



Beskidzki Dom Maklerski S.A.

**POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ W WYDZIALE ZARZĄDZANIA
PORTFELAMI INWESTYCYJNYMI BDM S.A.**

Wprowadzono Uchwałą nr 16/V/2010 Zarządu BDM z dnia 25/05/2010 roku.
Obowiązuje od 18/06/2010 roku.

WPROWADZENIE.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 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, BDM S.A. jako firma inwestycyjna świadcząca usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych jest zobowiązany do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszej realizacji zleceń klientów w związku ze świadczeniem na ich rzecz usługi zarządzania z uwzględnieniem następujących kryteriów:

- ceny,
- kosztów,
- bezzwłoczności realizacji zleceń,
- prawdopodobieństwa realizacji,
- wielkości zlecenia,
- charakteru zlecenia,
- innych parametrów dotyczących realizacji zleceń.

Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi Beskidzkiego Domu Maklerskiego SA zawiera transakcje zarówno w obrocie pierwotnym jak i wtórnym.

Obrót pierwotny.

Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi BDM SA zawiera w imieniu klientów transakcje w obrocie pierwotnym z partnerami prowadzącymi działalność maklerską. Charakter transakcji uniemożliwia dokonywania porównania i wyboru najlepszej oferty zgodnie z kryteriami polityki najlepszej realizacji zleceń ze względu na fakt istnienia jednej oferty.

Alokacja zleceń i transakcji w obrocie pierwotnym.

Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi BDM SA składa w obrocie pierwotnym zapisy zbiorcze opiewające na sumę instrumentów finansowych przypadających na wszystkie zarządzane portfele klientów. Informacja o ilości instrumentów finansowych przydzielonych klientom otrzymana od oferującego stanowi podstawę do alokacji na poszczególne portfele. Alokacja dokonywana jest automatycznie z pomocą arkusza kalkulacyjnego zgodnie z zasadą przydziału proporcjonalnego do wielkości pierwotnego zlecenia dla danego portfela. 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.

Jeżeli oferta przeprowadzana jest z wykorzystaniem systemu informatycznego GPW w Warszawie SA proces alokacji zleceń oraz transakcji odbywa się w taki sam sposób jak w obrocie wtórnym.

Obrót wtórny.

Rynek regulowany oraz alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA

Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi BDM SA świadczy swoje usługi korzystając z pośrednictwa Beskidzkiego Domu Maklerskiego SA w zakresie usługi wykonywania zleceń na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu organizowanych przez GPW w Warszawie SA.

Alokacja zleceń i transakcji.

W trakcie procesu zarządzania portfelami klientów w Wydziale Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi BDM SA wystawiane są dwie klasy zleceń inwestycyjnych: zlecenia wystawiane w imieniu pojedynczego klienta oraz zlecenia wystawiane w imieniu wszystkich klientów, w ramach danej strategii inwestycyjnej.

Zlecenia wystawiane w imieniu pojedynczego klienta.

Zlecenia takie mają zastosowanie, w sytuacjach, gdy na portfelu konkretnego klienta realizowana jest inna taktyka inwestycyjna niż na portfelach pozostałych klientów w ramach danej strategii. Dzieje się tak na przykład w przypadku, gdy nowy klient podpisuje umowę i należy kupić dla niego aktywa, które inni klienci już posiadają, klient zmienia strategię inwestycyjną i należy sprzedać aktywa ze „starej” strategii i nabyć z „nowej” strategii, klient dopłaca środki do swojego portfela, wypłaca część środków itp. Zlecenia w imieniu

pojedynczego klienta 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 WARSET celem realizacji na GPW. W wypadku częściowej lub całkowitej realizacji zlecenia system WARSET przesyła informację o tym fakcie do systemu PROMAK, gdzie następują odpowiednie księgowania na rachunku klienta. Księgowania następują również w systemie PROMAK – PORTFEL.

Zlecenia wystawiane w imieniu wszystkich klientów w ramach danej strategii inwestycyjnej.

Jest to podstawowa klasa zleceń wystawianych w ramach procesu zarządzania 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. Są one 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. Po weryfikacji zlecenie syntetyczne przesyłane jest do systemu WARSET na 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. 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.

Rynek nieregulowany „międzybankowy”.

Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi BDM SA zawiera w imieniu klientów transakcje z Bankiem PEKAO SA, tj. podmiotem działającym na rynku „międzybankowym”, do którego ma zaufanie z racji posiadania ugruntowanej pozycji na tym rynku oraz działającym zgodnie z polityką najlepszej realizacji zleceń. W/w transakcje dotyczą następujących instrumentów:

- bony skarbowe,
- obligacje skarbowe,
- papiery komercyjne.

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.

Rynek niepubliczny.

Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi BDM SA zawiera w imieniu klientów transakcje na rynku niepublicznym dotyczące papierów wartościowych nie będących przedmiotem oferty publicznej oraz nie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym. Transakcje są przeprowadzane wg szczegółowych warunków, które określił klient. W związku z powyższym zastosowanie standardów MIFID zostaje wyłączone.

PRZEGLĄD I AKTUALIZACJA POLITYKI WYKONYWANIA ZLECEŃ .

BDM S.A. monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań oraz dokonuje nie rzadziej niż raz na rok przeglądu polityki wykonywania zleceń także, gdy następuje istotna zmiana, która może mieć wpływ na uzyskiwanie przez Wydział Zarządzania Portfelami Inwestycyjnymi możliwie najlepszych wyników dla klienta w poszczególnych miejscach wykonania.

Polityka wykonywania zleceń jest uaktualniana i udostępniana na stronie internetowej BDM S.A. www.bdm@com.pl. Uaktualnienia dokumentu będą przekazywane klientom w sposób określony w Umowie.