



Biuro maklerskie

Zasady wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta w Biurze maklerskim mBanku

Spis treści

Rozdział I. Postanowienia ogólne	1
Rozdział II. Ogólne zasady dotyczące zleceń i działań, które wykonujemy w najlepiej pojętym interesie klienta	2
Rozdział IV. Usługa Przyjmowania i Przekazywania Zleceń	6
Rozdział V. Usługa Zarządzania	6
Rozdział VI. Pozostałe zasady dotyczące Usług	7

Rozdział I. Postanowienia ogólne

§ 1

1. Niniejsze Zasady wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta w Biurze Maklerskim mBanku opisują sposób naszego postępowania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla naszych klientów w związku ze świadczoną usługą maklerską wykonywania zleceń.
2. Niniejsze Zasady wskazują także, jakie działania podejmujemy w najlepiej pojętym interesie klienta w zakresie świadczenia usług maklerskich:
 - 1) przyjmowania i przekazywania zleceń,
 - 2) zarządzania portfelem instrumentów finansowych.
3. Zasady realizują wymogi przepisów prawa, w szczególności ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz rozporządzenia delegowanego UE 2017/565 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.
4. Zasady stosujemy do klientów detalicznych oraz klientów profesjonalnych, z wyłączeniem uprawnionych kontrahentów.

§ 2

W tej regulacji posługujemy się poniższymi pojęciami:

- 1) **ASO/MTF** – Alternatywny System Obrotu w rozumieniu Ustawy,
- 2) **Bank** – mBank S.A.,
- 3) **BM** – Biuro Maklerskie mBanku S.A.,
- 4) **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,
- 5) **Instrumenty Finansowe** – instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy mogące wchodzić w skład portfela inwestycyjnego Klienta tworzonego w ramach Usługi Zarządzania bądź mogące być przedmiotem zlecenia składanego przez Klienta w ramach Usługi Przyjmowania i Przekazywania Zleceń lub Usługi Wykonywania Zleceń,
- 6) **Klient** – klient detaliczny lub klient profesjonalny - osoba fizyczna, osoba prawna i jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, które są stroną umowy o jedną z usług wskazanych w § 1 ust. 1 i 2 Zasad lub zamierzają do niej przystąpić,
- 7) **Klient detaliczny** – Klient detaliczny w rozumieniu Ustawy,
- 8) **Klient profesjonalny** – Klient profesjonalny w rozumieniu Ustawy,
- 9) **System obrotu** – rynek regulowany i ASO/MTF,
- 10) **Umowa** – umowa o świadczenie jednej z usług określonych w §1 ust. 1 i 2 Zasad zawarta z BM,

- 11) **Usługa Przyjmowania i Przekazywania Zleceń** – usługa realizowana przez BM na podstawie umowy, polegająca na przyjmowaniu przez BM zleceń Klienta nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych i innych dyspozycji dotyczących Instrumentów Finansowych oraz przekazywania ich do innego podmiotu, w tym do emitenta instrumentu finansowego, wystawcy instrumentu finansowego lub sprzedającego taki instrument, w celu ich wykonania,
- 12) **Usługa Wykonywania Zleceń** – usługa maklerska realizowana przez BM z polegająca na wykonywaniu zleceń Klienta dotyczących nabywania lub zbywania Instrumentów Finansowych:
- a) w imieniu własnym, lecz na rachunek Klienta, w przypadku Instrumentów Finansowych które są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym lub ASO/MTF lub którymi obrót odbywa się poza systemami obrotu (OTC) dla których instrumentem bazowym są towary, indeksy i stopy procentowe;
 - b) na własny rachunek, jednak po wcześniejszym zawarciu przez BM odpowiadającej transakcji zabezpieczającej na właściwej walucie (spot), w przypadku Instrumentów Finansowych, którymi obrót odbywa się poza systemami obrotu (OTC), dla których instrumentem bazowym są waluty.
- W przypadku klientów profesjonalnych, o których mowa w art. 3 pkt 39b lit. a–m Ustawy, usługa o której mowa w pkt. a może również polegać na zawieraniu przez BM na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych ze zleceńodawcą lub innych umów o równoważnym charakterze.
- 13) **Usługa Zarządzania** – usługa świadczona przez BM na podstawie umowy w zakresie świadczenia usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych,
- 14) **Usługi** – łącznie Usługa Przyjmowania i Przekazywania Zleceń, Usługa Wykonywania Zleceń, Usługa Zarządzania,
- 15) **Ustawa** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 16) **Zasady** – niniejsze Zasady wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta w Biurze Maklerskim mBanku,
- 17) **Dostawcy Płynności** – działające na Rynkach OTC banki lub firmy inwestycyjne oferujące zawieranie transakcji, rozliczanych za pośrednictwem Brokera Rozliczającego, z którymi BM zawarł umowę o dostarczanie ofert kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych; Dostawcy Płynności mogą być źródłem kwotowań Instrumentów Finansowych dostarczanych przez Dostawcę Kwotowań lub bezpośrednio przez Dostawcy Płynności. Lista podmiotów pełniących rolę Dostawców Płynności dostępna jest na Stronie BM,

