

Wersja	3
Data wersji:	10.05.2024

mintos

Polityka AS Mintos Marketplace dotycząca wykonywania zleceń klientów

ZATWIERDZONO

decyzją Rady Nadzorczej AS Mintos Marketplace
Nr LVMM/02-03-05-2024-4 z dnia 10 maja 2024 r.

DEFINICJE

Następujące najważniejsze terminy, użyte w niniejszej Polityce jako terminy pisane wielką literą, mają następujące znaczenie:

Termin	Definicja
Najlepsze wykonywanie	Najlepsze wykonywanie to wymóg podjęcia wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania najlepszego możliwego wyniku podczas wykonywania zleceń Klientów.
System wykonywania zleceń	System, w którym wykonywane są zlecenia Klientów.
Instrument finansowy	Instrumenty określone w sekcji C załącznika I do dyrektywy MiFID II, m.in. Noty.
Klient	Osoba fizyczna lub prawna, która posiada w Spółce rachunki inwestycyjne (rachunek instrumentów finansowych i/lub rachunek pieniężny) i która zawarła ze Spółką umowę o świadczenie usług inwestycyjnych, tj. zaakceptowała Regulamin Platformy Inwestycyjnej Mintos.
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki.
MiFID II	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.
Firma Inwestycyjna lub Spółka	AS Mintos Marketplace, spółka akcyjna, zarejestrowana w Rejestrze Handlowym Przedsiębiorstw Łotewskich w dniu 1 czerwca 2015 r. pod numerem rejestracyjnym 40103903643, która posiada licencję firmy inwestycyjnej wydaną przez Latvijas Banka, bank centralny Łotwy.
Wielostronna platforma obrotu (MTF)	System wielostronny prowadzony przez firmę inwestycyjną lub operatora rynku, który kojarzy wiele deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży instrumentów finansowych przez osoby trzecie w sposób skutkujący zawarciem kontraktu, zgodnie z przepisami tytułu II dyrektywy MiFID II.
Zorganizowana platforma obrotu (OTF)	System wielostronny niebędący rynkiem regulowanym ani MTF, w ramach którego umożliwia się interakcję wielu deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji lub instrumentów pochodnych, składanych przez osoby trzecie w sposób skutkujący zawarciem kontraktu, zgodnie z tytułem II dyrektywy MiFID II.
Poza rynkiem regulowanym (OTC)	Metoda handlu, która nie odbywa się w zorganizowanym systemie, takim jak rynek regulowany, OTF lub MTF.
Platforma	Strony internetowe utworzone i obsługiwane przez Firmę Inwestycyjną, połączone pod nazwą domeny www.mintos.com oraz aplikacje mobilne umożliwiające Klientom korzystanie z różnych usług oferowanych przez Mintos i działających w ramach takiej strony. Użytkownicy są informowani, że Aplikacje Mobilne Mintos mogą oferować ograniczony zakres usług i treści, każdorazowo zmieniając ich dostępność według uznania Mintos.
Polityka	Niniejsza Polityka dotycząca realizacji zleceń Klientów.

