

## **POLITYKA DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA W ZAKRESIE WYBRANYCH PRODUKTÓW SKARBOWYCH BANKU PEKAO S.A.**

### **Cel Polityki**

#### **§ 1**

Niniejsza Polityka określa zasady postępowania Banku w zakresie stosowania rozwiązań zapewniających uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla Klientów podczas wykonywania przez Bank wobec Klientów:

- 1) Usługi Inwestycyjnej oraz
- 2) Usługi Transakcyjnej.

### **Definicje**

#### **§ 2**

Pojęcia i skróty użyte w niniejszej Polityce oznaczają:

- 1) **ASO** – alternatywny system obrotu, prowadzony poza rynkiem regulowanym, będący wielostronnym systemem kojarzącym oferty kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych w taki sposób, że do zawarcia Transakcji dochodzi w ramach tego systemu w sposób niemający charakteru uznaniowego;
- 2) **Bank** – Bank Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna działający w zakresie, o którym mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy;
- 3) **Cena Godziwa** – Cena Rynkowa powiększona o Marżę Banku, mieszcząca się w granicach wskazanych w „Informacji o kosztach i powiązanych opłatach związanych ze świadczoną Usługą Inwestycyjną”;
- 4) **Cena Rynkowa** – „cena” po jakiej Bank spodziewałby się zawrzeć transakcję na rachunek własny z podmiotem trzecim, o analogicznych warunkach do Transakcji, którą Klient ma możliwość zawarcia z Bankiem. Bank, ustalając Cenę Rynkową, uwzględnia szereg czynników, w szczególności: rodzaj, nominał i tenor Transakcji, instrument bazowy, stronę Transakcji (kupno lub sprzedaż), model wyceny Transakcji, a także koszty zarządzania i utrzymania pozycji Banku. Cena Rynkowa nie obejmuje Marży Banku;
- 5) **Cena Transakcji** – „cena” po jakiej Klient ma możliwość zawarcia określonej Transakcji z Bankiem. Cena Transakcji obejmuje Marżę Banku;
- 6) **Instrumenty Finansowe** – następujące instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy:
  - a) papiery wartościowe oraz
  - b) niebędące papierami wartościowymi: instrumenty rynku pieniężnego i instrumenty pochodne;
- 7) **KDPW** - Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- 8) **Klient** – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, z którą Bank zawiera Transakcję na Instrumentach Finansowych;
- 9) **Klient Detaliczny** – Klient, który został przez Bank sklasyfikowany jako klient detaliczny, zgodnie z art. 3 ust. 39c Ustawy oraz „Polityką klasyfikacji i reklasyfikacji Klienta w Banku Pekao S.A.”;
- 10) **Klient Profesjonalny** – Klient, który został przez Bank sklasyfikowany jako klient profesjonalny, zgodnie z art. 3 ust. 39b Ustawy oraz „Polityką klasyfikacji i reklasyfikacji Klienta w Banku Pekao S.A.”;
- 11) **Marża Banku** – różnica między Ceną Transakcji, a Ceną Rynkową. Na Marżę Banku składają się w szczególności: koszt kapitału, koszt ryzyka kredytowego i marża handlowa Banku;
- 12) **OTF** - zorganizowana platforma obrotu, która stanowi wielostronny system, niebędący rynkiem regulowanym ani ASO, kojarzący w sposób uznaniowy składane przez podmioty trzecie oferty kupna i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji, instrumentów pochodnych lub produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę;
- 13) **Papiery Wartościowe Banku** – nabywane przez Klienta na rynku pierwotnym, obligacje albo bankowe papiery wartościowe, których emitentem jest Bank;
- 14) **Polityka** – niniejsza „Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w zakresie wybranych produktów skarbowych Banku Pekao S.A.”;
- 15) **Rozporządzenie EMIR** – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (EU) nr 648/2012 z dnia 4 lipca 2012 r. w sprawie instrumentów pochodnych będących przedmiotem obrotu poza

