

Polityka wykonywania zleceń w zakresie instrumentów pochodnych  
oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

Niniejszy dokument jest przeznaczony dla Klientów i obejmuje informacje dotyczące zasad wykonywania zleceń na rachunek Klienta przez Bank Handlowy w Warszawie S.A., działający pod marką Citi Handlowy („Bank”), w odniesieniu do Instrumentów Pochodnych oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta, w celu uzyskania dla niego możliwie najlepszych wyników w związku z wykonywaniem na jego rachunek zleceń (zasady te zwane są dalej: „Polityką”). Informacje zawarte w niniejszym dokumencie przekazywane są Klientom w związku z art. 66 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.

## 2. DEFINICJE

(a) Terminy pisane dużą literą w niniejszej Polityce mają znaczenia określone poniżej:

**Instrument Finansowy** oznacza instrument finansowy w rozumieniu art. 2 ust. 1 Ustawy o Obrocie;

**Inny Kontrakt Pochodny Będący Sposobem Płatności** oznacza inny kontrakt pochodny dotyczący instrumentu dewizowego, który nie jest Instrumentem Finansowym, lecz jest sposobem płatności spełniającym następujące warunki:

- (i) jest rozliczany fizycznie w przypadku innym niż niedotrzymanie warunków lub innego rodzaju zdarzenie skutkujące rozwiązaniem kontraktu;
- (ii) jest zawierany z Klientem niebędącym kontrahentem finansowym w rozumieniu art. 2 pkt 8 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 (kontrahentem finansowym jest np. bank, fundusz inwestycyjny, zakład ubezpieczeń);
- (iii) jest zawierany w celu ułatwienia płatności za możliwe do zidentyfikowania towary, usługi lub inwestycje bezpośrednio; oraz
- (iv) nie jest przedmiotem obrotu w systemie obrotu;

**Instrument Pochodny** oznacza opcję, kontrakt terminowy, swap, umowę forward lub inny kontrakt pochodny, którego instrumentem bazowym jest w szczególności kurs waluty wymiennej, stopa procentowa, indeks giełdowy, cena towarów lub cena surowców;

**Klient** oznacza Klienta Detalicznego lub Klienta Profesjonalnego;

**Klient Detaliczny** oznacza klienta sklasyfikowanego przez Bank jako klient detaliczny w rozumieniu art. 3 pkt 39c) Ustawy o Obrocie;

**Klient Profesjonalny** oznacza klienta sklasyfikowanego przez Bank jako klient profesjonalny w rozumieniu art. 3 pkt 39b) Ustawy o Obrocie;

**Transakcja** oznacza umowę, której przedmiotem jest Instrument Pochodny, zawartą między Bankiem a Klientem;

**Trwały Nośnik** oznacza nośnik umożliwiający użytkownikowi przechowywanie adresowanych do niego informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów sporządzenia tych informacji i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci, np. papier, zapisana wiadomość e-mail, zapisany plik pdf, płyta CD;

**Umowa Ramowa** oznacza umowę ramową regulującą prawa i obowiązki Banku i Klienta wynikające z Transakcji, w tym w szczególności umowa ramowa dotycząca transakcji terminowych i pochodnych;

**Uprawniony Kontrahent** oznacza podmiot będący uprawnionym kontrahentem w rozumieniu 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, bądź aktu prawnego, który go zastąpi, a w przypadku zamieszczenia definicji „uprawnionego kontrahenta” w Ustawie o Obrocie, definicja zawarta w Ustawie o Obrocie;

**Ustawa o Obrocie** oznacza Ustawę o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. z późniejszymi zmianami;

**Zlecenie** oznacza złożone przez Klienta w Banku zlecenie nabycia lub zbycia Instrumentu Pochodnego lub oświadczenie woli wywołujące równoważne skutki, którego przedmiotem są Instrumenty Pochodne;

(b) Terminy, które nie zostały zdefiniowane w niniejszej Polityce, należy interpretować zgodnie ze znaczeniem nadanym im przez obowiązujące przepisy prawa.

