

Polityka wykonywania zleceń w OANDA TMS Brokers S.A.

1. Wprowadzenie

- 1.1. Niniejsza *Polityka wykonywania zleceń w OANDA TMS Brokers S.A.* (dalej: **Polityka**) określa szczegółowe zasady postępowania OANDA TMS Brokers S.A. (dalej: **OANDA TMS** lub **Spółka**) w związku ze świadczeniem usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, a także w związku z obowiązkami ciążącymi na Spółce w zakresie możliwie najlepszego wykonywania zleceń (ang. best execution).
- 1.2. Polityka dotyczy następujących wariantów usługowych:
 - CFDs (kontrakty na różnice kursowe),
 - Stocks (Akcje, ETF-y).
- 1.3. Polityka określa w szczególności: Modele i Systemy wykonywania zleceń (Rozdział 3), czynniki najlepszego wykonania (Rozdział 4), ogólne i szczegółowe warunki wykonywania zleceń (Rozdział 5 i 6), sposób tworzenia kwotowań (Rozdział 7), proces weryfikacji i monitorowania najlepszego wykonania (Rozdział 8).
- 1.4. Wszyscy Klienci Detaliczni i Profesjonalni (dalej: **Klient** lub **Klienci**) OANDA TMS są zobowiązani do zapoznania się z treścią niniejszej Polityki i upewnienia się, że zasady w niej określone są zrozumiałe oraz akceptowalne.
- 1.5. Przed zawarciem umowy o wykonywanie zleceń OANDA TMS udostępnia Klientowi treść Polityki na trwałym nośniku. Zawierając umowę o wykonywanie zleceń, Klient wyraża zgodę na treść Polityki oraz potwierdza, iż została mu ona udostępniona przez OANDA TMS przed zawarciem Umowy ramowej.
- 1.6. OANDA TMS zobowiązana jest do prowadzenia działalności w sposób uczciwy, rzetelny, profesjonalny oraz zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta. Zasady realizacji zleceń określone w niniejszej Polityce, Regulaminie świadczenia usług wykonywania zleceń przez OANDA TMS Brokers S.A., prowadzenia rachunków pieniężnych i rejestrów oraz wymiany walutowej (dalej: **Regulamin**) oraz Specyfikacji Instrumentów Finansowych mają na celu uzyskanie możliwie najlepszych wyników przy realizacji zleceń Klientów.

2. Definicje

- 2.1. **Dostawca płynności** – podmiot, z którym OANDA TMS zawiera transakcje zabezpieczające.
- 2.2. **Całkowite świadczenie** (Total Consideration) – nadrzędne kryterium oceny uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla Klienta Detalicznego, na które składa się cena danego instrumentu finansowego oraz wszelkie koszty związane z wykonaniem zlecenia. Koszty te obejmują wszystkie wydatki poniesione przez Klienta bezpośrednio związane z realizacją zlecenia, w tym opłaty za miejsce wykonania zlecenia, opłaty z tytułu rozliczenia i rozrachunku transakcji oraz wszelkie inne opłaty uiszczane na rzecz podmiotów trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia.
- 2.3. **Istotna zmiana** (Material Change) – znaczące zdarzenie o charakterze wewnętrznym lub zewnętrznym, które ma trwały wpływ na parametry rynkowe lub zdolność Spółki do ciągłego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników przy realizacji zleceń Klientów. Za Istotną Zmianę uznaje się w szczególności:
 - zmianę, usunięcie lub dodanie kluczowego Dostawcy płynności lub Brokera (wskazanego w Suplemencie do Polityki);
 - podłączenie nowego Systemu Wykonywania Zleceń lub nowej platformy transakcyjnej;
 - trwałą i istotną zmianę w strukturze kosztów i opłat pobieranych przez podmioty zewnętrzne;
 - poważną, strukturalną awarię technologiczną infrastruktury rynkowej lub systemów Spółki, wymagającą trwałej zmiany procedur egzekucji zleceń.

- 2.4. **Symetryczny poślizg cenowy** (*Symmetric Slippage*) – różnica pomiędzy ceną instrumentu finansowego widoczną w Systemie Transakcyjnym w momencie składania zlecenia przez Klienta a ostateczną ceną, po której zlecenie zostało faktycznie wykonane. Poślizg ten ma charakter w pełni symetryczny, co oznacza, że algorytmy systemów transakcyjnych Spółki w identyczny sposób, automatycznie i bez zwłoki, uwzględniają zmiany cen na korzyść Klienta (poślizg dodatni/pozytywny), jak i na jego niekorzyść (poślizg ujemny/negatywny), wynikające z bezpośredniej zmienności lub płynności rynku w milisekundach egzekucji transakcji. Dotyczy wykonywania zleceń w trybie market.
- 2.5. **PFOF** (ang. *Payment for Order Flow*) – praktyka polegająca na otrzymywaniu przez Spółkę jakichkolwiek opłat, prowizji, rabatów, upustów lub korzyści niefinansowych od podmiotów trzecich (w tym Dostawców płynności lub Źródeł kwotowań) w zamian za kierowanie do tych podmiotów zleceń Klientów w celu ich egzekucji. Praktyka ta, jako generująca nieakceptowalny konflikt interesów, jest w Spółce bezwzględnie zakazana i niestosowana.