- rynkiem regulowanym, kontrahentów centralnych i repozytoriów transakcji wraz z regulacyjnymi standardami technicznymi wydanymi do tego Rozporządzenia EMIR;
- 16) **Rozporządzenie Ministra Finansów** – rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 września 2012 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust 2. ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (tekst jedn. Dz. U. z 2015 r. poz. 878 z późn. zm.);
  - 17) **Skarbowe Papiery Wartościowe** - skarbowe papiery wartościowe, które Bank nabywa, zbywa lub dokonuje zamiany na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów w wykonaniu zlecenia Klienta;
  - 18) **Systemy Obrotu** – oznacza ASO lub OTF;
  - 19) **Transakcja** - każda transakcja, zawierana w ramach Usługi Transakcyjnej, której przedmiotem jest Instrument Finansowy, zawierana pomiędzy Bankiem i Klientem;
  - 20) **Tryb Ofertowy** – tryb zawarcia Transakcji polegający na przyjęciu przez Bank złożonej przez Klienta oferty, zgodnie z „Regulaminem zawierania Transakcji w trybie ofertowym”;
  - 21) **Tryb Uzgodnienia Warunków Transakcji** – tryb zawarcia Transakcji polegający na złożeniu przez Klienta i Bank zgodnych oświadczeń woli w zakresie warunków koniecznych do zawarcia danej Transakcji;
  - 22) **Usługa Inwestycyjna** – wykonywanie przez Bank zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych na rachunek własny Banku lub czynności wywołujących równoważne skutki do w/w wykonywania zleceń;
  - 23) **Usługa Transakcyjna** - wykonywanie przez Bank czynności polegających na nabywaniu lub zbywaniu na rachunek własny Banku Instrumentów Finansowych, w sytuacjach określonych w § 3 ust. 1 pkt 2).
  - 24) **Uprawniony Kontrahent** – Klient, który został przez Bank sklasyfikowany jako uprawniony kontrahent, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów oraz „Polityką klasyfikacji i reklasyfikacji Klienta w Banku Pekao S.A.”;
  - 25) **Ustawa** – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2017.1768 j.t. z późn. zm.).

### Zakres zastosowania Polityki

#### § 3

1. Niniejsza Polityka znajduje zastosowanie w sytuacji, gdy Bank:
  - 1) świadczy Klientom Usługę Inwestycyjną, tj.:
    - a) wykonuje zlecenia Klientów w zakresie sprzedaży, odkupu lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów;
    - b) sprzedaje Klientom na rynku pierwotnym Papiery Wartościowe Banku;
  - 2) wykonuje wobec Klientów Usługę Transakcyjną, tj. zawiera z Klientami Transakcje, których przedmiotem są Instrumenty Finansowe.
2. Wykonywanie przez Bank Usługi Transakcyjnej stanowi świadczenie Klientowi Usługi Inwestycyjnej jedynie w sytuacji, gdy Bank zawiera z Klientem Transakcję w wykonaniu zlecenia, o którym mowa w ust. 1 pkt 1) lit a). W pozostałych przypadkach Bank, wykonując Usługę Transakcyjną, nie świadczy Klientom Usługi Inwestycyjnej.

### Świadczenie przez Bank Usługi Inwestycyjnej

#### § 4

1. Klient, w ramach świadczonej przez Bank Usługi Inwestycyjnej, ma możliwość składania Bankowi zleceń:
  - 1) nabycia, zbycia lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów;
  - 2) nabycia Papierów Wartościowych Banku, w odpowiedzi na przesłane przez Bank zaproszenie do składania deklaracji nabycia lub propozycję nabycia.
2. Bank wykonuje zlecenie nabycia, zbycia lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów, gdy są spełnione warunki określone we właściwej umowie transakcyjnej oraz gdy został ogłoszony odpowiedni przetarg, na którym Bank może wykonać zlecenie Klienta.
3. Bank przyjmuje ofertę nabycia Papierów Wartościowych Banku (co jest jednoznaczne z wykonywaniem zlecenia), gdy są spełnione warunki określone w odpowiedniej propozycji nabycia lub zaproszeniu do składania deklaracji nabycia.