Klient Profesjonalny	Klient, który zaliczony do kategorii Klientów Profesjonalnych zgodnie z Polityką dotyczącą klasyfikacji Klientów oraz Oceną odpowiedności i stosowności produktów/usług inwestycyjnych.
Rynek regulowany	System wielostronny prowadzony i/lub zarządzany przez operatora rynku, który kojarzy lub ułatwia kojarzenie wielu deklaracji gotowości zakupu i sprzedaży Instrumentów Finansowych przez osoby trzecie w sposób skutkujący zawarciem kontraktu obejmującego Instrumenty Finansowe dopuszczone do obrotu zgodnie z jego zasadami i/lub systemami oraz który posiada zezwolenie i funkcjonuje w sposób systematyczny, zgodnie z tytułem III dyrektywy MiFID II.
Klient Detaliczny	Klient, który nie został zaliczony do kategorii Klientów Profesjonalnych lub uprawnionych kontrahentów zgodnie z Polityką klasyfikacji Klientów oraz Oceną odpowiedności i stosowności produktów/usług inwestycyjnych.
System obrotu	Rynek regulowany, MTF lub OTF.
Emitent	Podmiot specjalnego przeznaczenia, który został utworzony w Republice Łotewskiej i którego głównym celem jest regularna emisja Not. Będzie istnieć wielu Emitentów.
Noty	Instrumenty finansowe – dłużne instrumenty finansowe, które są emitowane przez Emitenta w różnych seriach, przy czym każda seria jest zabezpieczona i powiązana z pulą wierzytelności pożyczkowych lub innych aktywów bazowych określonych w odpowiednim prospekcie. Nieruchomościowe Papiery Wartościowe i Fractional Bonds oferowane na Platformie Mintos są również Notami w ujęciu niniejszej Polityki.
Fundusz rynku pieniężnego	Przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, które uzyskało zezwolenie na mocy Dyrektywy 2009/65/WE lub które podlega nadzorowi i, w razie potrzeby, otrzymało zezwolenie od właściwego organu zgodnie z przepisami państwa członkowskiego wydającego zezwolenie.

1. Cel Polityki

- 1.1. Celem Polityki jest zapewnienie, że Firma Inwestycyjna zapewnia swoim Klientom najlepsze wykonywanie przy realizacji zleceń w ich imieniu.
- 1.2. Polityka obowiązuje wszystkich pracowników Firmy Inwestycyjnej, którzy są odpowiedzialni za wykonywanie zleceń Klientów dotyczących Instrumentów Finansowych.
- 1.3. Pracownicy Spółki są informowani o niniejszej polityce w momencie rozpoczęcia zatrudnienia, niniejsza Polityka jest ogólnie dostępna przez cały czas dla wszystkich odnośnych pracowników Spółki, jak określono w punkcie 1.2.
- 1.4. Polityka dotyczy zarówno Klientów Detalicznych, jak i Klientów Profesjonalnych.
- 1.5. Niniejsza Polityka została przyjęta zgodnie z wymogami Ustawy o rynku instrumentów finansowych Republiki Łotewskiej, wraz z późniejszymi zmianami oraz z uwzględnieniem:
 - 1.5.1. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającego rozporządzenie (UE) nr 648/2012;
 - 1.5.2. Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. 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;
 - 1.5.3. MiFID II.

2. Instrumentów finansowych i usług nią objętych

- 2.1. Polityka ma zastosowanie do następujących usług inwestycyjnych świadczonych przez Firmę Inwestycyjną:
 - 2.1.1. Wykonywanie zleceń w imieniu Klientów;
 - 2.1.2. Indywidualne zarządzanie instrumentami finansowymi Klientów zgodnie z udzielonym przez nich upoważnieniem (usługa zarządzania portfelem), gdzie Firma Inwestycyjna sama wykonuje odpowiednie zlecenia (tj. decyzja o zawarciu transakcji).
- 2.2. Polityka obejmuje transakcje na wszystkich Instrumentach Finansowych, w które angażuje się Firma Inwestycyjna, a mianowicie następujących Instrumentów Finansowych, w tym, między innymi:
 - 2.2.1. Noty;
 - 2.2.2. Jednostki/udziały *Przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe* (UCITS) - Funduszu rynku pieniężnego;
- 2.3. Niezależnie od tego, czy konkretna transakcja jest objęta niniejszą Polityką, Firma Inwestycyjna ma nadrzędny obowiązek działania uczciwie, rzetelnie i profesjonalnie, zgodnie z najlepiej pojętym interesem jej Klientów.