Rozdział II. Ogólne zasady dotyczące zleceń i działań, które wykonujemy w najlepiej pojętym interesie klienta

§ 3

1. Przy wykonywaniu zleceń oraz działaniu w najlepiej pojętym interesie klienta podejmujemy działania, które uznajemy za wystarczające do uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta.
2. Możliwie najlepszy wynik uzyskujemy przy uwzględnieniu poniższych kryteriów:
 - 1) cena instrumentu finansowego,
 - 2) koszty związane z przekazaniem i/lub wykonaniem zlecenia, które ponosi klient, w tym:
 - a) opłaty pobierane przez podmiot, który zlecenie wykonuje,
 - b) opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz
 - c) wszelkie inne opłaty związane z wykonywaniem zlecenia,
 - 3) czas zawarcia transakcji,
 - 4) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
 - 5) wielkość zlecenia i jego charakter,
 - 6) charakterystyka klienta, w szczególności jego kategoria jako klienta detalicznego lub profesjonalnego,
 - 7) systemy wykonywania zleceń, do których można skierować dane zlecenie oraz
 - 8) inne przewidziane przepisami prawa czynniki mające związek z przekazaniem i/lub wykonaniem zlecenia.
3. Uwzględniamy kryteria, o których mowa w ust. 2 biorąc pod uwagę w szczególności:
 - 1) kategorię klienta (tj. klient detaliczny i klient profesjonalny),
 - 2) specyfikę zlecenia,
 - 3) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
 - 4) rodzaj i specyfikę możliwych systemów wykonania zlecenia.

4. Aby nasi klienci mogli osiągnąć możliwie najlepsze wyniki, stosujemy poniższe zasady:
 - 1) stawiamy interes klienta na pierwszym miejscu, przed interesem BM, podmiotów z grupy kapitałowej Banku i pracowników BM,
 - 2) równo traktujemy wszystkich klientów,
 - 3) równo traktujemy podmioty, które wykonują zlecenia, oraz monitorujemy je, aby spełniały kryteria określone przez BM,
 - 4) sprawdzamy, czy nasze procesy zgadzają się ze sposobami postępowania określonymi w Zasadach.
5. Zasady, które prowadzą do uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klientów, realizujemy w szczególności w następujących obszarach działalności:
 - 1) przy wyborze i ocenie podmiotów, z których usług korzystamy przy wykonywaniu zleceń,
 - 2) przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych oraz przekazywaniu ich do realizacji,
 - 3) przy monitorowaniu zgodności podejmowanych przez nas czynności z Zasadami,
 - 4) przy realizacji dyspozycji składanych przez klientów,
 - 5) przy rozpatrywaniu skarg i reklamacji klientów.