3. Modele i Systemy wykonywania zleceń

- 3.1. OANDA TMS w ramach świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wyróżnia następujące modele wykonywania zleceń:
- 3.1.1. **Model Market Maker** - dotyczy wariantu usługowego CFDs. OANDA TMS jest drugą stroną transakcji i Systemem Wykonywania Zleceń. W tym modelu wykonywane są zlecenia dla następujących instrumentów finansowych:
- CFD opartych o pary walutowe,
 - CFD opartych o kontrakty futures na surowce,
 - CFD opartych o kontrakty futures na indeksy,
 - CFD opartych o złoto i srebro.
- 3.1.2. **Model STP** (Straight Through Processing) - dotyczy wariantu usługowego CFDs. OANDA TMS jest drugą stroną transakcji jednocześnie w pełni zabezpieczając wszystkie transakcje z Dostawcami płynności. W tym modelu wykonywane są zlecenia dla następujących instrumentów finansowych:
- CFD opartych o kryptowaluty,
 - CFD opartych o indeksy i surowce kasowe (z wyłączeniem złota i srebra),
 - CFD opartych o akcje i kwity depozytowe (ADR),
 - CFD opartych o ETFy,
 - CFD opartych o ETN-y.
- 3.1.3. **Model Agencyjny** – dotyczy wariantu usługowego Stocks i **polega na działaniu** w imieniu własnym na rachunek Klienta – w przypadku instrumentów finansowych, dla których Systemem Wykonywania Zleceń są rynki regulowane, MTF/ASO w rozumieniu Ustawy, podmiot systematycznie internalizujący transakcje bądź animator rynku czy inny podmiot zapewniający płynność Instrumentów Finansowych lub podmiot, który w państwie trzecim spełnia rolę podobną do tych, które spełniają wyżej wymienione podmioty.
- 3.2. Zlecenia Klienta w wariantcie usługowym CFDs wykonywane są poza systemem obrotu (over-the-counter - OTC) instrumentami finansowymi. Klient składając zlecenie wyraża zgodę na wykonanie jego zlecenia poza systemem obrotu instrumentami finansowymi.
- 3.3. Wykonywanie zleceń poza systemem obrotu instrumentami finansowymi wiąże się z tym, że Klient jest narażony dodatkowo na ryzyko kredytowe kontrahenta, co oznacza ryzyko niewykonania zobowiązania przez OANDA TMS wynikającego z transakcji przed ostatecznym rozliczeniem przepływów środków pieniężnych związanych z tą transakcją. Na wniosek Klienta OANDA TMS przedstawi dodatkowe informacje na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania Zleceń.
- 3.4. W przypadku wariantu usługowego **Stocks** realizujemy zlecenia za pośrednictwem Brokera KBC Group N.V. OANDA TMS zastrzega, że zlecenia w niektórych przypadkach mogą zostać wykonane przez Brokera poza Systemem Obrotu, jeżeli takie działanie umożliwi uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta. Taki model wykonania wiąże się dodatkowo z ryzykiem leżącym po stronie kontrahenta odpowiedzialnego za realizację transakcji. Na wniosek Klienta

OANDA TMS przekazuje dodatkowe informacje na temat konsekwencji wykonywania zleceń poza Systemem Obrotu.

- 3.5. W ramach opisanych wyżej modeli należy zwrócić uwagę na fakt, iż:
- 3.5.1. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.1. – kwotowania OANDA TMS oparte są o ceny pochodzące ze Źródeł kwotowań – zgodnie z postanowieniami Rozdziału 6 Polityki.
 - 3.5.2. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2. (Model STP) – kwotowania OANDA TMS oparte są o ceny pochodzące od Dostawców płynności, z którymi Spółka zawiera transakcje zabezpieczające z uwzględnieniem marży OANDA TMS – funkcjonowanie w takim modelu oznacza, że czas potwierdzenia realizacji zleceń może się wydłużyć, gdyż OANDA TMS po otrzymaniu zlecenia Klienta zawiera transakcję zabezpieczającą i dopiero po otrzymaniu potwierdzenia zawarcia transakcji zabezpieczającej od Dostawcy płynności potwierdza zawarcie transakcji z Klientem.
 - 3.5.3. w przypadku wariantu usługowego Stocks, dla modelu wykonywania zleceń, o którym mowa w punkcie 3.1.3 – notowania OANDA TMS są tożsame z cenami pochodzącymi z Systemów Wykonywania Zleceń, przy czym może to być inny System Wykonywania Zleceń niż system, w którym będzie wykonane zlecenie Klienta.
- 3.6. Kwotowania, o których mowa w punkcie 3.5 powyżej mają charakter informacyjny. Faktyczne wykonanie zlecenia będzie dokonane po bieżącej cenie rynkowej dla Klienta w momencie wykonania zlecenia, z uwzględnieniem głębokości rynku, tzn. poziomów cenowych uzależnionych od wolumenu transakcji. Cena wykonania zlecenia może być różna od ceny widocznej w momencie, w którym Klient wysłał zlecenie ze swojego terminala, tj. może być zarówno znacząco lepsza, jak i znacząco gorsza dla Klienta. Sytuacja ta jest niezależna od OANDA TMS. Ostateczna cena wykonania zostanie podana po zrealizowaniu zlecenia.
- 3.7. Szybkość połączenia internetowego, wydajność aplikacji mobilnych i innych kanałów dostępu oraz systemów transakcyjnych takich jak MT5, a także zmienność rynku, mogą mieć wpływ na ceny wykonania zleceń w czasie pomiędzy złożeniem zlecenia przez Klienta, a momentem, w którym zlecenie zostanie wykonane.
- 3.8. OANDA TMS w Suplemencie do Polityki Wykonywania Zleceń w OANDA TMS Brokers S.A. określa listę Systemów Wykonywania zleceń, na których polega przy zapewnianiu możliwie najlepszego wykonania zleceń Klientów.
- 3.9. OANDA TMS określa w Suplemencie do Polityki Wykonywania Zleceń w OANDA TMS Brokers S.A. listę Źródeł kwotowań, Dostawców płynności oraz Podmiotów referencyjnych.
- 3.10. OANDA TMS dokonując wyboru Systemów Wykonywania zleceń ma na uwadze w szczególności czynniki najlepszego wykonania, o których mowa w Rozdziale 4. OANDA TMS wdrożyła szereg rozwiązań pozwalających na monitoring i weryfikację procesu najlepszego wykonania (Rozdział 8), które mogą prowadzić do zmian w zakresie Systemów Wykonywania Zleceń, Źródeł kwotowań, Dostawców płynności oraz Podmiotów referencyjnych.
- 3.11. OANDA TMS nie dyskryminuje poszczególnych Systemów Wykonywania zleceń, na których Spółka polega przy zapewnianiu najlepszego wykonania zleceń Klientów, poprzez stosowanie wyższych opłat i prowizji, chyba że wynika to z czynników obiektywnych np. z kosztów ponoszonych przez OANDA TMS w związku z rozliczeniem transakcji w danym systemie.
- 3.12. W celu zapewnienia pełnej niezależności i obiektywizmu przy wyborze Systemów Wykonywania Zleceń oraz Dostawców płynności, OANDA TMS nie przyjmuje ani nie uczestniczy w mechanizmach PFOF oraz nie otrzymuje żadnych innych niedozwolonych płatności, rabatów ani świadczeń o charakterze pieniężnym lub niepieniężnym od podmiotów trzecich, które mogłyby wpływać na wybór ww. podmiotów.
- 3.13. Dla usługi CFDs oraz Stocks OANDA TMS nie łączy zlecenia Klienta z jednym lub kilkoma zleceniami innych Klientów, jak również z transakcjami zawieranymi na własny rachunek.
- 3.14. W przypadku wariantu usługowego Stocks OANDA TMS może dokonywać transakcji sprzedaży zbywalnych Instrumentów Finansowych, łącznie z transakcjami dokonywanymi na rzecz innych Klientów w przypadkach i na zasadach określonych w Regulaminie.