3. Zastosowanie najlepszego wykonywania

- 3.1. Wykonując zlecenia Klientów, Firma Inwestycyjna może występować w różnym charakterze. Rozróżnia się działanie w charakterze agenta lub zleceniodawcy:
 - 3.1.1. Jako agent – gdy Firma Inwestycyjna działa w charakterze agenta, Firma Inwestycyjna przeprowadza transakcje we własnym imieniu na rzecz Klienta. Ma to zwykle miejsce, gdy Firma Inwestycyjna wykonuje zlecenia Klientów w systemie obrotu. Obowiązek najlepszego wykonywania zleceń ma zastosowanie, gdy Firma Inwestycyjna działa jako agent Klienta.
 - 3.1.2. Jako zleceniodawca bez ryzyka – działając w charakterze zleceniodawcy bez ryzyka, jednocześnie po zawarciu transakcji z Klientem, Firma Inwestycyjna zawiera transakcję dopasowaną z Systemem obrotu lub stroną trzecią, w tym z innym Klientem, zapewniając w ten sposób, że Firma Inwestycyjna nie przyjmuje żadnego ryzyka pozycyjnego w ramach transakcji, nie osiągając żadnego zysku ani straty pomiędzy dwoma elementami, poza uzgodnioną prowizją, opłatą lub obciążeniem. Obowiązek najlepszego wykonywania na ogół stosuje się w takich przypadkach (z wyjątkiem przypadków szczegółowych dyspozycji Klienta określonych w ust. 4).
 - 3.1.3. Jako zleceniodawca – w charakterze zleceniodawcy Firma Inwestycyjna wprowadza transakcję do własnych ksiąg i przyjmuje ryzyko pozycji, które z tego wynika. Obowiązek najlepszego wykonywania nie ma zastosowania, chyba że Klient w uzasadniony sposób polega na Firmie Inwestycyjnej w zakresie ochrony jego interesów w związku z realizacją transakcji.
- 3.2. W celu ustalenia, czy Klient w uzasadniony sposób polega na Firmie Inwestycyjnej w celu ochrony swoich interesów podczas negocjowania transakcji lub gdy Firma Inwestycyjna otrzymuje zlecenia od Klienta jako zleceniodawcy, Firma Inwestycyjna uwzględnia wówczas następujące cztery kwestie:
 - 3.2.1. która strona inicjuje transakcję – jeśli stroną inicjującą jest Klient, jest mniej prawdopodobne, że Klient w sposób uzasadniony polega na Firmie Inwestycyjnej;
 - 3.2.2. praktyka rynkowa – gdy na właściwym rynku zwyczajowo kupujący pytają o wyceny od kilku firm inwestycyjnych, prawdopodobnie nie oczekuje się najlepszego wykonywania;
 - 3.2.3. względne poziomy przejrzystości na rynku – gdy informacje cenowe są przejrzyste i uzasadnione jest, aby Klient miał dostęp do takich informacji, jest mniej prawdopodobne, że Klient będzie w uzasadniony sposób polegać na Firmie inwestycyjnej;
 - 3.2.4. informacje przekazane przez Firmę Inwestycyjną i wszelkie osiągnięte porozumienia – w przypadku gdy jakiegokolwiek umowy lub ustalenia z Klientem (w tym niniejsza Polityka) nie wskazują, że Klient będzie w uzasadniony sposób polegać na Firmie Inwestycyjnej

lub że Firma Inwestycyjna zgodziła się zapewnić najlepsze wykonywanie, jest mniej prawdopodobne, że Klient w uzasadniony sposób polega na firmie inwestycyjnej.

4. Szczegółowe dyspozycje Klienta

- 4.1. W przypadku, gdy Klient przekazuje Firmie Inwestycyjnej szczegółowe dyspozycje dotyczące tego, jak całość lub część jego zlecenia powinna zostać zrealizowana, Firma Inwestycyjna postępuje zgodnie z tymi dyspozycjami i w konsekwencji uznaje się, że zapewniła najlepsze wykonywanie w odniesieniu do tych aspektów transakcji, które obejmuje dyspozycja.
- 4.2. W przypadku, gdy dyspozycja nie obejmuje wszystkich aspektów transakcji, w odniesieniu do jej pozostałych aspektów Firma Inwestycyjna stosuje zasady określone w Polityce.