§ 4

1. Jeśli klient określi szczegółowe warunki, na jakich zlecenie ma zostać wykonane lub przekazane, w tym wskaże, na który rynek zlecenie ma zostać przekazane, wykonamy lub prześlemy zlecenie zgodnie z tymi warunkami. Powyższe odnosi się także do zleceń składanych elektronicznie przez klientów.
2. Zastrzegamy, że wszelkiego rodzaju konkretne dyspozycje ze strony klienta, o których mowa powyżej, wyłączają podjęcie przez BM kroków, mających na celu uzyskania jak najlepszego wyniku dla klienta, które zostały opracowane i wdrożone w ramach Zasad, w zakresie warunków określonych przez klienta.

§ 5

3. Realizujemy zlecenia wszystkich klientów niezwłocznie i rzetelnie oraz dążymy, aby porównywalne zlecenia realizowane były według kolejności ich otrzymania, chyba że:
 - 1) nie pozwala na to specyfika zlecenia klienta lub sytuacja rynkowa,
 - 2) taki sposób realizacji nie jest działaniem w najlepiej pojętym interesie klienta,
 - 3) zaszły inne istotne zdarzenia, które uniemożliwiają taki sposób przekazania i realizacji zlecenia.
4. Informujemy klienta o okolicznościach, które uniemożliwiają natychmiastową realizację zlecenia klienta.
5. Zakres i warunki składania zleceń opisujemy w regulaminach poszczególnych Usług.

§ 6

1. Obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie klienta nie należy rozumieć jako naszego zobowiązania do uwzględniania wszystkich dostępnych miejsc realizacji zlecenia lub zobowiązania do oceny wszystkich dostępnych podmiotów, do których przekazujemy zlecenia w celu ich wykonania.
2. Pomimo, że Zasady mają na celu osiąganie przez klientów najlepszych możliwych wyników, nie oznacza to, że okoliczności pozwolą nam na uzyskanie takiego rezultatu w przypadku każdej czynności, w szczególności podczas:
 - 1) zawieszenia obrotu instrumentu finansowego, którego zlecenie dotyczy,
 - 2) anulowania zlecenia przez podmiot, do którego zlecenie przekazaliśmy w celu jego wykonania,
 - 3) zakłóceń na rynkach i gwałtownych zmian cen,
 - 4) awarii systemów informatycznych lub telekomunikacyjnych,
 - 5) działania siły wyższej,
 - 6) wystąpienia jakiegokolwiek innej przyczyny od nas niezależnej.
3. W przypadku zaistnienia szczególnych okoliczności wskazanych w ust. 2, możemy uznać, że działaniem w najlepiej pojętym interesie klienta będzie przekazanie do wykonania zleceń składanych na rachunek tego klienta z wykorzystaniem metod, które różnią się od metod zwyczajowo stosowanych w odniesieniu do danego instrumentu finansowego. W takich przypadkach podejmujemy wszelkie właściwe kroki, by uzyskać dla klienta możliwie najlepszy wynik ogólny.

Rozdział III. Usługa Wykonywania Zleceń

§ 7

1. Usługę Wykonywania Zleceń realizujemy:
 - 1) na rynku polskim:
 - a) na rynku regulowanym (Giełda Papierów Wartościowych, BondSpot),
 - b) ASO/MTF, (NewConnect, Catalyst),
 - c) rynku międzybankowym,