### 3. ZAKRES POLITYKI

- (a) Polityka ma zastosowanie do Zleceń składanych zarówno przez Klientów Detalicznych, jak i Klientów Profesjonalnych (obydwa terminy zdefiniowane w pkt 2 powyżej) w przypadku gdy Bank wykonuje Zlecenia na ich rachunek.
- (b) Polityka nie ma zastosowania:
- (i) do Klientów Profesjonalnych, w stosunku do których Bank uzna, że przy zawieraniu Transakcji Bank nie wykonuje Zlecenia na rachunek Klienta (Klient nie polega na Banku przy wykonywaniu Zlecenia). Przy weryfikacji, czy Zlecenie jest wykonywane na rachunek Klienta, Bank stosuje pomocniczo czterostopniowy test, na podstawie którego weryfikuje:
    - (A) czy stroną inicjującą zawarcie Transakcji jest Klient czy też Bank - w przypadku gdy Bank nie zwraca się do Klienta, sugerując zawarcie Transakcji, wówczas jest bardziej prawdopodobne, że Klient nie polega na Banku przy wykonaniu Zlecenia;
    - (B) czy praktyka rynkowa na rynku właściwym dla Transakcji pozwala stwierdzić, że Klient ma możliwość uzyskania kwotowań dla Transakcji z wielu źródeł. Jeżeli Klient ma możliwość uzyskania dostępu do kwotowań z wielu źródeł, jest bardziej prawdopodobne, że Klient nie polega na Banku przy wykonywaniu Zlecenia;
    - (C) czy względna przejrzystość rynku właściwego dla Transakcji pozwala stwierdzić, że Klient ma gotowy dostęp do cen dla Transakcji, w którym to przypadku jest bardziej prawdopodobne, że Klient nie polega na Banku przy wykonywaniu Zlecenia; oraz
    - (D) czy z uzgodnień pomiędzy Bankiem a Klientem lub informacji przekazywanych Klientowi wynika, że Klient może oczekiwać, że Bank będzie wykonywał Zlecenia dotyczące danej Transakcji na jego rachunek,
  - (ii) do Uprawnionych Kontrahentów (zgodnie z definicją zawartą w pkt 2 powyżej),
  - (iii) w przypadku zawierania przez Klienta z Bankiem Innych Kontraktów Pochodnych Będących Sposobem Płatności, zważywszy, że nie są one Instrumentami Finansowymi,

**przy czym w związku ze stosowaniem zasad, o których mowa powyżej, Bank prezentuje w Załączniku nr 1 do Polityki przypadki, w których Polityka ma zastosowanie, biorąc pod uwagę rodzaj Instrumentu Pochodnego oraz klasyfikację Klienta.**

- (c) Polityka ma zastosowanie do Klientów, którzy zawarli z Bankiem Umowę Ramową,
- (d) Polityka nie jest skierowana do konsumentów w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny.

### 4. WARUNKI WYKONYWANIA ZLECEŃ I DZIAŁANIA W NAJLEPSZYM INTERESIE KLIENTA W ZWIĄZKU Z WYKONYWANIEM ZLECEŃ

#### 4.1. Instrumenty finansowe objęte usługą wykonywania zleceń

Z zastrzeżeniem wyjątków, o których mowa w pkt 3(b) powyżej, Bank świadczy usługę wykonywania Zleceń na rachunek Klienta i stosuje zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w związku z wykonywaniem powyższych Zleceń. W sytuacji gdy Polityka nie ma zastosowania, Bank nie wykonuje Zlecenia na rachunek Klienta i uznaje, że Transakcje zawierane są w ramach czynności nabywania lub zbywania instrumentów finansowych na własny rachunek, o którym mowa w art. 69 ust. 2 pkt 3) Ustawy o Obrocie.

#### 4.2. Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta w związku z wykonywaniem Zleceń

- (a) Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta oznacza podjęcie przez Bank wszelkich wystarczających i uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem na jego rachunek Zleceń, biorąc pod uwagę czynniki i kryteria, o których mowa w dalszych punktach niniejszej Polityki.
- (b) W celu działania w najlepiej pojętym interesie Klienta Bank, świadcząc usługę wykonywania Zleceń na rachunek Klientów, dąży do zapewnienia niezwłocznego, uczciwego i należytego wykonania Zleceń Klientów w stosunku do Zleceń innych Klientów oraz do zleceń/transakcji własnych Banku, mając na uwadze warunki rynkowe oraz warunki odzwierciedlające wycenę Instrumentu Pochodnego według stosowanego w Banku modelu, przy zachowaniu prawa Banku do wynagrodzenia z tytułu prowadzonej działalności i podejmowanego ryzyka.
- (c) Bank spełnia wymóg podjęcia wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku w zakresie, w jakim wykonuje Zlecenie lub określony aspekt Zlecenia zgodnie z konkretnymi dyspozycjami Klienta dotyczącymi Zlecenia lub określonego aspektu Zlecenia.