4. Czynniki najlepszego wykonania

- 4.1. OANDA TMS podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wielkość zlecenia, jego typ, a także inne czynniki, które mogą mieć wpływ na wykonanie zlecenia, takie jak np. stabilność technologiczna stosowanych rozwiązań.
- 4.2. OANDA TMS ustalając względne wagi, jakie przypisuje poszczególnym czynnikom wskazanym w punkcie 4.1 bierze pod uwagę następujące kryteria:
- 4.2.1. charakterystykę Klienta, w tym jego kategorię jako Klienta detalicznego lub profesjonalnego;
 - 4.2.2. charakterystykę zlecenia Klienta;
 - 4.2.3. charakterystykę instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia;
 - 4.2.4. charakterystykę systemów wykonywania zleceń, do których można skierować dane zlecenie.
- 4.3. Poniższa tabela przedstawia względne wagi, jakie OANDA TMS przypisuje poszczególnym czynnikom (mając na uwadze kryteria określone w punkcie 4.2.), a także opis sposobu w jaki czynniki te wpływają na proces uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku.

Czynnik	Opis	Waga
Cena instrumentu finansowego	OANDA TMS dokłada wszelkich starań, by kwotowana cena danego instrumentu finansowego jak najlepiej odzwierciedlała jego wartość rynkową. W przypadku Klientów Detalicznych czynnik ten, wraz z Kosztami, stanowi kluczowy element Całkowitego świadczenia .	Najwyższa
Koszty związane z wykonaniem zlecenia	OANDA TMS dba o zachowanie kosztów transakcyjnych możliwie na jak najbardziej konkurencyjnym poziomie dla Klienta zakładając swoją marżę na transakcjach i prowizje. Spółka przedstawia Klientom wielkość najbardziej prawdopodobnych kosztów transakcyjnych takich jak np. prowizje, spready, punkty swapowe, marże na rolowaniach itp., określone we właściwych dla danego wariantu ofertowego: specyfikacji instrumentów finansowych, tabeli rolowań, tabeli punktów swapowych oraz tabeli opłat i prowizji przed wykonaniem przez Klienta transakcji. W przypadku Klientów Detalicznych czynnik ten, wraz z Ceną, stanowi kluczowy element Całkowitego świadczenia .	Wysoka
Czas zawarcia transakcji	OANDA TMS wykonuje zlecenia możliwie jak najszybciej w sposób automatyczny (bez udziału dealera). Klient powinien mieć na uwadze, że w przypadku, gdy realizacja zlecenia wykonywana jest w modelu 3.1.2, 3.1.3 czas realizacji może się wydłużyć – niemniej zlecenie wykonywane będzie przez OANDA TMS bez zbędnej zwłoki.	Najwyższa
Prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia	OANDA TMS monitoruje odsetek zleceń odrzuconych i dokłada wszelkich starań, by był on jak najniższy.	Najwyższa