- d) u Dostawców Płynności lub na rachunek własny - w zakresie instrumentów pochodnych CFD,
 - 2) na rynkach zagranicznych.
2. Lista Dostawców Płynności w zakresie instrumentów pochodnych CFD stanowi załącznik nr 1 do Zasad.
 3. Miejsce notowania instrumentu finansowego, na który klient składa zlecenie, decyduje o wyborze systemu wykonywania zleceń, czyli miejsca jego wykonania. Uznajemy, że wykonanie w tym jednym systemie obrotu daje, co do zasady, najlepszy rezultat. Postanowienia § 10 stosujemy odpowiednio.
 4. Przy podejmowaniu decyzji o wykonaniu zlecenia w zakresie instrumentów pochodnych CFD, wybierając Dostawcę Płynności, bierzemy pod uwagę przede wszystkim cenę instrumentu finansowego. W ten sposób zlecenie przekazujemy do Dostawcy Płynności oferującego najkorzystniejszą cenę.
 5. Przy podejmowaniu decyzji o wykonaniu zlecenia w zakresie obligacji będących przedmiotem transakcji na rynku międzybankowym, bierzemy pod uwagę przede wszystkim najkorzystniejszą ofertę banku.
 6. Zlecenia z parametrami określonymi przez klienta, są wykonywane niezwłocznie we właściwym systemie obrotu, na rynku międzybankowym lub u Dostawcy Płynności.
7. Przy wykonywaniu zleceń klientów uwzględniamy następujące czynniki:
 - 1) cenę instrumentu finansowego,
 - 2) całkowite koszty realizacji zlecenia,
 - 3) czas zawarcia transakcji,
 - 4) prawdopodobieństwo zawarcia i rozliczenia transakcji,
 - 5) wielkość zlecenia,
 - 6) charakter zlecenia
 8. BM wykonując zlecenie klienta profesjonalnego przypisuje wagę 100% cenie instrumentu finansowego, a w odniesieniu do klienta detalicznego uwzględnia cenę instrumentu finansowego i koszty związane z wykonywaniem zlecenia.
 9. Czynniki, o których mowa w ust. 7, możemy nie wziąć pod uwagę w przypadkach, kiedy ze względu na rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania danego zlecenia, miejsce wykonania zlecenia w odniesieniu do danego instrumentu finansowego będzie jedynym możliwym miejscem wykonania tego zlecenia.
 10. Wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rzecz klientów profesjonalnych, o których mowa w art. 3 pkt 39b lit. a–m Ustawy, może również polegać na zawieraniu przez BM na własny rachunek umów kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych na zasadach określonych w regulaminie usługi.
 11. Zlecenia klientów profesjonalnych, o których mowa w ust. 10 mogą w całości lub w części zostać zrealizowane poprzez zawarcie transakcji na rachunek własny BM.

§ 8

1. W odniesieniu do instrumentów pochodnych typu CFD, których instrumentem bazowym są indeksy, towary oraz stopy procentowe, Biuro Maklerskie wykonuje zlecenia klientów w dwóch systemach wykonywania zleceń, w celu dywersyfikacji usługi dla klientów oraz zapewnienie dostawcy zapasowego na wypadek awarii jednego z nich. Zlecenia wykonywane są u następujących Dostawców Płynności:
 - a. XTB S.A. z siedzibą w Warszawie;
 - b. CMC Markets GMBH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem
2. Decyzja o wykonywaniu zleceń u wymienionych w ust. 1 Dostawców Płynności została poprzedzona analizą jakości oferowanej realizacji zleceń, obejmującą w szczególności ocenę płynności, stabilności kwotowań, terminowości zawarcia i rozliczenia transakcji oraz całkowitych kosztów obciążających pośrednio klienta. Wynik tej analizy uzasadnia, że wykonywanie zleceń w ramach wyżej wymienionych systemów pozwala na uzyskanie przez klientów najlepszych możliwych rezultatów w sposób stały i powtarzalny.
3. Biuro Maklerskie prowadzi bieżący monitoring skuteczności wykonywania zleceń w wybranych systemach, a ponadto dokonuje co najmniej raz w roku oceny, czy stosowany model nadal gwarantuje klientom uzyskiwanie najlepszych wyników. Ocena ta obejmuje porównanie parametrów realizacji zleceń z warunkami możliwymi do osiągnięcia w innych dostępnych systemach wykonywania zleceń. Ocena ta obejmuje w szczególności następujące czynniki:
 - 1) Analizę cen i spreadów – porównanie historycznych kwotowań dostawców płynności z kwotowaniami innych potencjalnych dostawców płynności lub danymi rynkowymi (benchmark).
 - 2) Analizę kosztów – porównanie kosztów rzeczywiście ponoszonych przez klientów (np. spread + prowizja + opłaty dodatkowe) z kosztami u innych podmiotów.

