rozumieniu Broszury,
- 7) Klient Profesjonalny - Klient Profesjonalny w rozumieniu Broszury,
- 8) Mark-Up – różnica pomiędzy ceną Transakcji dla Klienta a ceną utrzymywania pozycji dla Banku, która może być określona jako różnica pomiędzy ceną Transakcji dla Klienta a ceną transakcji zabezpieczającej na rynku międzybankowym skorygowaną o koszty utrzymywania pozycji Banku,
- 9) System Obrotu – rynek regulowany, MTF (alternatywny system obrotu) lub OTF (zorganizowana platforma obrotu) w rozumieniu Dyrektywy MiFID oraz jej przepisów delegowanych i implementujących,
- 10) Transakcja – transakcja zawierana przez Klienta na instrumentach finansowych na podstawie właściwych umów i regulaminów,
- 11) Zlecenie - zlecenie nabycia lub zbycia instrumentów finansowych lub oświadczenie woli wywołujące równoważne skutki, którego przedmiotem są instrumenty finansowe.

§ 3.

Polityka ma zastosowanie wyłącznie do Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych.

Zakres Polityki

§ 4.

Niniejsza Polityka określa zasady świadczenia usług:

- 1) zawierania transakcji na rachunek własny Banku w celu wykonywania zleceń na rachunek Klienta.
- 2) przyjmowania i przekazywania zleceń Klientów.

Stosowanie Wymogu Najlepszego Wykonania do Transakcji na rachunek własny

§ 5.

1. W zakresie Transakcji zawieranych przez Bank z Klientem na rachunek własny Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie wyłącznie w przypadkach, w których zawarcie

Transakcji stanowi jednocześnie wykonanie zlecenia na rachunek Klienta.

2. Sytuacje opisane w ust. 1 powyżej mogą mieć zastosowanie do następujących instrumentów finansowych:
 - 1) instrumentów terminowych i pochodnych opartych na walutach,
 - 2) instrumentów terminowych i pochodnych opartych na stopie procentowej,
 - 3) dłużnych papierów wartościowych, których emitentem nie jest Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, oraz nie są one przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym systemie obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polski,
 - 4) dłużnych papierów wartościowych, emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
3. Do wykonania zlecenia na rachunek Klienta dochodzi w następujących przypadkach:
 - 1) w sytuacji, w której Bank zawiera Transakcje działając w modelu *matched principal*, tj. zawierając Transakcję z Klientem jedynie pod warunkiem jednoczesnego zawarcia transakcji do niej odwrotnej, tak aby nie być narażonym na ryzyko rynkowe związane z Transakcją lub
 - 2) w sytuacji, w której Klient polega na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania.
4. Bank uznaje że Klient polega na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania, z wyjątkiem przypadków gdy wynik czterokrotnego testu Komisji Europejskiej, o którym mowa w pkt. 5, wskazuje że Klient nie polega na Banku oraz w zakresie określonych rodzajów transakcji Klient oświadczy, że nie polega na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania.
5. Podstawą dla określenia sytuacji, w których Klient nie polega na Banku jest tzw. czterokrotny test proponowany przez Komisję Europejską („Test Komisji”).
6. Zgodnie z Testem Komisji należy wziąć pod uwagę następujące kryteria:
 - 1) **Która ze Stron inicjuje zawarcie Transakcji?**
Bank, co do zasady, zawiera Transakcje w modelu zapytań o kwotowanie przez Klienta, gdzie stroną inicjującą zawarcie Transakcji jest Klient.
Jeżeli Bank inicjuje zawarcie określonej Transakcji Wymóg Najlepszego Wykonania może mieć zastosowanie. Takie przypadki obejmują sytuacje, w których Bank sam zwraca się do Klienta z inicjatywą zawarcia Transakcji określonego rodzaju, na określonych warunkach.
Bank może przekazywać Klientom informacje ogólne, dotyczące produktów w Banku, w tym instrumentów finansowych, lub porady o charakterze ogólnym czy komentarze rynkowe. Takie informacje czy materiały nie będą stanowiły inicjowania zawarcia Transakcji.
 - 2) **Jaka jest konwencja rynkowa wśród Klientów w zakresie porównywania cen dla danego rodzaju instrumentu finansowego?**
Jeżeli zgodnie z obowiązującą konwencją rynkową Klienti nie porównują cen w innych bankach czy firmach inwestycyjnych lub nie mają takich możliwości Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.
Dostępność danego rodzaju instrumentów finansowych w ofercie innych instytucji finansowych oraz praktyka Klientów(a) w zakresie zawierania umów z kilkoma instytucjami wskazuje na istnienie

konwencji rynkowej w zakresie porównywania cen.