5. Czynniki wykonywania zleceń i ich względne znaczenie

- 5.1. W celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta, Firma Inwestycyjna bierze pod uwagę następujące czynniki wykonywania zleceń i ich względne znaczenie:
 - 5.1.1. cenę dostępną na rynkach i w systemach wykonywania zleceń, do których Firma Inwestycyjna ma dostęp;
 - 5.1.2. koszty transakcyjne, w tym opłaty za wykonywanie transakcji w systemie i koszty rozliczenia;
 - 5.1.3. szybkość wykonania transakcji;
 - 5.1.4. prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia transakcji, na które wpływa płynność rynku;
 - 5.1.5. wielkość i charakter transakcji;
 - 5.1.6. ryzyka dla Firmy Inwestycyjnej wynikające z wykonywania zlecenia;
 - 5.1.7. wszelkie inne okoliczności, które Firma Inwestycyjna uzna za istotne.
- 5.2. W przypadku, gdy Firma Inwestycyjna wykonuje zlecenie w imieniu Klienta Detalicznego, najkorzystniejszy wynik określany w ujęciu całościowym, tj. cena Instrumentu Finansowego oraz koszty związane z wykonaniem zlecenia. Inne czynniki mogą mieć pierwszeństwo przed bezpośrednim uwzględnieniem ceny i kosztów tylko w takim zakresie, w jakim są one pomocne w osiągnięciu najkorzystniejszego wyniku w ujęciu całościowym dla Klienta detalicznego.
- 5.3. W przypadku Klientów Profesjonalnych, Firma Inwestycyjna bierze pod uwagę następujące kryteria wykonania przy ustalaniu priorytetów poszczególnych czynników wykonywania zleceń:
 - 5.3.1. charakterystykę zlecenia Klienta;
 - 5.3.2. charakterystykę Instrumentów Finansowych;
 - 5.3.3. charakterystykę systemów wykonywania zlecenia, do których to zlecenie może być skierowane;
 - 5.3.4. wszelkie inne okoliczności, które Firma Inwestycyjna uzna za istotne.
- 5.4. Mogą zaistnieć okoliczności, w których Firma Inwestycyjna może chcieć odstąpić od sposobu, w jaki na ogół ustala priorytety pomiędzy czynnikami wykonywania zleceń. Może to mieć miejsce na przykład w przypadku dużych zleceń lub zleceń dotyczących instrumentów charakteryzujących się brakiem płynności, gdzie inne czynniki, takie jak pewność wykonania i wpływ na rynek, uznaje się za ważniejsze, lub w przypadkach, gdy warunki rynkowe, takie jak poważne zakłócenia na rynku, nie pozwalają Firmie Inwestycyjnej na przestrzeganie ogólnych zasad określonych w Polityce.

6. Wybór systemów wykonywania zleceń/brokerów

- 6.1. Firma Inwestycyjna wykonuje zlecenia Klienta poza rynkiem regulowanym (OTC) bez korzystania z innych systemów wykonywania zleceń lub brokerów. Klienci powinni mieć świadomość, że w odniesieniu do Emitenta może wystąpić ryzyko kontrahenta. Ryzyko kontrahenta odnosi się do zdarzenia, w którym kontrahent transakcji nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z tej transakcji, np. nie dostarczając Instrumentów Finansowych. Wszelkie pytania dotyczące transakcji poza rynkiem regulowanym (OTC) Klient może kierować do Firmy Inwestycyjnej.