Wielkość zlecenia	Wielkość zlecenia może mieć istotny wpływ na cenę wykonania, z uwagi na dostępną płynność. Klient powinien mieć świadomość, że im wyższy jest nominal zlecenia, tym większe prawdopodobieństwo wykonania zlecenia po cenie znacznie oddalonej od ceny widocznej w systemie transakcyjnym.	Wysoka
Charakter zlecenia	Zlecenia wykonywane są według zasady priorytetu ceny i czasu (zasada <i>price time</i>). W zależności od charakteru zlecenia (np. zlecenie typu market, zlecenia oczekujące) sposób ustalania ostatecznej ceny wykonania może różnić się, co zostało szczegółowo opisane w Rozdziale 6 niniejszej Polityki oraz w regulaminach poszczególnych usług.	Średnia
Stabilność technologiczna	OANDA TMS dokłada wszelkich starań, by zapewnić ciągłość działania mechanizmów i narzędzi informatycznych wspierających te systemy, w tym w zakresie przekazywania Klientom informacji o cenach.	Wysoka
Inne czynniki	OANDA TMS okresowo weryfikuje Politykę. W przypadku zidentyfikowania innych niż wymienione wyżej czynników mających wpływ na zapewnienie najlepszego dla Klienta wykonania, czynniki te zostaną odzwierciedlone w Polityce.	Niska

Niezależnie od przypisania wagi w przypadku realizacji zleceń dla Klientów Detalicznych, czynniki Ceny oraz Kosztów traktowane są w ujęciu ogólnym (Całkowite świadczenie) i posiadają one priorytet nad pozostałymi czynnikami. Zmiana priorytetu Całkowitego świadczenia na rzecz innych czynników (np. czasu zawarcia transakcji) może nastąpić wyłącznie w wyjątkowych przypadkach, gdy wymaga tego specyfika instrumentu, warunki rynkowe lub wyraźna instrukcja Klienta.

4.4. Kryteria wyboru i oceny pojedynczego miejsca wykonywania zleceń dla modelu STP (Single Execution Venue): Spółka, wyznaczając pojedyncze miejsca wykonywania zleceń, opiera się na analizie następujących wskaźników:

- 4.4.1. **Cena i koszty transakcyjne:** Dostęp cen rynkowych (np. modele DMA/CLOB), prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia: wysoki wskaźnik realizacji zleceń (*Fill Rate*), minimalne opóźnienia technologiczne (*low-latency*) oraz gwarancja stabilnego i bezpiecznego rozliczenia transakcji.
- 4.4.2. **Technologia i dotychczasowa współpraca:** Ocena stabilności infrastruktury IT dostawcy (np. ocena łącza, dostępność 24/7) oraz historia dotychczasowej operacyjnej współpracy (*track record*).
- 4.4.3. **Szeroki dostęp do instrumentów finansowych:** Zdolność partnera do zapewnienia pełnego i płynnego asortymentu instrumentów w ramach danej klasy aktywów na rynkach globalnych.
- 4.4.4. **Ograniczenie konfliktu interesów i nadzór:** Korzystanie z podmiotów działających w bezpiecznych modelach egzekucji (agencyjny lub pełny hedging) oraz posiadających silną pozycję kapitałową i nadzór uznanych organów.

4.5. W przypadku zlecenia Klienta detalicznego możliwie najlepszy wynik określa się na podstawie kryterium Całkowitego świadczenia. OANDA TMS, wyznaczając ten wynik, uwzględnia cenę instrumentu finansowego oraz wszelkie koszty związane z wykonaniem zlecenia, do których zalicza się koszty własne Spółki (w tym spready i prowizje) oraz wszystkie opłaty, jakie Klient

poniósłby w związku z wykonaniem takiego zlecenia, wliczając w to opłaty pobierane przez System Wykonywania Zleceń, opłaty z tytułu rozliczenia i rozrachunku transakcji oraz wszelkie inne opłaty wnoszone na rzecz podmiotów trzecich uczestniczących w wykonaniu zlecenia.

- 4.6. OANDA TMS wykonuje zlecenia niezwłocznie po ziszczeniu warunku wskazanego w zleceniu (w szczególności w związku z warunkami panującymi na rynku) w kolejności przyjęcia tych zleceń, chyba że co innego wynika z instrukcji Klienta, charakteru zlecenia lub jeżeli taka kolejność byłaby sprzeczna z interesem Klienta.
- 4.7. OANDA TMS niezwłocznie zawiadamia Klienta o braku możliwości wykonania zlecenia. Zawiadomienie następuje w trybie i na zasadach wskazanych w Regulaminie świadczenia danej usługi, w szczególności za pośrednictwem systemu transakcyjnego.
- 4.8. W przypadku, gdy Klient wyda specyficzną instrukcję dotyczącą sposobu wykonania zlecenia, OANDA TMS zrealizuje zlecenie zgodnie z tą instrukcją. OANDA TMS wyraźnie ostrzega, że wydanie przez Klienta konkretnej instrukcji zwalnia Spółkę z obowiązku stosowania niniejszej Polityki w zakresie, którego ta instrukcja dotyczy, co w konsekwencji może uniemożliwić uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta.