4. Złożone zlecenia Klientów są niezwłocznie i dokładnie rejestrowane, zgodnie z odpowiednimi procedurami Banku.
5. Bank, niezwłocznie po wykonaniu zlecenia nabycia, zbycia lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargu organizowanym przez Ministerstwo Finansów, przesyła Klientowi potwierdzenie wykonania zlecenia w formie potwierdzenia Transakcji, w którym wskazuje najważniejsze informacje dotyczące wykonania zlecenia, w szczególności: rodzaj papieru wartościowego, całkowitą wartość nominalną Transakcji oraz cenę netto. W przypadku nabycia Papierów Wartościowych Banku potwierdzenie wykonania zlecenia stanowi potwierdzenie dokonania przydziału, sporządzone zgodnie z odpowiednią dokumentacją emisyjną. Ponadto, Bank przekazuje Klientowi, na wniosek, informacje na temat stanu realizacji zlecenia. W przypadku Klientów sklasyfikowanych przez Bank jako Uprawnieni Kontrahenci zasady przekazywania potwierdzeń mogą zostać uregulowane odmiennie, odpowiednio, w umowie zawartej z danym Klientem lub w odpowiedniej dokumentacji emisyjnej.
6. Bank informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie zlecenia np. zaistnienie siły wyższej lub wystąpienie awarii w systemach, natychmiast po stwierdzeniu takich trudności.
7. Za nadzór i organizację rozliczenia zlecenia odpowiada:
  - 1) w zakresie Skarbowych Papierów Wartościowych - KDPW;
  - 2) w zakresie Papierów Wartościowych Banku:
    - a) KDPW – w przypadku rejestracji odpowiednich Papierów Wartościowych Banku w KDPW w dniu emisji;
    - b) Bank – w przypadku Papierów Wartościowych Banku niepodlegających rejestracji w KDPW w dniu emisji.
8. Bank 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 realizację zleceń Klientów.
9. Bank nie łączy zleceń Klientów.

#### **Najlepsze wykonanie (ang. *best execution*) zleceń Klientów w ramach świadczonej przez Bank Usługi Inwestycyjnej**

##### **§ 5**

1. Bank, w ramach świadczonej Usługi Inwestycyjnej, podejmuje wszelkie niezbędne działania w celu najlepszego wykonania (ang. *best execution*) zlecenia Klienta, w szczególności, prowadząc działalność w zakresie wykonywania zleceń w sposób uczciwy, sprawiedliwy i profesjonalny, zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta oraz zapewniając przygotowanie merytoryczne pracowników Banku obsługujących wykonywanie zleceń Klientów.
2. Bank wykonuje zlecenie nabycia, zbycia lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów poprzez złożenie we własnym imieniu i na własny rachunek oferty na takim przetargu. Bank, przed przyjęciem zlecenia, informuje Klienta w jakim terminie jest możliwość jego wykonania.
3. Bank, wykonując zlecenie Klienta, działa według dyspozycji (instrukcji) ze strony Klienta wskazującej konkretne miejsce, sposób i cenę po jakiej ma zostać wykonane zlecenie w zakresie ściśle określonych Instrumentów Finansowych.
4. Bank informuje, że nie wykonuje zleceń Klientów w Systemach Obrotu, ani na rynkach regulowanych. W przypadku zlecenia nabycia, zbycia lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargach organizowanych przez Ministerstwo Finansów miejscem wykonania zlecenia może być wyłącznie Ministerstwo Finansów. W przypadku zlecenia nabycia na rynku pierwotnym Papierów Wartościowych Banku, miejscem wykonania zlecenia może być wyłącznie Bank. W konsekwencji, Klient rozważając współpracę z Bankiem w zakresie wykonywania zleceń musi wziąć pod uwagę następujące czynniki ryzyka:
  - 1) ryzyko braku możliwości przyjęcia zlecenia do wykonania – Bank nie ma obowiązku przyjęcia zlecenia do wykonania. W szczególności, Bank nie jest dla Klienta dostawcą płynności, ani animatorem rynku w zakresie jakiegokolwiek Instrumentu Finansowego, będącego przedmiotem zlecenia, chyba, że Bank poinformuje o tym Klienta;
  - 2) ryzyko rozliczenia – Bank, w sytuacji pogorszenia się jego sytuacji finansowej, może nie wywiązać się ze swoich zobowiązań (dostarczenia Klientowi Instrumentu Finansowego lub wartości pieniężnej) wynikających z przyjętego do wykonania zlecenia;