- 3) Analizę jakości realizacji – statystyki szybkości i skuteczności egzekucji (np. średnie czasy realizacji, odsetek transakcji odrzuconych).
 - 4) Analizę stabilności i ciągłości działania – liczba awarii, przerw w dostępie do płynności, incydenty techniczne.
 - 5) Analizę post-trade – terminowość rozliczeń, liczba błędów w procesie rozliczeniowym.
 - 6) Analizę ryzyka kontrahenta – bieżące informacje finansowe i regulacyjne dotyczące dostawców płynności (np. raporty roczne, ratingi, zmiany statusu licencji).
4. W przypadku stwierdzenia, że wybrane systemy nie zapewniają spełnienia kryterium best execution, Biuro Maklerskie zobowiązuje się do niezwłocznego dokonania przeglądu i aktualizacji Zasad, w tym zmiany lub rozszerzenia listy systemów wykonywania zleceń.
5. Składając zlecenie dotyczące danego instrumentu CFD, dla którego instrumentem bazowym jest indeks, towar albo stopy procentowe Klient sam wybiera system wykonywania zleceń, spośród Dostawców Płynności wymienionych w ust. 1, w którym chce, aby jego zlecenie zostało wykonane, poprzez wybranie w platformie transakcyjnej na składanym zleceniu instrumentu finansowego z następującym dopiskiem:
- *.f- w przypadku wyboru XTB S.A.;
 - *.ns- w przypadku wyboru CMC Markets GMBH z siedzibą we Frankfurcie nad Menem.
- W przypadku otwarcia przez Klienta pozycji w ramach jednego systemu wykonywania zleceń jej zamknięcie lub modyfikacja może mieć miejsce wyłącznie w tym samym systemie wykonywania zleceń, za wyjątkiem sytuacji awaryjnego przełączenia dostawców w sytuacji awarii technicznej jednego z nich. Oznaczenia Dostawców Płynności, o których mowa powyżej wraz z ich wyjaśnieniem, są prezentowane Klientom w dokumencie "Specyfikacja instrumentów", znajdującym się na stronie internetowej <https://www.mforex.pl/warunki-handlu>.
6. W celu umożliwienia Klientowi wyboru pomiędzy systemami wykonywania zleceń dla danego CFD, dla którego instrumentem bazowym jest indeks, towar albo stopy procentowe BM udostępnia Klientom oraz publikuje następujące informacje dla danego instrumentu finansowego odpowiednio dla systemów, o których mowa w ust. 1 i 5:
- przedstawiane na stronie internetowej www.mforex.pl i cykliczne aktualizowanie (raz na 6 miesięcy za poprzednie 6 miesięcy) zestawienia ze średnimi spreadami kwotowań, po których zawierane były przez Klientów BM Transakcje;
 - udostępnianie bieżących kwotowań i wartości spreadów w platformie transakcyjnej bezpośrednio przed zawarciem transakcji,
 - opis na stronie internetowej www.mforex.pl różnic w parametrach transakcyjnych instrumentów, takich jak m.in.:
 - 1) godziny handlu,
 - 2) serie kontraktów (miesiąc wygasania) i daty rolowań,
 - 3) tryby realizacji zlecenia,
 - 4) czasy realizacji zlecenia klientów w milisekundach (co 6 miesięcy, wstecz za poprzednie 6 miesięcy).