5. Wykonywanie zleceń – informacje ogólne

- 5.1. Do wykonywania zleceń Klientów OANDA TMS wykorzystuje zautomatyzowane systemy transakcyjne.
- 5.2. OANDA TMS dokłada wszelkich starań, aby przy wykonywaniu zlecenia nie dochodziło do opóźnień, w tym w szczególności dla zleceń składanych za pośrednictwem internetowych systemów transakcyjnych. Klient powinien mieć na uwadze, że czas realizacji zlecenia uzależniony jest od formy jego złożenia (telefonicznie, w systemie transakcyjnym, osobiście w siedzibie OANDA TMS), sposobu i modelu jego wykonania.
- 5.3. Klient OANDA TMS ma możliwość składania zleceń wskazanych w Regulaminie, Specyfikacji Instrumentów Finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych.
- 5.4. Sposób aktywacji i wykonania zleceń dla każdej z usług został określony w Regulaminie, niniejszej Polityce, specyfikacjach instrumentów finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych.
- 5.5. OANDA TMS może odrzucić zlecenie Klienta w przypadkach określonych w regulaminach świadczenia usługi, Specyfikacjach Instrumentów Finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych.
- 5.6. OANDA TMS przewiduje, że czas wykonania zleceń może być dłuższy niż czas standardowy przykładowo w przypadku wystąpienia następujących okoliczności:
 - awaria systemów informatycznych i sieci teleinformatycznych;
 - zawieszenie lub wstrzymanie kwotowań/notowań instrumentów finansowych lub instrumentów bazowych lub inne podobne sytuacje;
 - luki cenowe;
 - błędne kwotowanie dostarczane przez dostawców cen lub płynności;
 - niespójne kwotowania dostarczane przez dostawców płynności;
 - opóźnienia w transmisji danych;
 - duża zmienność cen instrumentu bazowego;
 - niska płynność na rynku instrumentu finansowego lub instrumentu bazowego;
 - nadzwyczajne zdarzenia rynkowe na rynku instrumentu finansowego lub instrumentu bazowego;
 - w przypadkach wystąpienia sytuacji siły wyższej;
 - nałożenie szczególnych warunków dokonywania transakcji przez odpowiedni rynek instrumentu finansowego lub instrumentu bazowego;
 - otwarcie rynku;
 - publikacja danych makroekonomicznych;

- istotne wydarzenia rynkowe;
 - szczegółowe instrukcje Klienta;
 - specyficzne warunki wykonania zlecenia dla danego instrumentu finansowego;
 - odległość Klienta od serwera transakcyjnego;
 - jakość łącza;
 - oczekiwanie na potwierdzenie lub wykonanie transakcji przez dostawcę płynności;
 - wielkość zlecenia.
- 5.7. Na żądanie Klienta OANDA TMS obowiązana jest wykazać Klientowi, że zlecenie zostało wykonane zgodnie z Polityką.
 - 5.8. Niezależnie od powyższego dla wariantu usługowego CFDs Spółka wykonuje zlecenia w maksymalnym czasie 180 sekund (po tym czasie zlecenia są odrzucane), z wyjątkiem kontraktów na różnice kursowe (CFD) opartych o akcje, kwity depozytowe (ADR), ETF-y oraz ETN-y, dla których Spółka nie określa maksymalnego czasu wykonania zlecenia, który zależy od płynności rynku instrumentu bazowego. Dla wariantu usługowego Stocks Spółka nie określa maksymalnego czasu wykonania zlecenia.
 - 5.9. Dla każdego typu instrumentu finansowego OANDA TMS określa w suplemencie do Polityki Źródła kwotowań/Notowań, Dostawców płynności oraz Podmioty referencyjne. Klient ma możliwość odpowiedniego zweryfikowania ceny, po której jego zlecenie zostało wykonane. W przypadku stwierdzenia wykonania zlecenia po Błędnej cenie w rozumieniu Regulaminu, Klient ma prawo do zmiany ceny transakcyjnej lub odstąpienia od zawartej transakcji na zasadach określonych w Regulaminie.
 - 5.10. OANDA TMS ma prawo do zamknięcia pozycji lub zbycia instrumentu finansowego Klienta w przypadkach i na zasadach określonych w Regulaminie lub dokumentacji umownej.
 - 5.11. OANDA TMS może odmówić wykonania zlecenia, w przypadku, gdy nie jest w stanie zakwotować ceny rynkowej lub nie ma źródła, które umożliwiłoby weryfikację poprawności ceny w momencie wykonywania zlecenia lub w innych przypadkach określonych w Polityce lub Regulaminie.
 - 5.12. OANDA TMS może zmienić Źródła kwotowań/Notowań, np. w przypadku, gdy dane źródło zaprzestało kwotowania lub miało przerwę w dostawie kwotowań lub wystąpiły przerwy związane z utratą połączenia internetowego lub w innych przypadkach określonych w Polityce lub Regulaminie, np. po przeglądzie jakości danego źródła, mając jednakże na uwadze dążenie do działania w najlepszym interesie Klienta. Zmiana taka nie wymaga każdorazowego informowania Klienta.
 - 5.13. W przypadku wykonywania zleceń w trybie market, ostateczna cena realizacji zlecenia może różnić się od kwotowania dostępnego w momencie, w którym zlecenie zostało przez Klienta złożone do realizacji, tj. OANDA TMS nie gwarantuje wykonania zlecenia po cenie uwidocznionej w Systemie Transakcyjnym. Zjawisko to stanowi poślizg cenowy, który – zgodnie z postanowieniami niniejszej Polityki – **ma charakter w pełni symetryczny**. Oznacza to, że algorytmy systemów transakcyjnych Spółki w identyczny sposób traktują odchylenia ceny egzekucji na korzyść Klienta (poślizg dodatni), jak i na jego niekorzyść (poślizg ujemny), w zależności od dynamicznych warunków rynkowych, zmienności oraz dostępnej płynności w momencie realizacji zlecenia.
 - 5.14. OANDA TMS w razie sytuacji zdefiniowanej jako Wyjątkowe Okoliczności w rozumieniu Regulaminu może zdecydować się na zawieszenie kwotowań lub zawieszenie handlu na danym instrumencie.
 - 5.15. Na żądanie Klienta OANDA TMS może sporządzić i przekazać Klientowi informacje na temat aktualnego stanu wykonania Zlecenia (dotyczy Zleceń oczekujących).

