



Dom Maklerski BDM S.A.

POLITYKA DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA W WYDZIALE ZARZĄDZANIA PORTFELAMI INWESTYCYJNYMI DOMU MAKLERSKIEGO BDM S.A.

Wprowadzono Uchwałą nr 8/VII/2016 Zarządu BDM z dnia 15 lipca 2016 roku.
Obowiązuje od 18 lipca 2016 roku.

Na podstawie § 48 ust. 2 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 (tj. Dz.U. z 2015 r. poz. 878) wprowadza się Politykę działania w najlepiej pojętym interesie klienta w Wydziale Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi Domu Maklerskiego BDM S.A.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE.

II. OBRÓT PIERWOTNY.

III. OBRÓT WTÓRNY.

IV. PRZEGLĄD I AKTUALIZACJA POLITYKI.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE.

§1.

Zgodnie z § 47 ust. 2 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 (tj. Dz.U. z 2015 r. poz. 878), Dom Maklerski BDM S.A. jako firma inwestycyjna świadcząca usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w związku ze świadczeniem usługi zarządzania na jego rzecz, uwzględniając odpowiednio następujące czynniki:

- cena instrumentu finansowego,
- koszty związane z realizacją zlecenia,
- bezzwłoczność realizacji zleceń (czas zawarcia transakcji),
- prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia,
- wielkość zlecenia,
- charakter zlecenia,
- inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.

§ 2.

1. Mając powyższe na uwadze Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi Domu Maklerskiego BDM S.A. w ramach zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klientów.
2. Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi Domu Maklerskiego BDM S.A. zastrzega, że pomimo podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta, zlecenie nie w każdym przypadku może zostać wykonane na warunkach najkorzystniejszych dla klienta.

§ 3

Definicje stosowane w niniejszej Polityce:

- a. BDM – Dom Maklerski BDM S.A.

- b. Klient – podmiot niebędący klientem profesjonalnym (w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi), na którego rzecz jest lub ma być świadczona usługa zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- c. Miejsce Wykonania (Kontrahent) – podmiot wykonujący przekazane przez WZPI zlecenie (w ramach świadczenia usług realizacji zleceń);
- d. Polityka – niniejsza Polityka;
- e. Przekazanie Zleceń Klienta – przekazanie przez WZPI zleceń do Kontrahenta w celu ich realizacji w imieniu Klienta;
- f. WZPI – Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi Domu Maklerskiego BDM S.A.;
- g. Zlecenie Zbiorcze – zlecenie (zsumowane) wszystkich Klientów WZPI, dla których możliwe jest jego złożenie biorąc pod uwagę ich klasyfikację, uwarunkowania prawne i techniczne.

§ 4

Polityka określa zasady postępowania WZPI w zakresie Przekazywania Zleceń Klientów do Miejsc Wykonania.

§ 5

Względne wagi

1. W celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w związku z wykonaniem zlecenia przez WZPI, ustala się względne wagi dla wymienionych w § 1 powyżej czynników. Czynniki te rozpatruje się w następującej kolejności malejącej (tj. od czynnika posiadającego najwyższą wagę, do tego o wadze najniższej):
 1. prawdopodobieństwo realizacji zlecenia (zawarcia transakcji i jej rozliczenia),
 2. cena instrumentu finansowego + koszty realizacji zlecenia,
 3. wielkość zlecenia,
 4. czas zawarcia transakcji,
 5. charakter zlecenia,
 6. inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.
- Wybór sposobu realizacji zlecenia następuje z uwzględnieniem czynnika posiadającego wyższą wagę, zatem kończy się w momencie znalezienia pierwszej przewagi dla któregoś z rozpatrywanych sposobów realizacji zlecenia.
2. W przypadku gdy zlecenie może zostać wykonane w więcej niż jednym Miejscu Wykonania, przy wyborze Miejsca Wykonania, WZPI kieruje się w pierwszej kolejności prawdopodobieństwem realizacji zlecenia (możliwością zawarcia transakcji i jej rozliczeniem).
3. Jeżeli przy zastosowaniu kryterium wskazanego w pkt 2 dwa (lub więcej) Miejsca Wykonania zapewniają jednakowe lub zbliżone prawdopodobieństwo realizacji zlecenia, WZPI kieruje się następnie najlepszą ceną instrumentu finansowego i najniższymi kosztami realizacji zlecenia dla Klienta.
4. W przypadku, gdy przy zastosowaniu kryterium z pkt 3 pozostają do wyboru dwa lub więcej Miejsca Realizacji, WZPI kieruje się w kolejno wielkością zlecenia i czasem zawarcia transakcji. Zlecenia o znaczącej wielkości wykonywane są w Miejscu Wykonania zapewniającym najkrótszy czas zawarcia transakcji.
5. Przy wyborze Miejsca Wykonania WZPI kieruje się dodatkowo charakterem zlecenia oraz innymi aspektami jeżeli mają one istotny wpływ na wykonanie zlecenia i uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla klienta.
6. Najlepszy wynik dla Klienta określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z realizacją zlecenia obejmujących wszelkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem konkretnego zlecenia, w szczególności opłaty pobierane przez Kontrahenta, opłaty rozrachunkowe i z tytułu rozliczenia transakcji.

