

Bernstein Bank GmbH**Zasady realizacji zleceń dotyczących
instrumentów finansowych
(„Best Execution Policy”)****1. Zakres stosowania**

Instytucja jest prawnie zobowiązana do profesjonalnej i przejrzystej realizacji transakcji z klientami oraz do zaoferowania klientowi najlepszej realizacji jego zlecenia ("Najlepsza realizacja"). Dotyczy to handlu, tzn. otwierania i zamykania lub kupowania i sprzedawania kontraktów finansowych na różnice ("CFD"), opcji, akcji i innych instrumentów finansowych za pośrednictwem rachunku handlowego klienta.

Najlepsza realizacja oznacza, że Instytucja podejmuje wszelkie niezbędne działania w celu osiągnięcia jak najlepszego wyniku przy realizacji zlecenia z klientem, biorąc pod uwagę różne kryteria związane z jego realizacją. Choć Instytucja jest zobowiązana do zapewnienia klientowi "najlepszej realizacji", nie oznacza to, że Instytucja ma obowiązek doradzania swoim klientom w zakresie wykraczającym poza konkretne obowiązki regulacyjne lub umowne uzgodnione z klientem.

Niniejszy dokument zawiera podsumowanie „Polityki działania w jak najlepiej pojętym interesie klienta” mającej zastosowanie do realizacji przez Instytucję zleceń na wszystkie rodzaje instrumentów finansowych w imieniu i na rachunek inwestorów detalicznych i klientów branżowych.

Niniejsze ujawnienie „Polityki działania w jak najlepiej pojętym interesie klienta” stanowi część naszych warunków. Jeżeli klient zgadza się z postanowieniami niniejszych warunków, to zgadza się również z postanowieniami obowiązującej obecnie „Polityki działania w jak najlepiej pojętym interesie klienta”

Niniejsze zasady stosuje się również w przypadku, gdy Instytucja nabywa lub sprzedaje instrumenty finansowe na rachunek klienta w celu wypełnienia zobowiązań wynikających z umowy o zarządzanie aktywami lub w ramach pośrednictwa inwestycyjnego lub pośrednictwa w zakresie nabywania lub w związku z doradztwem inwestycyjnym na rzecz klienta.

Instytucja informuje klienta o wszelkich istotnych zmianach w przepisach lub zasadach regulujących realizację zleceń.

Pełne informacje na temat naszych warunków handlu kontraktami CFD, opcjami, akcjami i innymi instrumentami finansowymi są dostarczane klientom w zależności od produktu w następujących dokumentach, które zostaną udostępnione klientom po zawarciu umowy:

- Informacje ogólne i ujawnianie informacji o ryzyku dla transakcji na kontraktach CFD
- Informacje ogólne i ujawnianie informacji o ryzyku dla transakcji opcyjnych
- Informacje ogólne i ujawnianie informacji o ryzyku w odniesieniu do transakcji na akcjach
- Dokumenty instytucji prowadzącej rachunek

2. Wyjaśnienia ogólne

Nasze zasady "Najlepszej realizacji" obejmują szereg procedur mających na celu zapewnienie uzyskania przez Instytut jak najlepszego wyniku realizacji dla klienta. Pod uwagę brane są następujące kryteria:

- rodzaj instrumentu finansowego (CFD, opcja, akcje, inne instrumenty finansowe),

- priorytety wskazane przez klientów Instytutu w odniesieniu do realizacji tych transakcji, oraz
- w odniesieniu do danego rynku.

Celem Instytucji jest osiągnięcie rezultatu, który reprezentuje optymalną równowagę pomiędzy różnymi, czasami niemożliwymi do pogodzenia czynnikami.

Dla inwestorów prywatnych najlepszy możliwy wynik jest określany na podstawie całościowego spojrzenia ogólnego. Ten ogólny pogląd obejmuje zarówno cenę instrumentu finansowego, jak i koszty związane z jego realizacją. Należy również wziąć pod uwagę inne czynniki. Na przykład obejmują one (ale nie ograniczają się do) szybkość i prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, wielkość i rodzaj zlecenia. W odniesieniu do tych innych czynników Instytut określa, według własnego uznania, znaczenie kryteriów, które należy wziąć pod uwagę w celu zapewnienia klientowi możliwie najlepszego wyniku. Oceniając znaczenie tych dodatkowych kryteriów, Instytut powinien kierować się doświadczeniem i warunkami rynkowymi, wielkością zamówień klientów, potrzebą terminowej realizacji, możliwością poprawy cen, płynnością rynku i możliwym wpływem na ogólny obraz sytuacji.