6. Szczegółowe zasady wykonywania zleceń w systemach transakcyjnych

6.1. Postanowienia ogólne

- 6.1.1. OANDA TMS realizuje wszystkie zlecenia w systemie transakcyjnym (MT5) wyłącznie w trybie w pełni zautomatyzowanym (ang. *Automated/Systematic Execution*). Spółka

wyklucza manualną egzekucję zleceń – proces realizacji odbywa się bez jakiegokolwiek ingerencji dealera.

6.1.2. Zlecenia Klienta są przetwarzane i realizowane przez system transakcyjny natychmiast po ich otrzymaniu lub bezpośrednio po spełnieniu warunków rynkowych aktywujących zlecenia oczekujące.

6.1.3. OANDA TMS dokonuje okresowych przeglądów jakości realizacji zleceń zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 8.

6.2. Zasady realizacji zleceń na kontraktach CFD

6.2.1. W procesie realizacji zleceń w systemie transakcyjnym (MT5), OANDA TMS realizuje dyspozycje według następujących reguł dla poszczególnych rodzajów zleceń:

6.2.1.1. Zlecenia typu “market” (Market Order):

6.2.1.1.1. Realizowane są niezwłocznie i automatycznie po bieżącej cenie transakcyjnej podawanej w systemie transakcyjnym w momencie egzekucji.

6.2.1.1.2. Zlecenia typu market wykonywane są z uwzględnieniem bieżącej płynności udostępnianej przez system. W zależności od specyfiki instrumentu finansowego, dla którego udostępniana jest wewnętrzna głębokość kwotowań (Depth of Market - DOM), ostateczna cena wykonania może zostać wyznaczona jako VWAP (średnia cena ważona wolumenem). Ceny widoczne przed złożeniem zlecenia mają charakter wyłącznie informacyjny i nie są wiążące. Ostateczna cena wykonania transakcji zostanie podana po jej wykonaniu.

6.2.1.1.3. Jeśli wielkość zlecenia przekracza płynność dostępną w danym momencie, zlecenie to zostaje automatycznie odrzucone (nie ma możliwości jego manualnego wstrzymywania).

6.2.1.1.4. Zlecenia typu market, w przypadku, gdy Źródłem kwotowań jest Spółka z grupy kapitałowej OANDA, są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące od Źródła kwotowań.

6.2.1.2. Zlecenia z limitem ceny (Limit Order – np. Buy Limit, Sell Limit, Take Profit):

6.2.1.2.1. W przypadku instrumentów finansowych CFD (z wyłączeniem CFD opartych o cenę akcji, kwitów depozytowych (ADR) lub opartych o cenę funduszy ETF i ETN), poziom ceny określony w zleceniu z limitem jest jedynie poziomem aktywującym to zlecenie. Zlecenie po jego aktywacji przechodzi automatycznie w tryb egzekucji market. Oznacza to, że zlecenie może być ostatecznie wykonane po cenie lepszej, gorszej lub takiej samej jak określona w zleceniu.

6.2.1.2.2. W przypadku instrumentów finansowych CFD opartych o cenę akcji, kwitów depozytowych (ADR) lub opartych o cenę funduszy ETF i ETN zlecenia z limitem ceny zostaną zrealizowane automatycznie, po cenie wskazanej w zleceniu lub lepszej.

6.2.1.2.3. W przypadku instrumentów finansowych CFD opartych o cenę akcji, kwitów depozytowych (ADR) lub opartych o cenę funduszy ETF i ETN, zlecenia z

limitem mogą zostać wykonane częściowo („partial execution”) w zależności od płynności rynkowej. W przypadku pozostałych instrumentów finansowych zlecenia wykonywane są w całości lub wcale („fill or kill”).

6.2.1.3. Zlecenia typu stop (Stop Order – np. Buy Stop, Sell Stop, Stop Loss):

- 6.2.1.3.1. Poziom ceny określony w zleceniu stop jest jedynie poziomem aktywującym zlecenie.
- 6.2.1.3.2. Zlecenie po jego automatycznej aktywacji (gdy cena rynkowa osiągnie dany poziom) przechodzi w tryb egzekucji market. Oznacza to, że zlecenie realizowane jest po pierwszej dostępnej cenie rynkowej.
- 6.2.1.3.3. Ostateczna cena wykonania zlecenia stop może być inna (lepszą, gorszą lub taką samą) niż cena zdefiniowana w zleceniu jako próg aktywacji.
- 6.2.1.3.4. Jeśli w momencie aktywacji zlecenia stop dostępna rynkowa płynność jest niewystarczająca na realizację transakcji, zlecenie to zostaje odrzucone, a następnie automatycznie przywrócone jako zlecenie oczekujące i zrealizowane niezwłocznie po pojawieniu się płynności po pierwszej dostępnej cenie rynkowej.

6.2.1.4. **Zlecenia Stop-Out:** Zlecenie Stop-out jest szczególnym typem zlecenia typu market, którego aktywacja dokonywana jest w pełni automatycznie na podstawie zasad określonych w Regulaminie.