II. OBRÓT PIERWOTNY.

§ 6

WZPI zawiera w imieniu Klientów transakcje w obrocie pierwotnym z podmiotami przeprowadzającymi daną ofertę, w tym partnerami prowadzącymi działalność maklerską (Kontrahenci). Charakter transakcji uniemożliwia porównywanie ofert i wybór najlepszej z nich z uwagi na fakt istnienia tylko jednej oferty.

76 *CS*

§ 7

Alokacja zleceń i transakcji w obrocie pierwotnym.

1. WZPI składa w obrocie pierwotnym zapisy zbiorcze opiewające na sumę instrumentów finansowych przypadających na wszystkie zarządzane portfele Klientów.
2. Informacja o ilości instrumentów finansowych przydzielonych Klientom otrzymana od oferującego stanowi podstawę do alokacji na poszczególne portfele.
3. Alokacja dokonywana jest automatycznie z pomocą arkusza kalkulacyjnego zgodnie z zasadą przydziału proporcjonalnego do wielkości pierwotnego zlecenia dla danego portfela.
4. Ewentualne nadwyżki instrumentów finansowych pozostałe po pierwszym etapie przydziału przydzielane są po jednej sztuce na portfele, z których były największe pierwotne zlecenia począwszy od największego aż do całkowitego wyczerpania nadwyżki.
5. Jeżeli oferta przeprowadzana jest z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW w Warszawie proces alokacji zleceń oraz transakcji odbywa się w taki sam sposób jak w obrocie wtórnym.

III. OBRÓT WTÓRNY.

§ 8

Rynek regulowany oraz alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W zakresie zleceń składanych przez WZPI na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu organizowanych przez GPW w Warszawie, Miejscem Wykonania jest Dom Maklerski BDM S.A. Według racjonalnej oceny Kontrahent ten w sposób stały umożliwia WZPI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.

§ 9

Alokacja transakcji.

W trakcie zarządzania portfelami inwestycyjnymi w WZPI w ramach rynku regulowanego oraz alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez GPW w Warszawie wystawiane są dwie klasy zleceń inwestycyjnych: zlecenia wystawiane w imieniu pojedynczego klienta (Zlecenia indywidualne) oraz zlecenia wystawiane w imieniu wszystkich klientów, w ramach danej strategii inwestycyjnej (Zlecenia Zbiorcze).

1. Zlecenia indywidualne.

1. Zlecenia indywidualne mają zastosowanie, w sytuacjach, gdy na portfelu konkretnego klienta realizowana jest inna taktyka inwestycyjna niż na portfelach pozostałych klientów w ramach danej strategii inwestycyjnej. Dzieje się tak na przykład, gdy nowy klient podpisuje umowę i należy kupić dla niego aktywa, które inni klienci już posiadają, jak również w sytuacji gdy klient zmienia strategię inwestycyjną i należy sprzedać aktywa ze „starej” strategii i nabyć z „nowej” strategii, a także w razie gdy klient dopłaca środki do swojego portfela, wypłaca część środków itp.
2. Zlecenia indywidualne składa się w systemie PROMAK – PORTFEL i przesyła do systemu PROMAK, lub bezpośrednio w systemie PROMAK. Po weryfikacji w systemie PROMAK zlecenia przesyłane są do systemu giełdowego GPW celem realizacji. W wypadku częściowej lub całkowitej realizacji zlecenia system giełdowy GPW przesyła informację o tym fakcie do systemu PROMAK, gdzie następują odpowiednie księgowania na rachunku klienta. Księgowania następują również w systemie PROMAK – PORTFEL.