Może się więc zdarzyć, że Instytucja uzna szybkość i prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia za ważniejsze niż inne kryteria, pod warunkiem, że są one kluczowe dla osiągnięcia jak najlepszego wyniku.

Instytucja będzie monitorował skuteczność „Polityki działania w jak najlepiej pojętym interesie klienta” oraz konieczność wprowadzenia zmian w polityce realizacji zleceń. W szczególności przeprowadzona zostanie kontrola wykonania w celu zapewnienia, że zasady te są monitorowane (np. przez audyt wewnętrzny).

Ponadto, Instytucja dokona przeglądu zasad realizacji zleceń i „Polityki działania w jak najlepiej pojętym interesie klienta” we wszystkich przypadkach, w których wystąpią istotne zmiany, które wpływają na ustalanie cen lub miejsca realizacji zleceń lub wpływają na zdolność do kontynuowania najlepszej realizacji zleceń.

3. Informacja dodatkowa do CFD, opcji, akcji i innych instrumentów finansowych

Co do zasady Instytucja działa w imieniu klienta w ramach obrotu na własny rachunek, a nie jako autoryzowany przedstawiciel. Dlatego też Instytucja jest generalnie jedynym miejscem realizacji zleceń klientów. Oznacza to, że Klient zawiera transakcję handlową z Instytucją, a nie w ramach rynku bazowego.

Ustalanie cen

W celu zapewnienia najlepszej możliwej realizacji, Instytucja będzie w uzasadniony sposób śledzić cenę rynkową (ceny kupna/sprzedaży) bazowego produktu referencyjnego. W tym celu Instytucja korzysta z różnych źródeł danych, które umożliwiają określenie ceny rynkowej.

W przypadku opcji, dla których istnieje otwarty rynek bazowy (opcji), ceny Instytucji będą w dużej mierze odpowiadać cenom giełdowym. Jednak ceny mogą być również generowane przez nasz wewnętrznie stosowany model Blacka-Scholesa. Model ten oblicza cenę opcji biorąc pod uwagę termin zapadalności, cenę rynku bazowego oraz oczekiwania Instytutu dotyczące przyszłej zmienności.

W przypadku niektórych instrumentów finansowych, w momencie składania przez klienta zamówienia u nas, może nie istnieć funkcjonujący lub otwarty rynek, lub funkcjonująca lub otwarta giełda, na której prowadzony jest obrót produktem referencyjnym. W takich przypadkach Instytut może określić uczciwą cenę kupna/sprzedaży w oparciu o różne czynniki. Czynniki te obejmują zmiany cen na rynkach korelujących, inne wpływy rynkowe i przepływy zamówień klientów.

4. Miejsce realizacji zleceń

Zgodnie z art. 64 ust. 1 MiFID II miejscem wykonania może być miejsce obrotu (np. MTF, rynek regulowany), podmiot systematycznie internalizujący transakcje, animator rynku, inny dostawca

płynności lub instytucja pełniąca porównywalną funkcję w państwie trzecim. Instytucja ocenia systemy realizacji zleceń dostępne na potrzeby wyceny i transakcji zabezpieczających oraz na potrzeby realizacji transakcji handlowych. W ten sposób Instytucja ocenia cenę wykonania i koszty wykonania jako najważniejsze czynniki przy wyborze miejsca wykonania. Instytut bierze jednak również pod uwagę wpływ na inne kryteria, takie jak szybkość realizacji zlecenia, prawdopodobieństwo przyjęcia zlecenia, różne miejsca realizacji, różne rodzaje zleceń, wiarygodność kredytową i zasady realizacji kontrahenta.

W przypadku transakcji CFD i opcji, Instytucja będzie starała się zabezpieczyć ryzyko jako inwestor własny w odniesieniu do transakcji i dlatego może podjąć decyzję o zabezpieczeniu niektórych lub wszystkich CFD i opcji na rynku bazowym. Takie podejście może skutkować niższymi ogólnymi kosztami realizacji i wahaniami cen rynkowych dla klientów. Jeśli zabezpieczenie jest wymagane na rynku bazowym, może mieć wpływ na cenę instrumentu finansowego, w który Instytucja wchodzi z klientem.

W przypadku transakcji na akcjach i innych instrumentach finansowych, realizacja może być przeprowadzona bezpośrednio przez bazowe miejsce realizacji. Może się zdarzyć, że "Request for Quote" jest dostępny jako metoda wykonania dla niektórych akcji, zwykle z segmentu małych i mikro-kapitałów. Dzięki tej metodzie realizacji, klient jest narażony na ryzyko opóźnień w realizacji.

