



Informacja na temat pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń oraz o jakości wykonywanych zleceń w 2017 roku ^{1), 2)}

[Na podstawie Artykułu 73c Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz w związku z Artykułem 3 Ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/576 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących podawania co roku do wiadomości publicznej przez firmy inwestycyjne informacji o tożsamości systemów wykonywania zleceń i jakości wykonywania zleceń]

Kategoria instrumentu	Instrumenty udziałowe – akcje i kwity depozytowe				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XWAR	98,65%	92,51%	63,69%	36,31%	0%
XNCO	1,35%	7,49%	59,61%	40,39%	0%

Kategoria instrumentu	Instrumenty dłużne				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WMTF	67,59%	74,64%	45,46%	54,54%	0%
WBON	32,41%	25,36%	46,23%	53,77%	0%

- 1) Informacje na temat pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń sporządzono jedynie dla tych kategorii instrumentów finansowych, dla których DB Securities S.A. wykonało zlecenie w 2017 roku
- 2) Tabelę sporządzono jedynie w odniesieniu do klientów skategoryzowanych jako klienci detaliczni, z uwagi na fakt, że w okresie raportowym klienci z innych kategorii nie składali zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych
- 3) N – Nie; T – Tak

Przewodniczący Rady Nadzorczej: dr Hubert A. Janiszewski • Zarząd: Waldemar Markiewicz, Dariusz Strzyżewski,

DB Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego 26, 00-609 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII

Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000066290, NIP 637-01-18-719, Kapitał zakładowy w wysokości 15.000.000 PLN (opłacony w całości) • Członek Giełdy Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A.



Kategoria instrumentu	Walutowe instrumenty pochodne				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
XWAR	71,54%	98,67%	59,25%	40,75%	0%
WDER	28,46%	1,0%	68,00%	32,00%	0%

Kategoria instrumentu	Instrumenty finansowe będące wynikiem strukturyzacji				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WETP	100,00%	100,00%	55,90%	44,10%	0%

Kategoria instrumentu	Instrumenty pochodne na akcje				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WDER	100,00%	100,00%	47,32%	52,68%	0%



Kategoria instrumentu	Produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (fundusze inwestycyjne typu ETF, giełdowe papiery wartościowe i towary będące przedmiotem obrotu giełdowego)				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WETP	100,00%	100,00%	64,34%	35,66%	0%

Kategoria instrumentu	Inne instrumenty				
Powiadomienie w przypadku średnio poniżej jednej transakcji na dzień roboczy w poprzednim roku	N ³⁾				
Pięć najlepszych systemów wykonywania zleceń uszeregowanych pod względem wolumenu obrotu (malejąco)	Udział wolumenu obrotu jako odsetek całkowitego wolumenu w tej kategorii	Udział wykonanych zleceń jako odsetek całkowitej liczby zleceń w tej kategorii	Odsetek zleceń pasywnych	Odsetek zleceń agresywnych	Odsetek zleceń ukierunkowanych
WDER	99,999%	98,46%	34,73%	65,27%	0%
XWAR	0,001%	1,54%	60,17%	39,83%	0%

Podsumowanie analiz i wniosków w związku ze szczegółowym monitorowaniem jakości wykonania zleceń Klientów w poszczególnych miejscach wykonania, w 2017 roku

W okresie raportowym względne wagi czynników brane pod uwagę przy wykonywaniu zleceń dla klientów detalicznych kształtowały się w następujący sposób:

- 1) cena instrumentu finansowego oraz koszty związane z wykonaniem zlecenia (przez koszty rozumie się przy tym wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia) – 50%,
- 2) czas oraz prawdopodobieństwo zawarcia transakcji (przez co należy rozumieć wprowadzenie zlecenia niezwłocznie bądź w takiej chwili, która gwarantuje natychmiastowe jego wykonanie w momencie wprowadzenia, choćby miało ono zostać wykonane w części) – 25%,



3) wielkość zlecenia (przez co należy rozumieć zagwarantowanie Klientowi możliwości zrealizowania zlecenia w całości, oraz poprawność wprowadzenia zlecenia) - 15%,

4) wahania na rynku, na którym zlecenie ma zostać wykonane (przez co należy rozumieć w szczególności znaczne wahania notowań, które mogą doprowadzić do niezrealizowania zlecenia bądź zrealizowania go po cenie niesatysfakcjonującej Klienta) – 10%.