6.3. Szczególne zasady egzekucji dla modelu STP

6.3.1. Postanowienia ogólne

6.3.2. Zlecenia dotyczące instrumentów obsługiwanych w modelu STP (wskazane w pkt. 3.1.2) są niezwłocznie i w pełni automatycznie przekazywane bezpośrednio do odpowiednich Dostawców Płynności/Systemów Wykonywania Zleceń. Zlecenia podlegają bezpośrednio bieżącej płynności rynku docelowego i ewentualnym poślizgom cenowym (slippage) w sposób niezależny od Spółki. Proces ten odbywa się bez udziału dealera.

6.3.3. CFD oparte o kryptowaluty:

- 6.3.3.1. Zlecenia typu market i aktywowane zlecenia oczekujące są przekazywane bezpośrednio do Dostawcy płynności. Ostateczna cena wykonania zlecenia wynika bezpośrednio z egzekucji uzyskanej w systemie Dostawcy płynności.
- 6.3.3.2. Zlecenia realizowane są wyłącznie w całości (Fill or Kill). Nie ma możliwości częściowej realizacji zlecenia (partial execution).
- 6.3.3.3. Jeśli w momencie egzekucji wielkość zlecenia typu market przekracza płynność rynkową dostępną u Dostawcy płynności, zlecenie nie podlega częściowej realizacji, lecz jest automatycznie w całości odrzucane. W przypadku aktywowanych zleceń oczekujących (Limit, Stop), w razie braku płynności na wykonanie pełnego wolumenu, zlecenia te powracają automatycznie do platformy transakcyjnej ze statusem zlecenia oczekującego i pierwotnymi parametrami.

6.3.4. CFD oparte o cenę akcji, kwitów depozytowych (ADR), funduszy ETF i ETN

6.3.4.1. Zlecenia wykonywane są w modelu agencyjnym (STP). Oznacza to, że po otrzymaniu zlecenia, system OANDA TMS automatycznie i bez zbędnej zwłoki przekazuje do Saxo Bank A/S zlecenie o takich samych parametrach jak dyspozycja Klienta.

6.3.4.2. W przypadku CFD opartych o cenę akcji, kwitów depozytowych (ADR), funduszy ETF i ETN, Spółka nie dolicza marży do ceny instrumentu finansowego. Ceny prezentowane w systemie transakcyjnym mają charakter wyłącznie informacyjny. Ostateczna cena wykonania transakcji – w tym dla aktywowanych zleceń Limit i Stop – pochodzi bezpośrednio od Dostawcy płynności i odzwierciedla warunki rynkowe.

6.3.4.3. Zlecenia typu market (Market Order):

6.3.4.3.1. Zlecenia są wykonywane niezwłocznie po aktualnej cenie rynkowej. Cena realizacji zlecenia może odbiegać od ceny podanej w systemie transakcyjnym przed złożeniem dyspozycji. Cena prezentowana w systemie transakcyjnym ma wyłącznie charakter informacyjny i nie jest wiążąca – ostateczna cena wykonania zlecenia zostanie ujawniona po jej faktycznym wykonaniu.

6.3.4.3.2. Jeśli handel na rynku zorganizowanym, na którym jest notowany Instrument Bazowy, zostanie zawieszony, zgodnie z zasadami na nim obowiązującymi, Zlecenie market złożone w czasie zawieszenia pozostaje aktywne w systemie transakcyjnym do czasu wznowienia obrotu.

6.3.4.3.3. Zlecenia typu market, które ze względu na wielkość mogą istotnie wpłynąć na cenę rynkową, mogą zostać automatycznie odrzucone przez Dostawcę płynności lub podlegać realizacji w sposób minimalizujący wpływ na cenę rynkową. Za pomocą algorytmów systemowych takie zlecenie może zostać automatycznie podzielone na mniejsze części i wykonywane częściowo (*partial execution*).

6.3.4.4. **Zlecenia z limitem (Limit):** Wykonywane są automatycznie według wskazanej ceny limit lub po cenie od niej korzystniejszej. Jeśli wielkość zlecenia przekracza dostępną w danym momencie płynność rynkową dla określonej ceny, zlecenie jest realizowane częściowo (*partial execution*) w maksymalnej możliwej wielkości. Niezrealizowana część zlecenia pozostaje w systemie aktywna do momentu pojawienia się płynności lub anulowania zlecenia.

6.3.4.5. **Zlecenia typu stop (Stop):** Zlecenie stop zostaje automatycznie aktywowane i przechodzi w tryb zlecenia market w momencie, gdy kurs ostatniej transakcji na rynku zorganizowanym, na którym jest notowany Instrument Bazowy, osiągnie lub przekroczy (w przypadku zlecenia kupna) lub spadnie poniżej (w przypadku zlecenia sprzedaży) poziom określonego w zleceniu.

6.4. Wariant usługowy Stocks:

6.4.1. Zlecenia, które Spółka wykonuje w trybie, o którym mowa w punkcie 3.1.3. są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące z Systemu Wykonywania Zleceń.

6.4.2. Zlecenia Klienta są wykonywane zgodnie z zasadami wskazanymi we właściwej Polityce wykonywania zleceń stosowanej przez Brokera, tj. Best Execution Policy KBC Securities Services, która została zamieszczona na stronie internetowej Brokera pod adresem: <https://securitiesservices.kbc.be/en/legal-information/documents.html>. Na wniosek Klienta OANDA TMS dostarczy klientowi tłumaczenie na język polski ww. dokumentu. Tłumaczenie to ma charakter wyłącznie pomocniczy, a wiążącą jest wersja językowa wskazana na ww. stronie internetowej.

