

Nazwa dokumentu:	Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta przez Michael/ Ström Dom Maklerski S.A.
Właściciel dokumentu:	Komórka nadzoru zgodności działalności z prawem kontroli wewnętrznej
Przyjęto na podstawie:	Uchwała Zarządu nr 21/10/2018 z dnia 19 października 2018 r.
Zmieniono na podstawie:	Uchwała Zarządu nr 08/07/2023 dn. 7 lipca 2023 r.
Data ostatniej weryfikacji (przełądu):	czerwiec 2023 r.
Data ostatniej aktualizacji:	28.06.2023 r.

Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta przez Michael/ Ström Dom Maklerski S.A.

§1.

Informacje ogólne, zakres stosowania Polityki

1. Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta (dalej „Polityka”) przez Michael / Ström Dom Maklerski S.A. (dalej „Dom Maklerski”) zawiera postanowienia określające zasady działania Domu Maklerskiego w związku ze świadczeniem usług maklerskich polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń (dalej „Zlecenia”).
2. Poniższe wyrażenia użyte w niniejszej Polityce mają następujące znaczenie:
 - 1) **Dyrektywa MiFID** – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniająca dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE;
 - 2) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu art. 2 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami;
 - 3) **Klient** – osoba fizyczna, osoba prawna albo jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która zawarła z Domem Maklerskim umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania Zleceń lub przyjmowania i przekazywania Zleceń;
 - 4) **Klient Detaliczny** – klient detaliczny w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami;
 - 5) **Klient Profesjonalny** – klient profesjonalny w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami;

- 6) **Rozporządzenie 565** – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. 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;
 - 7) **Strona internetowa** – strona internetowa Domu Maklerskiego umieszczona pod adresem: www.michaelstrom.pl;
 - 8) **Ustawa o obrocie instrumentami**- ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2023 r. poz. 646 z późn. zm.);
 - 9) **Zachęta** – świadczenie pieniężne i niepieniężne określone w art. 83d Ustawy o obrocie instrumentami.
3. Polityka ma zastosowanie w stosunku do Klientów Detalicznych oraz Klientów Profesjonalnych z zastrzeżeniem zdania następnego. Postanowień Polityki dotyczących działania w najlepiej pojętym interesie Klienta nie stosuje się do Klientów zakwalifikowanych jako uprawnieni kontrahenci zdefiniowanych w art. 3 pkt 39 d Ustawy o obrocie instrumentami, chyba że Dom Maklerski uwzględnił przedstawione przez uprawnionego kontrahenta żądanie traktowania go jako Klienta Profesjonalnego lub Klienta Detalicznego
 4. Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta oznacza podjęcia wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.
 5. Dom Maklerski stosuje zasady niniejszej Polityki do Zleceń, których przedmiotem są następujące Instrumenty Finansowe:
 - a) obligacje,
 - b) certyfikaty inwestycyjne,
 6. W przypadku określenia przez Klienta szczegółowych warunków na jakich ma nastąpić realizacja Zlecenia, Dom Maklerski nie gwarantuje, iż realizacja Zlecenia zapewni uzyskanie najlepszych wyników w zakresie wyznaczonym tymi warunkami.

§2.

Sposób wykonania Zlecenia

1. Dom Maklerski realizuje zlecenia Klientów w następujących systemach wykonywania Zleceń:
 - a) Rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
 - b) Alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.
2. Dom Maklerski może realizować Zlecenia poza zorganizowanym systemem obrotu poprzez nabywanie lub zbywanie przez Dom Maklerski na własny rachunek instrumentów finansowych, po uzyskaniu uprzedniej wyraźnej zgody Klienta na wykonanie jego zlecenia w taki sposób. W przypadku realizacji transakcji zgodnie ze zdaniem powyżej mogą wystąpić dodatkowe ryzyka po stronie Klienta takie jak ryzyko, uzyskania mniej korzystnej ceny niż w zorganizowanym systemie obrotu lub ryzyko związane z rozliczeniem między stronami lub ryzyko związane z mniejszą płynnością. Na wniosek Klienta Dom Maklerski przekaze dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonania transakcji.
3. Dom Maklerski świadczy usługę przyjmowania i przekazywania Zleceń poprzez:
 - a) przekazywanie Zleceń do emitenta instrumentu finansowego, wystawcy instrumentu finansowego lub sprzedającego taki instrument, w celu ich wykonania;
 - b) kojarzenie dwóch lub więcej podmiotów w celu doprowadzenia do zawarcia transakcji między tymi podmiotami;