2. Zlecenia Zbiorcze.

1. Zlecenia Zbiorcze stanowią podstawową klasę zleceń wystawianych w ramach usługi zarządzania portfelem w celu realizacji strategii inwestycyjnej. Poza ilością instrumentów finansowych, która jest zależna od wielkości portfela inwestycyjnego, wszystkie pozostałe parametry zleceń, a więc rodzaj instrumentu finansowego, cena, termin ważności, są identyczne dla wszystkich portfeli.
2. Zlecenia Zbiorcze są składane w systemie PROMAK – PORTFEL, który w trakcie generacji łączy zlecenia klientów w jedno zlecenie syntetyczne opiewające na sumę instrumentów finansowych z poszczególnych zleceń cząstkowych i wysyła je do systemu PROMAK. Wraz ze zleceniem zbiorczym z systemu PROMAK - PORTFEL do systemu maklerskiego PROMAK przekazywana jest informacja o liczbie instrumentów finansowych przypadających na poszczególne portfele.

7R
CS

3. Po weryfikacji zlecenie syntetyczne przesyłane jest do systemu giełdowego GPW celem realizacji. Informacja o realizacji zlecenia wraca do systemu PROMAK, który na tej podstawie, oraz danych otrzymanych uprzednio wraz ze zleceniem syntetycznym dokonuje alokacji ilości kupionych / sprzedanych instrumentów finansowych na poszczególne portfele klientów.
4. W razie częściowej realizacji zlecenia, alokacja odbywa się proporcjonalnie do ilości instrumentów finansowych w poszczególnych zleceniach, zaś pozostała liczba instrumentów, nieprzydzielona na etapie proporcjonalnego przydziału zostaje alokowana na portfele o największej liczbie instrumentów finansowych w zleceniu, poczynając od największego z nich do całkowitego wyczerpania liczby pozostałych instrumentów. Potwierdzenia zawarcia transakcji na poszczególnych portfelach klientów przekazywane są z systemu maklerskiego PROMAK do systemu PROMAK - PORTFEL.

§ 10

Rynek nieregulowany „międzybankowy”.

1. WZPI zawiera w imieniu Klientów transakcje na nieregulowanym rynku międzybankowym. W tym przypadku Miejscem Wykonania jest Bank PEKAO SA z siedzibą w Warszawie, będący podmiotem działającym na rynku „międzybankowym”, do którego WZPI ma zaufanie z racji posiadania ugruntowanej pozycji na tym rynku, a ponadto działającym zgodnie z polityką najlepszej realizacji zleceń.
2. Powyższe transakcje na rynku międzybankowym dotyczą następujących instrumentów:
 - obligacje skarbowe,
 - papiery komercyjne.

§ 11

Alokacja transakcji.

Transakcje na rynku „międzybankowym” uzgadniane są telefonicznie na sumę instrumentów finansowych dla wszystkich portfeli klientów, dla których transakcja jest zawierana. Uzgodnione transakcje zawsze realizowane są w całości. Po otrzymaniu potwierdzenia dokonania transakcji dokonuje się księgowania na rachunkach klientów w systemach PROMAK oraz PROMAK – PORTFEL.

§ 12

Rynek niepubliczny.

WZPI zawiera w imieniu Klientów transakcje na rynku niepublicznym dotyczące papierów wartościowych nie będących przedmiotem oferty publicznej oraz niedopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Transakcje są przeprowadzane w sposób gwarantujący uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta z podmiotami przeprowadzającymi daną ofertę, w tym partnerami prowadzącymi działalność maklerską (Kontrahenci). Charakter transakcji uniemożliwia w tym przypadku porównywanie ofert i wybór najlepszej z nich z uwagi na fakt istnienia tylko jednej oferty.

IV. PRZEGLĄD I AKTUALIZACJA POLITYKI.

§ 13

1. BDM monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań oraz dokonuje - nie rzadziej niż raz na rok - przeglądu Polityki, w tym także, gdy następuje istotna zmiana Polityki, która może mieć wpływ na uzyskiwanie przez WZPI możliwie najlepszych wyników dla klienta w poszczególnych miejscach wykonania.
2. Polityka jest uaktualniana i udostępniana na stronie internetowej BDM: www.bdm.pl.
3. Uaktualnienia dokumentu Polityki będą przekazywane klientom w sposób określony w Umowie zawartej pomiędzy klientem i BDM.

Wiceprezes Zarządu
[Podpis]

PREZES ZARZĄDU
[Podpis]
Jacek Rachej