#### 4.3. Systemy wykonywania zleceń

- a) Bank używa do wykonywania Zleceń Klientów jedynie portfela własnego Banku. W rezultacie dla Klienta kontrahentem Transakcji zawartej w wyniku wykonania Zlecenia jest każdorazowo Bank. Wybierając portfel własny jako jedyny system

wykonywania zleceń, Bank kieruje się przede wszystkim możliwością zapewnienia w sposób ciągły najwyższego stopnia kontroli i prawdopodobieństwa realizacji działań w najlepiej pojętym interesie Klienta według kryteriów określonych w dalszej części Polityki.

- b) Bank wykonuje Zlecenia Klienta poza systemem obrotu instrumentami finansowymi (tj. poza rynkiem regulowanym, alternatywnym systemem obrotu lub zorganizowaną platformą obrotu). Wykonywanie Zleceń poza systemem obrotu wiąże się po stronie Klienta w szczególności z ryzykiem niewykonania zobowiązań z Transakcji przez Bank, przykładowo w związku z upadłością lub wszczęciem postępowania restrukturyzacyjnego wobec Banku (tzw. ryzyko kredytowe kontrahenta). Bank na wniosek Klienta przekazuje dodatkowe informacje na temat konsekwencji zawierania Transakcji poza systemem obrotu instrumentami finansowymi.

#### 4.4. Czynniki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta

- (a) W celu zapewnienia możliwie najlepszych wyników dla Klienta, w związku z wykonywaniem Zleceń na jego rachunek, Bank bierze pod uwagę przede wszystkim czynnik ceny i nadaje mu najwyższą rangę. Na wysokość ceny kupna lub sprzedaży danego Instrumentu Pochodnego wpływa cena pozycji, jaką Bank zajmuje lub ma możliwość zajęcia (np. w ramach transakcji zabezpieczającej („hedgingowej”) ryzyko rynkowe Banku) w związku z wykonywaniem Zlecenia („Cena Bazowa”) oraz marża handlowa Banku („Marża Handlowa”).
- (b) Mając na względzie pkt (a) powyżej, Bank przypisuje niską rangę pozacenowym czynnikom działania w najlepszym interesie Klienta. Dotyczy to obydwu kategorii Klientów.

Czynnik	Ranga dla czynnika
Cena	Wysoka
koszt wykonania Zlecenia	Niska
szybkość zawarcia Transakcji	Niska
prawdopodobieństwo wykonania Zlecenia oraz jego rozliczenia	Niska
wielkość Zlecenia	Niska
charakter Zlecenia	Niska
inne aspekty mające wpływ na wykonanie Zlecenia	Niska