Przyjęty system wag, zapewnia, że decydujące znaczenie w przypadku zleceń klientów detalicznych, ma cena instrumentu finansowego oraz koszty związane z wykonaniem zlecenia, które to parametry są jednocześnie najbardziej istotne z perspektywy klienta detalicznego. W przypadku klientów profesjonalnych największe znaczenie spośród czynników, o których mowa powyżej ma wielkość zlecenia (50%).

Specyfiką polskiego rynku kapitałowego jest sporadyczne dokonywanie obrotu instrumentami finansowymi jednocześnie na więcej niż jednym z systemów obrotu opisanych w tabelach powyżej.

Na życzenie klienta pracownik Biura Maklerskiego Deutsche Bank Polska S.A. działającego jako agent DB Securities S.A. zobowiązany jest przekazać mu informacje na temat możliwości złożenia zlecenia na każdym z rynków, na których podany instrument jest notowany. Przekazywane Klientowi informacje powinny zawierać:

- aktualne oferty kupna lub sprzedaży na tych rynkach z uwzględnieniem wolumenu, ceny i liczby oczekujących zleceń,
- aktualne inne najbliższe oferty (jeśli oferty oczekujące nie obejmują całej liczby instrumentów finansowych, których przedmiotem będzie składane zlecenie).

Jeżeli powyższe dane nie są dla inwestora wystarczające do określenia miejsca wykonania zlecenia, pracownik Biura Maklerskiego Deutsche Bank Polska S.A. działającego jako agent DB Securities S.A. udziela informacji na temat kosztów, które klient może ponieść w związku z wykonaniem zlecenia (w tym ewentualnych kosztów wynikających z możliwego rozdrobnienia transakcji), przewidywanego czasu i prawdopodobieństwa zawarcia transakcji (z uwzględnieniem wielkości zlecenia i płynności rynku) oraz rodzajów zleceń, jakimi klient może się posłużyć przy składaniu zlecenia.

DB Securities S.A., jako instytucja finansowa zobligowana do działania w najlepiej pojętym interesie klienta, na bieżąco monitoruje rynek podmiotów prowadzących systemy obrotu w Polsce. Monitorowanie pod kątem usług wykonywania zleceń jest przeprowadzane w celu ustalenia, czy pojawiła się funkcjonalność, która ze względu na swoje techniczne, kosztowe i prawne parametry mogłaby podważyć dominującą obecnie w polityce wykonawczej DB Securities S.A. dotyczącej zleceń zasadę jednego miejsca realizacji zleceń.

Działanie w najlepiej pojętym interesie klienta oznacza również, że DB Securities S.A. dokonuje systematycznego przeglądu obecnego trybu wykonywania zleceń na polskim rynku kapitałowym, uwzględniając w analizie takie czynniki jak: forma organizacyjna i prawna prowadzonej działalności, umiejscowienie w strukturach systemów obrotu (obecnie jest to bezpośrednio uczestnictwo), sprawność i szybkość systemu informatycznego oraz skuteczność realizacji zleceń (z uwzględnieniem wszystkich dostępnych rodzajów zleceń i wszystkich faz obrotu).

W okresie raportowym DB Securities S.A. nie miało żadnych szczególnych uzgodnień z systemami wykonywania zleceń, w odniesieniu do dokonywanych lub otrzymanych płatności, zniżek, rabatów lub otrzymanych korzyści niepieniężnych. Koszty ponoszone na rzecz systemów wykonywania zleceń były zgodne z obowiązującą tabelą. Nie były też wprowadzane żadne zmiany w wykazie systemów wykonywania zleceń.

W opinii DB Securities S.A. przyjęte rozwiązania organizacyjne oraz techniczne zapewniają efektywny model obsługi zleceń składanych przez Klientów DB Securities S.A. oraz pozwalają na realizację zleceń zgodnie z obowiązującą Polityką wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta. Z uwagi na przyjęte terminy publikacji raportów przez poszczególne systemy wykonywania zleceń oraz firmy inwestycyjne, do oceny jakości wykonywania zleceń, nie zostały wzięte pod uwagę dane oraz narzędzia dotyczące jakości wykonywania zleceń publikowane zgodnie z rozporządzeniem delegowanym (UE) 2017/575 oraz 2017/576.