§9

1. W przypadku zleceń, które dotyczą instrumentów finansowych notowanych na rynkach zagranicznych, wykonujemy zlecenia za pośrednictwem brokera mającego dostęp do danego rynku, pod warunkiem zawarcia z nim umowy w zakresie nabywania i zbywania instrumentów finansowych (pośredniczenia) na rzecz klienta.
2. Umowy zawieramy z podmiotami zapewniającymi, zgodnie z ich zasadami (politykami) wykonywania zleceń, profesjonalne, niezwłoczne i rzetelne.
3. Wybór brokera zagranicznego determinuje zapewniana przez niego płynność.
4. Lista brokerów, z którymi zawarliśmy umowy o pośredniczenie w obrocie instrumentami finansowymi stanowi załącznik nr 2 do Zasad.
5. Na prośbę klienta udzielamy informacji o specyfice możliwych miejsc wykonania zlecenia, płynności i cenach instrumentów finansowych oraz o wszystkich kosztach związanych z wykonaniem zlecenia na danym rynku zagranicznym.

§ 10

1. Przy zleceniach na instrumenty finansowe, inne niż CFD:
 - 1) notowane jednocześnie w obrocie zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w obrocie zorganizowanym na terenie innego kraju - wykonamy zlecenia w obrocie zorganizowanym na terenie Polski;

- 2) notowane w obrocie zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jednocześnie na rynku regulowanym i ASO/MTF - wykonamy zlecenie na rynku regulowanym;
 - 3) notowane na rynku regulowanym i na rynku międzybankowym - wykonamy zlecenie na rynku regulowanym.
2. W przypadku CFD i innych instrumentów finansowych, którymi obrót odbywa się poza systemami obrotu (OTC), zlecenia wykonujemy na elektronicznych platformach transakcyjnych, gdzie drugą stroną transakcji są firmy inwestycyjne będące dostawcami płynności lub w przypadku zleceń na obligacje na rynku międzybankowym.
 3. Wykonanie zlecenia poza systemami obrotu (OTC) może, inaczej niż w przypadku składania zlecenia na rynek regulowany lub ASO/MTF, wiązać się dla klienta z ryzykiem występującym po stronie kontrahenta, w szczególności związanym z ryzykiem wypłacalności kontrahenta lub niewywiązaniem się z przyjętego zobowiązania.
 4. Przy wykonywaniu zleceń lub podejmowaniu decyzji o zawarciu transakcji na produkty będące przedmiotem obrotu poza systemami obrotu (OTC), sprawdzamy godziwość ceny zaproponowanej klientowi w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania ceny takiego produktu oraz, o ile jest to możliwe, w drodze porównania ich z podobnymi lub porównywalnymi produktami.
 5. W przypadku zleceń na obligacje na rynku międzybankowym, w celu zapewnienia godziwej ceny dla klienta w trakcie wykonywania zlecenia, zbieramy od kilku podmiotów (banków) kwotowania i do wykonania zlecenia wybieramy najlepsze kwotowanie.

§ 11

W ramach świadczenia Usług nie ustalamy i nie naliczamy swoich prowizji maklerskich w sposób promujący lub dyskryminujący jakiekolwiek miejsca wykonywania zleceń.

Rozdział IV. Usługa Przyjmowania i Przekazywania Zleceń

§ 12

1. Celem naszych działań w ramach Usługi Przyjmowania i Przekazywania Zleceń jest uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla klienta, zgodnie z zawartą umową.
2. W ramach Usługi Przyjmowania i Przekazywania Zleceń przekazujemy zlecenia nabycia bądź odkupu w celu umorzenia tytułów uczestnictwa wyłącznie do instytucji zbiorowego inwestowania (w tym funduszy inwestycyjnych) emitujących lub zbywających te tytuły uczestnictwa, z uwagi na tylko jedno możliwe miejsce wykonania zlecenia. Nie dotyczy to certyfikatów inwestycyjnych notowanych na rynku regulowanym, dla których stosujemy zasady jak dla pozostałych notowanych instrumentów finansowych.
3. Przekazując zlecenia do instytucji zbiorowego inwestowania emitujących lub zbywających tytuły uczestnictwa, działamy zgodnie z regulacjami danej instytucji zbiorowego inwestowania, w szczególności z prospektem oraz zasadami regulującymi ich dystrybucję na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
4. W ramach Usługi Przyjmowania i Przekazywania Zleceń przyjmujemy i przekazujemy zlecenia nabycia do emitenta instrumentu finansowego w przypadku ofert pierwotnych zgodnie z zasadami wskazanymi w Prospekcie emisyjnym, memorandum lub innym właściwym dokumencie informacyjnym.
5. W ramach Usługi Przyjmowania i Przekazywania Zleceń przyjmujemy i przekazujemy zlecenia (zapisy) składane przez klientów w odpowiedzi na wezwanie na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej.