- 6.2. Firma Inwestycyjna realizuje zlecenia Klienta poza rynkiem regulowanym (OTC) bezpośrednio z emitentem lub dystrybutorem, jeżeli instrumenty te nie są przedmiotem publicznego obrotu. Zlecenia dotyczące jednostek/udziałów funduszu rynku pieniężnego niedopuszczonego do obrotu na rynku regulowanym lub MTF, Firma Inwestycyjna realizuje poprzez przesłanie zlecenia do odpowiedniego towarzystwa zarządzającego funduszami rynku pieniężnego (lub jego odpowiednika) w celu wykonania zgodnie z jego regulaminem (lub odpowiednikiem takiego regulaminu).
- 6.3. Firma inwestycyjna podsumowuje i upublicznia co roku, dla każdej klasy instrumentów finansowych, pięć najważniejszych systemów wykonywania zleceń pod względem wolumenu obrotu, w których zrealizowała lub złożyła/przekazała zlecenia, odnotowując przy tym, że zlecenia zostały zrealizowane poza rynkiem regulowanym (OTC).

7. Obowiązek handlowy

- 7.1. W klasach instrumentów podlegających obowiązkowi handlowemu zgodnie z dyrektywą MiFID II Firma Inwestycyjna zapewnia, że zlecenia podlegające obowiązkowi handlowemu nie są realizowane poza rynkiem regulowanym (OTC), lecz w systemie obrotu zgodnie z określonymi wymogami.

8. Wykonanie poza rynkiem regulowanym (OTC)

- 8.1. Wykonując zlecenia poza rynkiem regulowanym, Firma Inwestycyjna sprawdza godziwość ceny proponowanej Klientowi, analizując dane rynkowe wykorzystane do oszacowania ceny takiego produktu oraz, w miarę możliwości, poprzez porównanie z odpowiednimi produktami.
- 8.2. Aby zapewnić godziwość ceny, Firma Inwestycyjna okresowo przeprowadza jedno z następujących działań, według ich ważności:
 - 8.2.1. Analizuje cenę instrumentów będących przedmiotem obrotu na Platformie;
 - 8.2.2. Analiza podobnych transakcji przeprowadzonych na rynku;
 - 8.2.3. Modelowanie ceny instrumentu.

9. Zakłócenia na rynku lub w systemie transakcyjnym

- 9.1. Na przykład, w przypadku zaprzestania prowadzenia obrotu przez stronę trzecią, zakłóceń na rynku lub w systemach własnych Firmy Inwestycyjnej, np. z powodu awarii lub braku dostępu do systemów technicznych, realizacja zleceń w którymkolwiek ze sposobów określonych w Polityce może być niemożliwa lub nieodpowiednia. Firma Inwestycyjna podejmie wówczas wszelkie uzasadnione działania, aby w inny sposób osiągnąć najkorzystniejszy wynik dla Klienta.

10. Agregacja i alokacja zleceń

- 10.1. Firma Inwestycyjna może agregować zlecenia Klienta, między innymi, ze zleceniami innych Klientów lub transakcją na własny rachunek Firmy Inwestycyjnej, jeśli jest mało prawdopodobne, że agregacja zleceń i transakcji będzie ogólnie działać na niekorzyść każdego Klienta, którego zlecenie ma być zagregowane.
- 10.2. Zagregowane zlecenie, które zostało zrealizowane, jest alokowane na podstawie średniej ceny.
- 10.3. Jeżeli zagregowane zlecenie zostało zrealizowane tylko częściowo, alokacja będzie proporcjonalna do względnej wielkości każdego zlecenia.
- 10.4. W przypadku, gdy zlecenie Klienta zostało zagregowane z transakcją na własny rachunek Firmy Inwestycyjnej i zagregowane zlecenie zostało zrealizowane tylko częściowo, pierwszeństwo alokacji ma Klient.