- (c) Bank ustala względne znaczenie czynników opisanych w pkt (a) i (b) w oparciu o własne doświadczenie oraz własną ocenę na podstawie dostępnych w danym czasie informacji rynkowych. W przypadku Klienta sklasyfikowanego jako Klient Detaliczny zapewnienie najlepszego wyniku określa się w ujęciu ogólnym, z uwzględnieniem ceny Transakcji oraz kosztów wykonania Zlecenia, przy zachowaniu rang wskazanych powyżej.
- (d) Bank informuje, że koszt wykonania Zlecenia dotyczącego Instrumentów Pochodnych ujęty jest w cenie. W związku z tym Bank przypisuje niską rangę kosztowi wykonania Zlecenia.
- (e) Bank, w celu wypełnienia swoich obowiązków w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, biorąc pod uwagę rangę czynników wskazanych w pkt (b) powyżej:
- (i) przed wykonaniem Zlecenia pozyskuje i rejestruje dane dla transakcji porównywalnych do Transakcji będących przedmiotem Zlecenia Klienta lub też dane dotyczące wskaźników/czynników rynkowych niezbędnych do wyceny Transakcji;
  - (ii) przed wykonaniem Zlecenia weryfikuje godziwość Ceny Bazowej Instrumentu Pochodnego w drodze wykorzystania danych zgromadzonych zgodnie z pkt (i) powyżej;
  - (iii) stosuje odpowiednie procedury wewnętrzne zapewniające należyłą wycenę Instrumentów Pochodnych;
  - (iv) z uwzględnieniem zakresu dostępnych danych cyklicznie porównuje jakość wykonywania Zleceń z jakością wykonywania zleceń w konkurencyjnych systemach wykonywania zleceń.
- (f) Bank, wypełniając swoje obowiązki w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, zgodnie z lit. (e) powyżej, dąży do tego, żeby Cena Bazowa Transakcji będącej przedmiotem Zlecenia była możliwie najbardziej zbliżona (przyjmując dopuszczalny przedział odchyień) do rynkowej lub modelowej ceny godziwej Transakcji ustalonej przez Bank na podstawie obiektywnych danych. W przypadku Marży Handlowej Bank nie gwarantuje, że będzie ona niższa lub równa marżom naliczanym przez inne banki, instytucje finansowe i systemy wykonywania zleceń. Bank monitoruje jednak i dąży do tego, aby Marża Handlowa nie odbiegała istotnie od marż stosowanych na rynku dla Transakcji. Dodatkowo Bank informuje Klienta z wyprzedzeniem o wartościach maksymalnych lub faktycznych Marż Handlowych dla danego rodzaju Transakcji stosowanych przez Bank. O ewentualnych dodatkowych kosztach lub opłatach Bank informuje Klienta w osobnej dokumentacji.
- (g) Bank zastrzega możliwość dokonywania zmian czynników oraz ich rang, o których mowa w punkcie (a) i (b) powyżej, na podstawie przeprowadzanej przez Bank oceny czynników, mających wpływ na działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta.

#### **4.5. Wykonanie Zlecenia zgodnie z warunkami określonymi przez Klienta**

Określenie przez Klienta szczegółowych warunków, na jakich nastąpić ma wykonanie Zlecenia, może uniemożliwić Bankowi podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta zgodnie z postanowieniami Polityki w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami. W szczególności sytuacja taka może mieć miejsce w przypadku, gdy Klient określił warunki takie jak cena lub wielkość Zlecenia i jego charakter.

### **5. UPRAWNIENIA KLIENTA, MONITOROWANIE SKUTECZNOŚCI POLITYKI I JEJ PRZEGLĄD**

- 5.1.** Klient akceptuje postanowienia Polityki w formie pisemnej, dokumentowej lub w sposób dorozumiany poprzez zawarcie pierwszej Transakcji po jej otrzymaniu.
- 5.2.** Bank regularnie monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki. Okresowy przegląd obejmuje m.in.:
- (a) weryfikację efektywności świadczenia przez Bank usługi wykonywania Zleceń, w tym działania w najlepiej pojętym interesie Klienta;
  - (b) weryfikację sposobu wdrożenia zasad działania w najlepiej pojętym interesie Klienta; oraz
  - (c) weryfikację innych obowiązków Banku wynikających z niniejszej Polityki.
- 5.3.** Bank dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok. Niezależnie od okresowego przeglądu Bank dokonuje przeglądu Polityki również w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność Banku do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w systemie wykonania zleceń na zasadach określonych w niniejszej Polityce.
- 5.4.** Bank informuje Klientów o zmianach w niniejszej Polityce. Zmieniona Polityka doręczana jest Klientom w formie papierowej, a w zakresie dopuszczalnym prawem zmieniona Polityka może być przekazywana Klientom również na innym niż papier Trwałym Nośniku, a także za pośrednictwem strony internetowej Banku ([www.citihandlowy.pl](http://www.citihandlowy.pl)). Bank może dokonać zmiany Polityki w szczególności w przypadku zmiany zasad wykonywania Zleceń Klienta w jego najlepiej pojętym interesie, modyfikacji wagi rang, o których mowa w pkt 4.4(b), zmiany zakresu wykorzystywanych systemów wykonywania zleceń oraz zasad ich oceny, a także zmiany zakresu Instrumentów Pochodnych lub Klientów objętych Polityką oraz w każdym przypadku gdy wymagają tego przepisy prawa lub rekomendacje i wytyczne organów nadzoru.
- 5.5.** W przypadku złożenia przez Klienta, do którego ma zastosowanie Polityka, uzasadnionego i proporcjonalnego wniosku o informacje na temat strategii lub uzgodnień dotyczących wykonywania niniejszej Polityki, a także dokonywania jej przeglądów, Bank udziela Klientowi jasnych odpowiedzi w rozsądnym terminie.
- 5.6.** Bank publikuje na swojej stronie internetowej ([www.citihandlowy.pl](http://www.citihandlowy.pl)) cyklicznie, w terminach oraz w zakresie przewidzianym przez przepisy prawa, dane dotyczące jakości wykonywania Zleceń, o których mowa w niniejszej Polityce.