- 3) ryzyko operacyjne – zlecenie Klienta może zostać wykonane wadliwie w sytuacji nieskutecznych procedur wewnętrznych Banku, wadliwego działania systemów Banku bądź pracowników Banku.
5. Bank dokonuje przydziału Papierów Wartościowych Banku, zgodnie z zasadami alokacji emisji własnych Banku, dołączanymi do odpowiedniej propozycji nabycia lub zaproszenia do składania deklaracji nabycia. Natomiast w przypadku zleceń nabycia, zbycia lub zamiany Skarbowych Papierów Wartościowych na przetargu organizowanym przez Ministerstwo Finansów zasady alokacji określa Minister Finansów.

### **Wykonywanie przez Bank Usługi Transakcyjnej**

#### **§ 6**

1. Bank, w ramach wykonywanej Usługi Transakcyjnej, zawiera z Klientami Transakcje w Trybie Uzgodnienia Warunków Transakcji albo w Trybie Ofertowym.
2. Transakcja zawierana jest z Klientem, gdy są spełnione warunki określone we właściwej umowie transakcyjnej oraz gdy specyfika określonej Transakcji, a także sytuacja rynkowa stwarzają przesłanki umożliwiające Bankowi nabycie lub zbycie Instrumentów Finansowych na rachunek własny Banku.
3. Do zawarcia Transakcji w Trybie Uzgodnienia Warunków Transakcji dochodzi w wyniku złożenia przez Klienta i Bank zgodnych oświadczeń woli w zakresie warunków koniecznych do zawarcia danej Transakcji.
4. Bank zapewnia niezwłoczne i dokładne zarejestrowanie Transakcji w systemach Banku. Ponadto Bank informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe wykonanie Transakcji natychmiast po stwierdzeniu takich trudności.
5. W przypadku złożenia przez Klienta oferty zawarcia Transakcji (Tryb Ofertowy), Bank decydując o przyjęciu oferty opiera się na kwotowaniach aktywnych uczestników rynku międzybankowego. Na decyzję o przyjęciu oferty może mieć wpływ również Marża Banku uwzględniana w Cenie Transakcji.
6. Otrzymana oferta jest niezwłocznie i dokładnie rejestrowana w systemach Banku. Bank kolejno i niezwłocznie rozpatruje oferty zawarcia Transakcji, chyba że charakter danej oferty lub panujące warunki rynkowe to uniemożliwiają lub jest to sprzeczne z interesem Klienta. Ponadto Bank informuje Klienta Detalicznego o wszelkich istotnych trudnościach mogących wpłynąć na właściwe rozpatrzenie oferty zawarcia Transakcji natychmiast po stwierdzeniu takich trudności.
7. Bank, niezwłocznie po zawarciu Transakcji, przesyła Klientowi potwierdzenie zawarcia Transakcji, w którym wskazuje najważniejsze informacje dotyczące Transakcji, w szczególności: rodzaj i tenor Transakcji. Ponadto, w przypadku złożenia przez Klienta oferty zawarcia Transakcji (Tryb Ofertowy), Bank, w trybie komunikacji właściwym dla Trybu Ofertowego, przekazuje Klientowi, na jego wniosek, informację na temat stanu realizacji oferty. W przypadku Klientów sklasyfikowanych przez Bank jako Uprawnieni Kontrahenci zasady przekazywania potwierdzeń mogą zostać uregulowane odmiennie w umowie transakcyjnej zawartej z danym Klientem.
8. Bank odpowiada za prawidłowe rozliczanie Transakcji i podejmuje wszelkie uzasadnione działania, aby zapewnić niezwłoczne i prawidłowe dokonanie takiego rozliczenia chyba, że za nadzór lub organizację rozliczenia Transakcji odpowiada podmiot trzeci np. KDPW.
9. Bank nie wykorzystuje w sposób nieuprawniony informacji dotyczących ofert zawarcia Transakcji, ani samych Transakcji oraz podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu zapobieżenia nieuprawnionemu wykorzystywaniu takich informacji przez osoby zaangażowane.
10. W przypadku, gdy więcej niż jeden Klient składa zapytanie o warunki Transakcji na jakich Bank gotowy jest ją zawrzeć (ang. *request for quotation*, RFQ), Bank odpowiada, nie rozpatrując tych zapytań łącznie.
11. W przypadku, gdy więcej niż jeden Klient składa ofertę zawarcia Transakcji w Trybie Ofertowym Bank nie rozpatruje tych ofert łącznie.
12. Na rynkach finansowych, na których Bank jest aktywnym uczestnikiem obrotu, Bank zastrzega sobie prawo do dokonywania transakcji na własny rachunek równoległe do zawierania Transakcji z Klientami.