Rozdział V. Usługa Zarządzania

§ 13

1. Celem naszych działań podejmowanych w ramach Usługi Zarządzania jest realizacja uzgodnionej strategii inwestycyjnej, zgodnie z zawartą umową.
2. W ramach Usługi Zarządzania realizujemy zasadę uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klientów m.in. poprzez dołożenie należytej staranności w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych na rachunek klientów oraz w procesie podejmowania decyzji w sprawie wyboru podmiotu wykonującego zlecenie, w zgodzie z przepisami prawa i obowiązującymi umowami.
3. Jeśli w ramach Usługi Zarządzania składamy lub wykonujemy zlecenia w ramach innych Usług, uwzględniamy przy tym zasady stosowane dla tych Usług, opisane w tym dokumencie, z zastrzeżeniem poniższym zasad:
 - 1) zlecenia dotyczące ETF realizujemy w obrocie zorganizowanym, chyba że w odniesieniu do konkretnego ETF brak jest dostatecznej płynności. W takim przypadku pod uwagę bierzemy możliwość zawarcia transakcji o odpowiednio wysokim wolumenie na warunkach konkurencyjnych względem kwotowań/notowań w obrocie zorganizowanym,

- 2) zlecenia nabycia bądź odkupu w celu umorzenia tytułów uczestnictwa składamy bezpośrednio do danego towarzystwa funduszy inwestycyjnych emitującego lub zbywającego te tytuły uczestnictwa, chyba że towarzystwo wskaże inny podmiot, który będzie przyjmował te zlecenia,
- 3) pozostałe zlecenia kierujemy do podmiotów wykonujących zlecenia, których lista stanowi załącznik nr 3 do Zasad.

§ 14

1. W ramach Usługi Zarządzania kierujemy się zasadą równego traktowania klientów, co oznacza, że wszyscy klienci oraz zarządzane portfele inwestycyjne traktujemy w jednakowy sposób, z uwzględnieniem uwarunkowań poszczególnych strategii inwestycyjnych. W szczególności nie różnicujemy zasad postępowania wobec klientów detalicznych i klientów profesjonalnych.
2. Wszystkie podmioty wykonujące zlecenia tego samego rodzaju traktujemy w jednakowy sposób, co oznacza, że obowiązują je te same kryteria oceny.
3. Ocena podmiotów wykonujących zlecenia opiera się głównie na analizie wysokości kosztów i prowizji pobieranych przez podmioty wykonujące zlecenia oraz jakości świadczonych przez te podmioty usług, w szczególności ich możliwościami operacyjnymi i technicznymi oraz najlepiej pojętym interesem klienta.
4. Umowa w zakresie Usługi Zarządzania lub statut funduszu inwestycyjnego, którego portfelem aktywów zarządzamy, może przewidywać inne zasady doboru podmiotów wykonujących zlecenia. W szczególności klient profesjonalny może nam wskazać podmioty, z którymi posiada zawarte umowy regulujące zasady wykonywania zleceń. W takim przypadku możemy podejmować decyzje inwestycyjne w ramach Usługi Zarządzania z wykorzystaniem wskazanych przez klienta podmiotów.