Instytucja regularnie sprawdza, czy kanały cenowe i miejsca realizacji transakcji zabezpieczających stosowane do ustalania cen produktów również w sposób ciągły zapewniają najlepszą realizację. Wybrane przez nas miejsca realizacji zleceń pozwalają nam zawsze osiągać jak najlepsze wyniki w zakresie realizacji zleceń klientów. Te miejsca wykonania mogą ulec zmianie według naszego uznania.

5. Wygaśnięcie zamówień klientów

Proces składania zamówień przez klientów ma na celu maksymalizację szans na przyjęcie zamówienia i zapewnienie klientowi kontroli nad najważniejszym czynnikiem realizacji, czyli ceną realizacji. Instytucja realizuje prawie wszystkie zamówienia klientów automatycznie. Zaangażowanie i płynność instytucji na rynkach bazowych nie są uwzględniane w jakości wykonania. Unikanie odniesienia do ekspozycji Instytucji i unikanie interakcji z rynkiem bazowym powoduje zmniejszenie kosztów ponoszonych przez klientów, ponieważ Instytucja niekoniecznie przenosi wpływ zamówień klientów na ceny na rynek i prawdopodobieństwo wzrostu realizacji.

Jeżeli wymagają tego okoliczności, zlecenie może być częściowo lub całkowicie zabezpieczone lub przekazane na rynek odniesienia, np. w przypadku dużych zleceń lub w zależności od zdolności Instytucji do podejmowania ryzyka. Odpowiednia cena wykonania jest przekazywana klientowi. Zasadniczo Instytucja nie realizuje częściowo żadnych zleceń, jeżeli możliwe jest ich pełne wykonanie.

Konsolidacja zamówień klientów

Łączenie zamówień klientów oznacza, że zamówienia klientów mogą być łączone z instrukcjami innych klientów Instytucji. W przypadku zleceń pozagiełdowych Instytucja może łączyć zlecenia klientów z własnymi zleceniami w celu zabezpieczenia innych transakcji z klientami do realizacji jako pojedyncze zlecenie.

Instytucja stosuje te środki, jeżeli ma uzasadnione powody, by sądzić, że procedura ta najlepiej służy interesowi ogólnemu klienta. Oznacza to, że chociaż jest mało prawdopodobne, aby praktyka ta była ogólnie szkodliwa, taka kombinacja zleceń klienta może mieć szkodliwy wpływ na cenę wykonania niektórych zleceń, gdy instrukcja zawarcia transakcji została wykonana w imieniu klienta.

Jednakże, połączenie zamówień klientów ma tę zaletę, że na przykład realizacja wielu małych zamówień jeden po drugim wskazuje na pewien, potencjalnie powtarzalny, wzorzec zachowania na rynku. Może to doprowadzić do sytuacji, w której klienci Instytucji osiągną gorszy wynik realizacji niż przy konsolidacji zamówień klientów.

Przydzielanie zleceń

Jeżeli łączne zlecenie sprzedaży jest realizowane tylko częściowo na rynku, jest ono rozdzielane poprzez proporcjonalną dystrybucję pomiędzy wszystkie zlecenia sprzedaży. Przydziału dokonuje się na podstawie racjonalności i z uwzględnieniem czynników takich jak rodzaj zlecenia, cena i ilość, w przypadku gdy właściwe wydaje się proporcjonalne wykonywanie zleceń. W ten sposób unika się niewłaściwego preferowania niektórych osób w przydziale.

Jeżeli zlecenie pozagiełdowe jest połączone ze zleceniami wynikającymi ze środków zabezpieczających podjętych przez Instytut, pierwszeństwo ma zlecenie klienta. Jeżeli jednak w zrozumiałym sposób zostanie wykazane, że połączenie zleceń klientów ze zleceniami instytucji umożliwiło realizację na korzystniejszych warunkach, zlecenia mogą być również alokowane proporcjonalnie.

Priorytet instrukcji specyficznych dla klienta

Jeśli klient wyda szczegółowe instrukcje, będą one traktowane priorytetowo. Takie instrukcje mogą zawierać, na przykład, wskazanie ceny, po której ma zostać zawarta transakcja, jeżeli rynek porusza się na niekorzyść klienta ("zlecenie stop-loss"). W przypadku ustanowienia zlecenia stop-loss, uzyskana cena wykonania może być mniej korzystna niż cena, po której zlecenie zostało złożone.

6. Klienci profesjonalni

Jeżeli Instytucja zaklasyfikowała klientów jako klientów profesjonalnych, będzie ona przestrzegać odpowiednich przepisów ustawy o obrocie papierami wartościowymi (WpHG) oraz, w stosownych przypadkach, zasad Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących tego, czy klient profesjonalny może polegać na Instytucji w celu zapewnienia jak najlepszej realizacji jego zlecenia.

Aktualny stan: 04/2020