## **Najlepsze wykonanie (ang. *best execution*) Transakcji w ramach wykonywanej przez Bank Usługi Transakcyjnej**

### **§ 7**

1. Bank podejmuje wszelkie niezbędne działania w celu najlepszego wykonania (ang. *best execution*) Transakcji zawieranych w ramach wykonywanej przez Bank Usługi Transakcyjnej, w szczególności prowadząc działalność w zakresie Transakcji w sposób uczciwy, sprawiedliwy i profesjonalny, zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta oraz zapewniając przygotowanie merytoryczne pracowników Banku zawierających Transakcje z Klientami.
2. Bank dąży do wykonania wszystkich zobowiązań wobec Klientów na warunkach odzwierciedlających warunki rynkowe, w tym na warunkach odzwierciedlających wycenę Instrumentu Finansowego, będącego przedmiotem Transakcji, uzyskaną przy użyciu własnych systemów wyceny lub dostępnych cen rynkowych, przy zachowaniu prawa Banku do wynagrodzenia z tytułu podejmowanego ryzyka oraz prowadzonej działalności.
3. Bank sprawdza czy Cena Transakcji stanowi Cenę Godziwą dla Klienta w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania Ceny Rynkowej oraz, o ile jest to możliwe, w drodze porównania ich z podobnymi lub porównywalnymi produktami.
4. Bank informuje, że nie wykonuje Transakcji Klientów w Systemach Obrotu, ani na rynkach regulowanych. Bank zawiera Transakcje z Klientami wyłącznie na portfel własny Banku. W konsekwencji, Klient rozważając współpracę z Bankiem w zakresie Transakcji musi wziąć pod uwagę następujące czynniki ryzyka:
  - 1) ryzyko braku możliwości zawarcia Transakcji – Bank nie ma obowiązku zawarcia Transakcji z Klientem. W szczególności, Bank nie jest dla Klienta dostawcą płynności, ani animatorem rynku w zakresie jakiegokolwiek Transakcji, chyba, że Bank poinformuje o tym Klienta;
  - 2) ryzyko rozliczenia – Bank, w sytuacji pogorszenia się jego sytuacji finansowej, może nie wywiązać się ze swoich zobowiązań (dostarczenia Klientowi Instrumentu Finansowego lub wartości pieniężnej) wynikających z zawartej Transakcji;
  - 3) ryzyko operacyjne – Transakcja może zostać zrealizowana wadliwie w sytuacji nieskutecznych procedur wewnętrznych Banku, wadliwego działania systemów Banku bądź pracowników Banku.