§ 15

Decyzje inwestycyjne w ramach świadczenia Usługi Zarządzania podejmowane są zgodnie z:

- 1) obowiązującymi przepisami prawa,
- 2) postanowieniami umowy w zakresie świadczenia Usługi Zarządzania, w szczególności z uzgodnioną z klientem strategią inwestycyjną,
- 3) statutem funduszu, którego portfelem aktywów zarządzamy,
- 4) decyzjami komitetów inwestycyjnych funkcjonujących w odniesieniu do Usługi Zarządzania, w szczególności w zakresie ustalania listy instrumentów finansowych, które mogą być nabywane do portfeli klientów,
- 5) naszymi regulacjami wewnętrznymi w tym zakresie,
- 6) postanowieniami umów o wykonywanie zleceń i innych umów z podmiotami uprawnionymi do świadczenia usługi maklerskiej dla klientów lub BM.

§ 16

Jeżeli zlecenie składane w ramach Usługi Zarządzania możemy zrealizować w więcej niż jednym systemie wykonania zleceń, podejmując decyzje o skierowaniu zlecenia do systemu wykonania zleceń, uwzględniane są następujące czynniki:

- 1) cenę instrumentu finansowego,
- 2) całkowite koszty realizacji zlecenia, o ile nie są zawarte w cenie,
- 3) czas realizacji zlecenia,
- 4) prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia zlecenia,
- 5) wielkość zlecenia,
- 6) charakter zlecenia,

przy czym priorytet przypisujemy cenie instrumentu finansowego oraz całkowitym kosztom realizacji zlecenia (o ile nie są zawarte w cenie), chyba że klient, o którym mowa w § 14 ust. 4, wskazał inaczej.

Rozdział VI. Pozostałe zasady dotyczące Usług

§ 17

1. Monitorujemy skuteczność Zasad, jakość wykonywania zleceń oraz sprawdzamy, czy nasze działania są zgodne z Zasadami.
2. Przeglądamy Zasady co najmniej raz w roku kalendarzowym oraz zawsze w przypadku zajścia istotnych okoliczności mogących mieć wpływ na działanie w najlepiej pojętym interesie klienta.
3. Przyjmujemy, że podpisanie przez klienta umowy jest równoznaczne z wyrażeniem przez niego zgody na stosowanie wobec niego Zasad, których treść przekazaliśmy przed zawarciem umowy.
4. W przypadku gdy klient zwraca się z uzasadnionym i proporcjonalnym wnioskiem o informacje na temat sposobu dokonywania przeglądów Zasad, udzielamy odpowiedzi w rozsądnym terminie.

§ 18

1. Informacje o istotnych zmianach Zasad zamieścimy na naszej stronie internetowej www.mdm.pl. Dodatkowo powiadomimy klientów o zmianie elektronicznie lub przy użyciu trwałego nośnika informacji, w zależności od wybranego przez klienta sposobu.
2. Jeśli klient nie zgadza się na zmiany Zasad, może wypowiedzieć umowę w terminie przewidzianym w regulaminie świadczenia Usług.
3. W przypadku gdy klient, na rzecz którego świadczymy Usługę Przyjmowania i Przekazywania Zleceń lub Wykonywania Zleceń, złożył zlecenie po uprzednim przedstawieniu mu Zasad lub informacji o istotnych zmianach w Zasadach, przyjmujemy, że klient wyraża zgodę na te zmiany.
4. Jeśli klient wypowiedział umowę, do dnia jej rozwiązania zmiany w Zasadach nie będą go dotyczyły.
5. Zmiany list, o których mowa w Zasadach nie stanowią zmian Zasad, a za ich aktualizację odpowiedzialne są jednostki biznesowe BM. Listy mogą być udostępniane również na stronach internetowych BM i Banku.

§ 19

Klient korzystający z Usług ma prawo, w każdym czasie, zwrócić się do nas z żądaniem udowodnienia, że w odniesieniu do danego zlecenia działaliśmy zgodnie z przyjętymi Zasadami.