- c) poprzez przekazywanie Zleceń, których przedmiotem są jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych do towarzystw funduszy inwestycyjnych podanych do wiadomości klientów na Stronie internetowej
- 3. Dom Maklerski jest zobowiązany do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonaniem jego Zlecenia, z zastrzeżeniem § 1 ust. 6.
- 4. Dom Maklerski, wykonując Zlecenie Klienta, spełnia następujące warunki:
 - a) zapewnia, aby Zlecenie było dokładnie zarejestrowane, wykonane niezwłocznie oraz zaalokowane;
 - b) wykonuje Zlecenia niezwłocznie, w kolejności ich wpływu. Zlecenia własne realizowane są po zleceniach Klientów, które wpłynęły przed sporządzeniem Zlecenia własnego przez Dom Maklerski. Na poszczególnych rynkach Zlecenia realizowane są zgodnie z zasadami obowiązującymi na danym rynku; Zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu zorganizowanego, o ile samo Zlecenie nie stanowi inaczej, są kierowane i wykonywane na rynku zorganizowanym, na którym te instrumenty są dopuszczone do obrotu oraz na którym Dom Maklerski posiada prawną i faktyczną możliwość wykonywania Zleceń;
 - c) informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie Zleceń natychmiast po stwierdzeniu takich trudności;
 - d) nie wykorzystuje w sposób nieuprawniony informacji dotyczących Zleceń Klienta będących w toku wykonywania oraz podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu zapobieżenia nieuprawnionemu wykorzystywaniu takich informacji przez osoby zaangażowane w rozumieniu Rozporządzenia 565.

§3.

Czynniki uwzględniane przy wykonywaniu zleceń oraz ich ranga

- 1. W celu zapewnienia możliwie najlepszych wyników wykonywania Zleceń, w sytuacji, gdy warunki realizacji Zlecenia złożonego przez Klienta nie określają dokładnie sposobu jego wykonania, Dom Maklerski realizuje je, uwzględniając następujące czynniki:
 - a) cenę;
 - b) koszty transakcji;
 - c) termin realizacji;
 - d) prawdopodobieństwo realizacji;
 - e) wielkość Zlecenia;
 - f) charakter Zlecenia.
- 2. Ustalając rangę wskazanych wyżej czynników, Dom Maklerski bierze pod uwagę następujące kryteria:
 - a) charakterystykę Klienta, w tym jego kategorię jako Klienta Detalicznego lub Klienta Profesjonalnego;
 - b) charakterystykę Zlecenia Klienta;
 - c) cechy instrumentów finansowych będących przedmiotem Zlecenia;
- 3. Dom Maklerski działając w najlepiej pojętym interesie Klienta, uwzględnia w związku z wykonaniem Zlecenia czynniki wskazane w ust. 1 w ten sposób, że:
 - a) bierze pod uwagę w pierwszej kolejności cenę i koszty związane z realizacją Zlecenia;
 - b) uznaje czynniki wskazane w ust. 1 pkt. c-f za ważniejsze niż cena i koszty w przypadku gdy w ujęciu całościowym służą one osiągnięciu najkorzystniejszego wyniku dla Klienta.