### **Wyjątki od najlepszego wykonania (ang. *best execution*) i dyspozycje Klienta – ostrzeżenie**

### **§ 8**

1. Bank nie zapewnia najlepszego wykonania (ang. *best execution*) w zakresie:
  - 1) Transakcji z Klientem sklasyfikowanym przez Bank jako Uprawniony Kontrahent.
  - 2) Transakcji z Klientem sklasyfikowanym przez Bank jako Klient Detaliczny lub Klient Profesjonalny pod warunkiem, że taki Klient nie polega na relacji z Bankiem. Klient nie polega na relacji z Bankiem w przypadku, gdy spełnione są poniższe kryteria (ang. *four-fold cumulative test*):
    - a) do zawarcia Transakcji dochodzi z inicjatywy Klienta. W szczególności chodzi o przypadki zapytania przez Klienta o Cenę Transakcji lub wyrażenie przez Klienta chęci zawarcia Transakcji na określonych warunkach. Bank informuje, że przekazywanie Klientowi informacyjnej wyceny Transakcji, udzielanie Klientowi porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym, przekazywanie Klientowi prezentacji, symulacji, materiałów marketingowych, a także analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących Transakcji oraz udzielanie wyjaśnień przez Bank w zakresie Transakcji nie stanowi inicjatywy Banku do zawarcia Transakcji;
    - b) Klient ma możliwość zawierania Transakcji z innymi instytucjami finansowymi i może dokonywać porównania warunków zawieranych Transakcji (lub analogicznych transakcji) w innych instytucjach finansowych (ang. *'shop around'*). W szczególności, na taką ocenę ma wpływ dostępność danej Transakcji w ofercie innych instytucji finansowych, w szczególności na rynku polskim;
    - c) dla danej Transakcji występuje przejrzystość cen rynkowych. W szczególności chodzi o przypadki, w których Klienci mają możliwość weryfikacji warunków zawieranych Transakcji w systemach, serwisach lub portalach informacyjnych;
    - d) z dokumentów informacyjnych przekazywanych przez Bank oraz umowy transakcyjnej zawartej pomiędzy Klientem a Bankiem nie wynika, że Klient w uzasadniony sposób może polegać na Banku co do zapewnienia możliwie najlepszych warunków dla określonego rodzaju Transakcji.

Bank, w oparciu o w/w kryteria (ang. *four-fold cumulative test*), nie zapewnia najlepszego wykonania (ang. *best execution*) Transakcji:

- a) Klientowi Detalicznemu lub Klientowi Profesjonalnemu będącemu kontrahentem finansowym w rozumieniu Rozporządzenia EMIR - w zakresie walutowych transakcji forward, opcji walutowych typu *plain vanilla*, transakcji swapów walutowych, transakcji swapów towarowych, opcji towarowych, transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS), transakcji forward na stopę procentową (FRA), opcji na stopę procentową (Cap/Floor) oraz transakcji na skarbowych papierach wartościowych i innych papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu w Systemach Obrotu lub na rynkach regulowanych;
  - b) Klientowi Profesjonalnemu będącemu kontrahentem niefinansowym w rozumieniu Rozporządzenia EMIR:
    - w zakresie walutowych transakcji forward oraz transakcji swapów walutowych; oraz
    - dodatkowo w zakresie opcji walutowych typu *plain vanilla*, transakcji swapów towarowych, opcji towarowych, transakcji zamiany stóp procentowych (IRS), walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS), transakcji forward na stopę procentową (FRA), opcji na stopę procentową (Cap/Floor) oraz transakcji na skarbowych papierach wartościowych i innych papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu w Systemach Obrotu lub na rynkach regulowanych – o ile spełnia w opinii Banku w/w kryteria (ang. *four-fold cumulative test*), o czym Bank informuje Klienta za pośrednictwem poczty elektronicznej bądź faksu.
- W przypadku, gdy Klient, o którym mowa w niniejszym punkcie, chciałby aby Bank jednak zapewnił mu najlepsze wykonywanie (ang. *best execution*) Transakcji zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym Bank w formie pisemnej.
- 3) Transakcji zawieranych z Klientem w Systemach Obrotu oraz na rynkach regulowanych;
  2. Niezależnie od postanowień ust. 1, Bank będzie zapewniał najlepsze wykonanie (ang. *best execution*) Transakcji w sytuacji, gdy Klient zobligowany jest do zawarcia konkretnej Transakcji z Bankiem w oparciu o postanowienia jakiegokolwiek umowy zawartej pomiędzy Bankiem i Klientem, w szczególności, transakcji zabezpieczającej ryzyko rynkowe (np. stopy procentowej lub ryzyko walutowe) wynikające z umowy kredytu. Sytuacją taką nie jest zawarcie w umowie pomiędzy Bankiem i Klientem zapisów zobowiązujących Klienta do realizowania z Bankiem określonego wolumenu na transakcjach wymiany walutowej.
  3. Bank niniejszym informuje Klientów, że spełnia wymóg najlepszego wykonania (ang. *best execution*) w zakresie, w jakim wykonuje zlecenie lub Transakcję według dyspozycji (instrukcji) ze strony Klienta, wskazującej Bankowi np. poziomy cen Instrumentów Finansowych lub modyfikujące czas realizacji lub sposób zawierania Transakcji lub wykonania zlecenia. W szczególności, w przypadku zawierania walutowej transakcji forward, jeżeli Klient wskazuje kurs spot jaki ma być wykorzystany do ustalenia kursu terminowego w walutowej transakcji forward Bank spełnia wymóg najlepszego wykonania (ang. *best execution*) poprzez zastosowanie kursu spot zgodnie z dyspozycją (instrukcją) Klienta.