Bank uznaje, że w zakresie następujących instrumentów finansowych ma miejsce konwencja rynkowa porównywania cen: terminowe transakcje wymiany walutowej oraz transakcje swapa walutowego.

3) Jaka jest przejrzystość cen rynkowych dla danego rodzaju Instrumentu Finansowego?

Jeżeli brak jest przejrzystości cen rynkowych, tj. w szczególności źródła cen rynkowych nie są ogólnie dostępne dla Klientów(a), Wymóg Najlepszego Wykonania będzie mieć zastosowanie.

Dostępność kwotowań lub indykatywnych cen w ogólnie dostępnych serwisach informacyjnych będzie wskazywać na przejrzystość cen rynkowych.

Bank uznaje, że ceny rynkowe są przejrzyste w zakresie następujących instrumentów finansowych: terminowe transakcje wymiany walutowej oraz transakcje swapa walutowego.

4) Na co wskazuje dokumentacja prawna zawarta przez Bank z Klientem oraz informacje przekazywane przez Bank Klientowi?

Jeżeli dokumenty albo informacje przekazywane Klientowi wskazują na to, że Klient może w uzasadniony sposób polegać na Banku co do spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania, Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie.

7. Jeżeli okoliczności określone w Teście Komisji nie wskazują na istnienie Wymogu Najlepszego Wykonania, Bank może stwierdzić, że Wymóg Najlepszego Wykonania nie ma zastosowania.
8. Stwierdzając brak zastosowania Wymogu Najlepszego Wykonania Bank przyjmuje od Klienta oświadczenie w tym zakresie.

Sposób zapewnienia Wymogu Najlepszego Wykonania do Transakcji zawieranych na rachunek własny

§ 6.

1. Ze względu na zawieranie Transakcji w modelu zapytań o kwotowania skutkujących zawarciem Transakcji na rachunek własny, Bank uznaje za jedyne kryterium przy Wymogu Najlepszego Wykonania kryterium ceny, która jest zawarta w warunkach Transakcji (prawdopodobieństwo zawarcia oraz szybkość Transakcji są zapewnione poprzez przyjęcie kwotowania przez Klienta).
2. Spełnienie Wymogu Najlepszego Wykonania następuje w takim przypadku poprzez zapewnienie godziwości ceny podanej przez Bank w kwotowaniu, którego przyjęcie skutkuje zawarciem Transakcji.
3. Badanie godziwości ceny polega na zapewnieniu, że proponowana przez Bank cena dla Transakcji, z wyłączeniem Mark-Up, odpowiada cenie utrzymywania pozycji związanej z Transakcją przez Bank.
4. Jednocześnie Bank zapewnia, aby Mark-Up zawarty w cenie Transakcji, który obejmuje marżę oraz pokrywa koszty Banku, nie uwzględnione w pozostajej części ceny Transakcji, nie był wyższy niż maksymalny Mark-Up dla danego rodzaju Transakcji, o którego wysokości Klient został powiadomiony w odpowiednim raporcie przedstawiającym szacunkowe koszty związane z Transakcjami na instrumencie finansowym.
5. Określając cenę utrzymywania pozycji, Bank bierze pod uwagę szereg czynników obejmujących, w szczególności, rodzaj Transakcji, jej warunki, dostępny dla Banku rynek dla danego rodzaju Transakcji (lub jego brak) oraz inne rynkowe dane i stosowane przez siebie modele wyceny.

Zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu

§ 7.

1. Bank zawiera Transakcje w modelu zawierania transakcji na rachunek własny Banku, co oznacza, że miejscem zawarcia każdej Transakcji jest Bank, a więc Transakcje są zawierane poza Systemem Obrotu.
2. Wykonywanie instrukcji oraz zawieranie Transakcji poza Systemem Obrotu może wiązać się z dodatkowymi rodzajami ryzyka, w szczególności:
 - 1) ryzykiem uzyskania gorszej ceny niż w przypadku Systemu Obrotu,
 - 2) ryzykiem braku dostępu do potencjalnej płynności dostępnej w Systemach Obrotu,
 - 3) ryzykiem związanym z mniejszą przejrzystością niż w przypadku zawierania transakcji w Systemach Obrotu.

Ostrzeżenie dotyczące szczegółowych instrukcji Klienta

§ 8.