4. W przypadku zleceń realizowanych poza zorganizowanym systemem obrotu, Dom Maklerski będzie sprawdzać godziwość ceny zaproponowanej Klientowi poprzez analizę zgromadzonych danych rynkowych do oszacowania ceny instrumentu finansowego będącego przedmiotem Zlecenia, w miarę dostępności będą porównywane ceny podobnych lub porównywalnych instrumentów, w szczególności w przypadku instrumentów finansowych, niedopuszczonych do systemu obrotu instrumentami finansowymi w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
5. Dom Maklerski przyjmuje wyłącznie te płatności od osób trzecich, które są zgodne z art. 24 ust. 9 Dyrektywy MiFID, oraz informuje Klientów o Zachętach, które Dom Maklerski może otrzymywać zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi i Rozporządzeniem 565. W informacji tej podaje się opłaty naliczane przez Dom Maklerski wobec wszystkich kontrahentów uczestniczących w transakcji, a w przypadku, gdy opłaty różnią się od siebie w zależności od Klienta, w informacji podaje się maksymalną wysokość opłat lub zakres opłat, które mogą być należne.
6. W przypadku gdy Zlecenie składane jest przez Klienta Detalicznego, możliwie najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym, z uwzględnieniem ceny instrumentu finansowego oraz kosztów związanych z wykonaniem transakcji, obejmujących wydatki, jakie Klient poniósłby w związku z wykonaniem Zlecenia, w szczególności opłaty transakcyjne, opłaty z tytułu rozliczenia i rozrachunku transakcji, oraz koszty ponoszone na rzecz podmiotów trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia.
7. Wyrażając zgodę na brzmienie niniejszej Polityki, Klient akceptuje możliwość wykonywania Zleceń łącznie ze Zleceniami innych Klientów, chyba że rozliczenie przeciwstawne Zlecenia będzie działało na niekorzyść Klienta.
8. Dom Maklerski zobowiązuje się przekazywać Klientowi w sposób rzetelny, terminowy i wyczerpujący informacje o stanie realizacji Zleceń w ramach świadczonych usług maklerskich.
9. Dom Maklerski ustanowił następujące kryteria, na podstawie których po zawarciu umowy o wykonywanie zleceń, ustalana będzie możliwość wykonania zlecenia w sposób, o którym mowa w §2 ust.2 niniejszej Polityki:
 - a) Klient w chwili składania zlecenia będzie posiadał środki na rachunku pieniężnym powiązanim z rachunkiem papierów wartościowych prowadzonym przez Dom Maklerski ,umożliwiające pokrycie realizacji transakcji wykonanej w oparciu o to zlecenie,
 - b) w przypadku przekroczenia limitów wewnętrznych dotyczących wykonywania zleceń w sposób, Dom Maklerski może odmówić takiego sposobu realizacji zlecenia.

§4.

Łączenie i alokacja Zleceń

1. Dom Maklerski wykonuje Zlecenia Klienta łącznie ze zleceniem innego Klienta, jeżeli zostały spełnione następujące warunki:
 - a) jest mało prawdopodobne, by połączenie Zleceń działało w sumie niekorzyść któregoś z tych Klientów;
 - b) każdemu z Klientów ujawnia się, że łączenie Zleceń może negatywnie wpłynąć na wynik danego Zlecenia;
 - c) ustanowiono i wdrożono w Domu Maklerskim politykę alokacji Zleceń, która określa sprawiedliwą alokację połączonych Zleceń w tym to, jak wielkość i cena Zleceń będą wpływać na ich alokację oraz sposób traktowania przypadków częściowego wykonywania Zleceń.

2. W przypadku gdy Dom Maklerski łączy Zlecenie Klienta z jednym lub kilkoma Zleceniami innych Klientów, a tak połączone Zlecenie jest wykonywane częściowo, alokuje wynikające stąd transakcje zgodnie z polityką alokacji Zleceń.

§5.

Postanowienia końcowe

1. Dom Maklerski co najmniej raz w roku weryfikuje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki w celu dokonania oceny konieczności wprowadzenia zmian do tej Polityki. Wszelkie zmiany w Polityce Dom Maklerski udostępni Klientom poprzez umieszczenie zmienionej Polityki na stronie internetowej Domu Maklerskiego.
2. Dom Maklerski regularnie monitoruje skuteczność niniejszej Polityki, oraz w razie potrzeby koryguje wszelkie niedociągnięcia.
3. Dom Maklerski dokonuje przeglądu Polityki również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która wpływa na zdolność Dom Maklerskiego do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszego dla Klientów wyniku.
4. Istotną zmianą jest znaczące zdarzenie, które może wpływać na parametry najlepszego wykonywania, takich jak koszty, cena, szybkość, prawdopodobieństwo wykonania oraz rozliczenia, wielkość, charakter lub wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące wykonywania Zlecenia.
5. Klient wraz z zawarciem umowy świadczenia usług maklerskich wyraża zgodę na stosownie niniejszej Polityki.
6. Dom Maklerski informuje Klienta o istotnych zmianach Polityki, o ile istotna zmiana dotyczy usług świadczonych na rzecz Klienta w terminie umożliwiającym wypowiedzenie umowy świadczenia usług maklerskich.
7. Informacja, o której mowa w ust. 6 Dom Maklerski przekazuje Klientowi przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej Domu Maklerskiego.
8. Polityka wchodzi w życie w dniu 10 lipca 2023 r.