11. Realizacja zleceń według klas aktywów

Instrumenty dłużne (Noty) i jednostki funduszy rynku pieniężnego

- 11.1. Firma Inwestycyjna obsługuje zlecenia Klientów przede wszystkim poprzez obrót instrumentami na zasadzie kapitału bez ryzyka.
- 11.2. Firma Inwestycyjna ma obowiązek najlepszego wykonywania zleceń:

- 11.2.1. gdy Klient zobowiązuje się do transakcji, która nie jest natychmiast wykonywalna, pozostawiając Firmie Inwestycyjnej swobodę co do sposobu wykonania i dokładnych warunków powstałej transakcji, a wykonanie może być zaksięgowane na koncie Klienta, bez potrzeby ponownego potwierdzenia ceny, wielkości lub innych czynników z Klientem;
 - 11.2.2. gdy Firma Inwestycyjna wykonuje zlecenie jako agent lub zleceniodawca bez ryzyka w imieniu Klienta.
- 11.3. Czynniki wykonywania zleceń będą miały priorytet w następującej kolejności:
- 11.3.1. Cena;
 - 11.3.2. Wielkość;
 - 11.3.3. Szybkość;
 - 11.3.4. Prawdopodobieństwo wykonania;
 - 11.3.5. Koszty;
 - 11.3.6. Pozostałe uwarunkowania.
- 11.4. W miarę możliwości ceny są porównywane z zewnętrznymi i wewnętrznymi cenami referencyjnymi, aby zapewnić, że najlepsze wykonywanie będzie realizowane w sposób spójny. Cena godziwa instrumentów jest ustalana poprzez ocenę cen podobnych Instrumentów Finansowych, np. Instrumentów Finansowych o takim samym ryzyku i terminie zapadalności.

12. Dowód najlepszego wykonywania

- 12.1. Firma Inwestycyjna publikuje podsumowanie analiz i wniosków, jakie wyciąga ze szczegółowego monitorowania jakości wykonywania zleceń w ciągu ostatniego roku. Informacje te powinny zawierać:
- 12.1.1. wyjaśnienie względnego znaczenia, jakie przy ocenie jakości wykonywania zleceń, przypisuje się czynnikom wykonywania zleceń, takim jak cena, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo wykonywania lub jakimkolwiek innym czynnikom, w tym czynnikom jakościowym;
 - 12.1.2. opis wszelkich bliskich powiązań, konfliktów interesów i wspólnej własności w odniesieniu do wszelkich systemów wykonywania zleceń wykorzystywanych do realizacji zleceń;
 - 12.1.3. wyjaśnienie, jak różni się wykonywanie zleceń w zależności od zaliczenia Klienta do danej kategorii, w przypadku gdy Firma Inwestycyjna traktuje kategorie Klientów w sposób odmienny i gdy może to wpłynąć na ustalenia dotyczące realizacji zleceń;
 - 12.1.4. wyjaśnienie, czy inne kryteria miały pierwszeństwo przed natychmiastową ceną i kosztem podczas wykonywania zleceń Klienta Detalicznego oraz w jaki sposób te inne kryteria były pomocne w osiągnięciu najkorzystniejszego wyniku dla Klienta w ujęciu całościowym;
 - 12.1.5. wyjaśnienie, w jaki sposób Firma Inwestycyjna wykorzystwała wszelkie dane lub narzędzia dotyczące jakości wykonywania zleceń;
 - 12.1.6. inne istotne informacje, określone w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2017/576.

13. Odpowiedzialność, aktualizacja i kontrola Polityki

- 13.1. Za zatwierdzenie i realizację Polityki odpowiada Rada Nadzorcza.
- 13.2. Zespół Produktowy Firmy Inwestycyjnej jest odpowiedzialny za regularne monitorowanie i doskonalenie procesów związanych z Polityką.
- 13.3. Firma Inwestycyjna dokonuje przeglądu Polityki co najmniej raz w roku i, w razie potrzeby, wprowadza wymagane zmiany.

14. Pozostałe postanowienia

- 14.1. Firma Inwestycyjna publikuje Politykę na swojej stronie internetowej.
- 14.2. Firma Inwestycyjna zapewnia, że Klienci zostaną zapoznani z Polityką przed rozpoczęciem świadczenia usług inwestycyjnych.