## **Konflikt interesów**

### **§ 9**

1. Niezależnie od tego, czy Bank zapewnia uzyskanie najlepszego wykonania zlecenia lub Transakcji, Bank podejmuje działania mające na celu skuteczną identyfikację, zarządzanie oraz monitorowanie sytuacji, które potencjalnie mogą prowadzić do naruszenia interesu Klienta (konflikt interesów).
2. Szczegółowy opis konfliktów interesów, ich potencjalnych źródeł oraz modelu i przyjętych sposobów zarządzania tymi konfliktami zawiera „Polityka zarządzania konfliktem interesów w Banku Pekao S.A.”, która udostępniana jest Klientowi przed rozpoczęciem świadczenia Usługi Inwestycyjnej lub zawarciem Transakcji, w zależności od wyboru, za pośrednictwem strony internetowej Banku o adresie [www.pekao.com.pl](http://www.pekao.com.pl) lub na trwałym nośniku.

## **Porady inwestycyjne o charakterze ogólnym (brak doradztwa inwestycyjnego)**

### **§ 10**

1. Upoważnieni pracownicy Banku mogą, w zakresie świadczonej Usługi Inwestycyjnej oraz współpracy w zakresie zawierania Transakcji, udzielać Klientowi pisemnie lub ustnie, w tym także w

trakcie rejestrowanej rozmowy telefonicznej, porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym, dotyczących:

- 1) charakterystyki danych rodzajów Instrumentów Finansowych,
  - 2) inwestowania w dane rodzaje Instrumentów Finansowych,
  - 3) porównania Instrumentów Finansowych,
  - 4) czynników ryzyka związanych z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe,
  - 5) czynników rynkowych wpływających na wycenę Instrumentów Finansowych.
2. Udzielanie porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym nie stanowi świadczenia przez Bank usługi doradztwa inwestycyjnego oraz sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie Instrumentów Finansowych.
  3. Jakikolwiek udziałem Transakcji lub zlecenia Klienta, traktowane są jako przedstawianie oferty produktowej Banku i nie stanowią rekomendacji lub oferowania tego Instrumentu Finansowego.
  4. Wszelkie decyzje podjęte przez Klienta w wyniku otrzymanych porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym oraz informacje lub wyjaśnienia dotyczące oferty produktowej Banku uznawane są za autonomiczne decyzje Klienta podjęte na podstawie własnej, niezależnej oceny lub oceny własnych doradców Klienta.
  5. Porady inwestycyjne o charakterze ogólnym oraz informacje lub wyjaśnienia dotyczące oferty produktowej Banku nie mogą być traktowane przez Klienta jako gwarancja uzyskania przez Klienta osiągnięcia zamierzonych rezultatów, nawet w przypadku gdy Klient w swojej niezależnej decyzji kierował się poradą inwestycyjną o charakterze ogólnym, lub informacjami lub wyjaśnieniami dotyczącymi oferty produktowej Banku.
  6. Bank nie ponosi żadnej odpowiedzialności za ewentualne szkody jakie może ponieść Klient w wyniku zawarcia Transakcji z Bankiem lub realizacji zlecenia Klienta.
  7. Bank nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego w związku ze świadczoną Usługą Inwestycyjną oraz Transakcjami.