Wszelkiego rodzaju szczegółowe instrukcje określające w sposób konkretny elementy Zlecenia, Transakcji lub jego wykonania mogą uniemożliwić Bankowi podjęcie kroków opisanych w niniejszej Polityce w celu spełnienia Wymogu Najlepszego Wykonania w odniesieniu do elementów określonych w instrukcji.

Przyjmowanie i przekazywanie zleceń Klientów w najlepiej pojętym interesie Klienta

§ 9.

1. Niniejsza Polityka w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń Klientów w najlepiej pojętym interesie Klienta ma zastosowanie do:
 - 1) jednostek uczestnictwa w funduszach, certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez zamknięte fundusze oraz tytułów uczestnictwa w zagranicznych funduszach,
 - 2) instrumentów finansowych będących w ofercie Banku.

2. Wymóg Najlepszego Wykonania ma zastosowanie do wszystkich sytuacji przyjmowania i przekazywania zleceń przez Bank.

§ 10.

1. Zlecenia Klientów są przekazywane do towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub spółki zarządzającej danym funduszem inwestycyjnym niezwłocznie, z uwzględnieniem instrukcji Klienta, nie później niż następnego dnia roboczego po otrzymaniu zlecenia i zgodnie z terminem określonym w umowie z Klientem oraz w prospekcie danego funduszu inwestycyjnego.
2. Zasady wykonania zlecenia nabycia lub zbycia jednostek/tytułów uczestnictwa funduszu oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszu określa dany fundusz inwestycyjny i Bank nie odpowiada za te zasady oraz nie uczestniczy w procesie wykonywania zlecenia.

§ 11.

1. W przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w § 9 ust 1 pkt. 2:
 - 1) Bank przyjmuje i przekazuje zlecenia klientów do MDM. Wykonanie zleceń odbywa się na zasadach określonych przez MDM,
 - 2) Bank potwierdza klientowi przyjęcie zlecenia, o ile zlecenie zawiera wszystkie elementy wymagane przepisami prawa i określone w „Regulaminie świadczenia usług finansowych dla osób fizycznych przez Bank Millennium S.A.". Przekazanie zlecenia do MDM następuje niezwłocznie.

2. W związku z realizacją polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w celu uzyskania dla niego możliwie najlepszych wyników, Bank biorąc pod uwagę odpowiednio: kategorię Klienta, specyfikę zlecenia, cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia, rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania, uznaje najkrótszy czas przyjęcia i przekazania zlecenia, jako główny czynnik, który ma znaczenie dla osiągnięcia wskazanego celu, jednocześnie przypisując mu najwyższą możliwą

wagę. W odniesieniu do Klientów Detalicznych, Bank wybierając podmiot do którego przekazuje zlecenie, możliwie najlepszy wynik określa w ujęciu ogólnym, uwzględniając cenę instrumentu finansowego i koszty związane z wykonywaniem zlecenia. Zważywszy na niewielką skalę prowadzonej przez Bank działalności w tym zakresie i związane z tym techniczne uwarunkowania, poprzez przekazywanie zleceń wyłącznie do MDM Bank zapewnia zarówno jak najszybszy czas przyjęcia i przekazania zlecenia jak i przekazanie zlecenia w sposób zapewniający wykonanie zlecenia po możliwie najlepszej cenie i najniższych kosztach (ujmowanych łącznie) dla Klienta.

Monitorowanie i weryfikacja Polityki

§ 12.

1. Bank na bieżąco monitoruje skuteczność niniejszej Polityki.
2. W zakresie wykonywania zleceń na rachunek Klienta Bank wdraża proces, w ramach którego dokonuje codziennej weryfikacji jakości spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.
3. W oparciu o wyniki powyższych działań Bank dokonuje przeglądu i ewentualnych zmian Polityki. Przegląd Polityki ma miejsce co najmniej raz do roku oraz w sytuacji zmiany sposobu świadczenia usług inwestycyjnych lub innej istotnej zmiany, która może mieć wpływ na zdolność banku do spełniania Wymogu Najlepszego Wykonania.

§ 13.

Bank informuje Klientów o wszystkich istotnych zmianach dokonanych w Polityce, które mogą wpłynąć na zdolność Banku do działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w zakresie świadczenia usługi zawierania transakcji na rachunek własny Banku, w celu wykonywania zleceń Klientów oraz usługi przyjmowania i przekazywania zleceń Klientów. Informacje te przekazywane są za pomocą ustalonego z Klientem sposobu komunikacji oraz poprzez zamieszczenie stosownych informacji na stronie internetowej Banku.