### **6. INNE POSTANOWIENIA**

- 6.1.** Terminy pisane dużą literą, niezdefiniowane w Polityce mają znaczenie nadane im w dokumentacji produktowej.
- 6.2.** Niniejsza Polityka wchodzi w życie w dniu 3 stycznia 2018.

## Przypadki, w których Polityka ma/nie ma zastosowania ze względu na rodzaj Instrumentu Pochodnego oraz Klasyfikację Klienta

### I. Klienci Detaliczni

W przypadku Klientów sklasyfikowanych jako Klienci Detaliczni Polityka ma zastosowanie wówczas, gdy nabywany lub zbywany przez Klienta Instrument Pochodny jest Instrumentem Finansowym. W związku z tym Polityka nie ma zastosowania, jeżeli Klient nabywa lub zbywa Inny Kontrakt Pochodny Będący Sposobem Płatności.

### II. Klienci Profesjonalni

- 1) Z zastrzeżeniem pkt 2) poniżej, biorąc pod uwagę sposób nabywania/zbywania danych Instrumentów Pochodnych z Klientami Profesjonalnymi oraz charakterystykę rynku dla tych instrumentów, Bank, w związku z testem, o którym mowa w pkt 3(b)(i) Polityki, przyjmuje, co do zasady (tj. o ile nie poinformuje Klienta inaczej), stosowanie Polityki zgodnie z poniższą tabelą:

Rodzaj Transakcji	Czy Polityka ma zastosowanie?
FX Forward	NIE
FX Swap	NIE
Inwestycje Dwuwalutowe	NIE
Transakcja swapa odsetkowego (IRS), transakcja jednorazowej wymiany płatności odsetkowych (FRA), transakcja swapa odsetkowo-walutowego (CIRS)	NIE
FX Opcje oraz struktury opcyjne	NIE
Towarowe instrumenty pochodne rozliczane różnicowo oraz transakcja opcji na stopę procentową (IRO)	TAK - w przypadku gdy Klient <b>nie</b> jest kontrahentem finansowym (tj. nie jest bankiem, firmą inwestycyjną, instytucją kredytową, funduszem inwestycyjnym, funduszem emerytalnym, zakładem ubezpieczeń);  NIE - w przypadku gdy Klient jest kontrahentem finansowym.

- 2) Polityka **nie** ma zastosowania, jeżeli nabywany/zbywany Instrument Pochodny jest Innym Kontraktem Pochodnym Będącym Sposobem Płatności.

### III. Uprawniony Kontrahent

W przypadku klienta sklasyfikowanego jako Uprawniony Kontrahent Polityka nie ma zastosowania bez względu na rodzaj nabywanego/zbywanego Instrumentu Pochodnego.

[www.citihandlowy.pl](http://www.citihandlowy.pl)  
Bank Handlowy w Warszawie S.A.

The logo for Citi Handlowy, featuring the word "citi" in a lowercase, sans-serif font with a red arc above the "i", followed by the word "handlowy" in a lowercase, sans-serif font, and a registered trademark symbol (®) to the right.

Znaki Citi oraz Citi Handlowy stanowią zarejestrowane znaki towarowe Citigroup Inc., używane na podstawie licencji. Spółce Citigroup Inc. oraz jej spółkom zależnym przysługują również prawa do niektórych innych znaków towarowych tu użytych. Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr. KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522 638 400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.