#### **Brak zachęt**

##### **§ 11**

Bank nie przyjmuje oraz nie przekazuje świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji lub świadczeń niepieniężnych (łącznie „zachęty”), w związku ze świadczeniem Usługi Inwestycyjnej na rzecz Klientów oraz współpracą w zakresie Transakcji.

#### **Koszty i powiązane opłaty**

##### **§ 12**

Klient w związku ze świadczoną Usługą Inwestycyjną oraz współpracą w zakresie Transakcji może ponosić koszty i powiązane opłaty. W szczególności, w wyniku zawarcia Transakcji albo dokonania innej operacji na takiej Transakcji Klient może ponieść koszt stanowiący Marżę Banku. Marża Banku nie stanowi odrębnej opłaty, ani prowizji i uwzględniana jest w Cenie Transakcji. Informacja o kosztach i powiązanych opłatach *ex ante* w związku ze świadczoną Usługą Inwestycyjną oraz współpracą w zakresie Transakcji udostępniana jest Klientowi w formie „Informacji o kosztach i powiązanych opłatach związanych ze świadczoną Usługą Inwestycyjną”. Informacja ta udostępniana jest Klientowi przed rozpoczęciem świadczenia Usługi Inwestycyjnej lub przed rozpoczęciem współpracy w zakresie Transakcji, w zależności od wyboru, za pośrednictwem strony internetowej Banku o adresie [www.pekao.com.pl](http://www.pekao.com.pl) lub na trwałym nośniku.

#### **Postanowienia końcowe**

##### **§ 13**

1. Bank przekazuje Klientom Politykę przy użyciu trwałego nośnika lub poprzez zamieszczenie aktualnej wersji Polityki na stronie internetowej Banku <http://www.pekao.com.pl/>.
2. Zawarcie przez Klienta Transakcji albo złożenie przez Klienta zlecenia do wykonywania na przetargu sprzedaży, odkupu lub zamiany skarbowych papierów wartościowych, po uprzednim przedstawieniu mu Polityki, przyjmuje się za zaakceptowanie przez Klienta jej postanowień.
3. Aktualna wersja Polityki dostępna jest na stronie internetowej Banku: <http://www.pekao.com.pl>
4. Polityka podlega nie rzadziej niż raz w roku weryfikacji pod względem spełniania wymogów określonych przepisami prawa, w tym w szczególności wymogu działania w najlepiej pojętym

interesie Klienta. Takiego przeglądu dokonuje się również za każdym razem, gdy wystąpi jakiegokolwiek zdarzenie, które istotnie wpływa na zdolność Banku do najlepszego wykonania zlecenia lub Transakcji.

5. Informacje o zmianach Polityki, będą przekazywane przez Bank Klientom przy użyciu trwałego nośnika lub poprzez zamieszczenie aktualnej wersji Polityki na stronie internetowej Banku <http://www.pekao.com.pl>. Bank powiadomi Klienta o dokonanej zmianie w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć umowę, w ramach której zawiera Transakcje z zachowaniem terminu wypowiedzenia określonego w tej umowie.
6. Polityka wchodzi w życie z dniem 3 stycznia 2018 r.