- 6.4.3. Zlecenia mogą zostać wykonane częściowo („partial execution”). W takim przypadku ostateczna cena wykonania zostanie podana po zrealizowaniu zlecenia jako VWAP (średnia wartość ceny ważona wolumenem).
- 6.4.4. Zlecenia typu market i limit są przekazywane do wykonania do Brokera za pośrednictwem Systemu Transakcyjnego MT5 bez zbędnej zwłoki, biorąc pod uwagę wszystkie instrukcje w dyspozycji, oraz w kolejności ich otrzymania, w godzinach przyjmowania Zleceń, jakie zostały określone w Wykazie Instrumentów Finansowych.
- 6.4.5. Zlecenie oczekujące typu stop (sell stop, buy stop) będzie przekazane Brokerowi niezwłocznie po jego aktywacji w Systemie transakcyjnym MT5 jako zlecenie typu market.
- 6.4.6. Zlecenia limit zostaną zrealizowane po cenie wskazanej w zleceniu limit lub lepszej. Jeśli wielkość Zlecenia możliwego do realizacji po cenie Klienta lub korzystniejszej przekracza dostępną w danym momencie płynność, zlecenie jest realizowane w maksymalnej możliwej wielkości. Pozostała część zlecenia jest aktywna do momentu jej realizacji lub anulowania zlecenia.

7. Kwotowania cen instrumentów finansowych

- 7.1. Kwotowania dostępne w Systemie transakcyjnym MT5 dla wariantu usługowego CFDs mogą być Kwotowaniami tworzonymi przez OANDA TMS na podstawie informacji pochodzących ze Źródeł Kwotowań (dane przetworzone) lub mogą być Kwotowaniami bezpośrednio pochodzącymi od Źródeł Kwotowań lub Dostawcy płynności. Klient ma prawo żądania od OANDA TMS informacji o Kwotowaniu pochodzącym od Źródła Kwotowań lub Dostawcy płynności.
- 7.2. Spread nie może być ujemny.
- 7.3. W wariantcie ofertowym CFDs OANDA TMS oferuje zmienny spread transakcyjny. Do cen pochodzących ze Źródeł kwotowań albo od Dostawców płynności OANDA TMS może dodać marżę (tzw. *markup*, wskazaną w Tabeli Opłat i Prowizji) lub zastosować mechanizm minimalnego spreadu transakcyjnego.
- 7.4. W przypadku CFD opartych o kontrakty futures na indeksy oraz surowce, OANDA TMS stosuje algorytm dynamicznego zarządzania spreadem, którego ostateczna wartość dla Klienta uzależniona jest od bieżącej wielkości spreadu bazowego u Dostawcy płynności lub Źródła kwotowań. W ramach tego mechanizmu OANDA TMS zastrzega możliwość stosowania minimalnego spreadu transakcyjnego. Oznacza to, że w sytuacjach, gdy spread rynkowy u Dostawcy płynności lub Źródła kwotowań jest niższy niż wartość minimalnego spreadu transakcyjnego, system automatycznie rozszerza spread Klienta do z góry zdefiniowanej wartości (minimalnej), po przekroczeniu której Klient otrzymuje spread rynkowy powiększony jedynie o standardową marżę (*markup*). Wartość minimalnego spreadu została określona w Specyfikacji Instrumentów Finansowych.
- 7.5. Ceny (bid i ask) odzwierciedlające oferty kupna i sprzedaży dla transakcji pochodzą z zewnętrznych Źródeł kwotowań lub Dostawców płynności w odniesieniu do rynku bazowego / aktywów / produktów referencyjnych (pełny katalog Źródeł kwotowań oraz Dostawców płynności ujawniony jest w suplemencie do Polityki).
- 7.6. W przypadku CFD opartych o pary walutowe oraz CFD opartych o metale (złoto i srebro) w przypadku gdy Źródłem kwotowań jest Spółka z grupy kapitałowej Oanda, ceny (bid i ask) pochodzą od Podmiotów Referencyjnych wskazanych w Suplemencie do Polityki. Cena transakcyjna konstruowana jest poprzez agregację i uśrednienie rynkowych ofert, z jednoczesnym automatycznym odrzuceniem kwotowań uznawanych za błędne lub niestandardowe (tzw. *outliers*). Na tej podstawie budowana jest wewnętrzna głębokość rynku (Depth of Market), odzwierciedlająca faktyczne warunki płynnościowe.
- 7.7. W przypadku CFD opartych o indeksy kasowe, gdy Źródłem kwotowań jest Spółka z grupy kapitałowej Oanda, ceny (bid i ask) tworzone są przez odniesienie do odpowiednich cen kontraktów futures o najbliższej zapadalności z uwzględnieniem wartości godziwej (Fair Value = $\text{cena spot} * ((1 + \text{stopa \% waluty kwotowanej} / \text{ilość dni wg przyjętej dla danej waluty konwencji}) ^ \wedge \text{liczba dni do wygaśnięcia kontraktu}) - (\text{dywidendy} + \text{cena spot})$) w stosunku do bazowego

kontraktu terminowego oraz z uwzględnieniem marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego.

- 7.8. W przypadku CFD opartych o surowce kasowe, gdy Źródłem kwotowań jest Spółka z grupy kapitałowej Oanda, ceny (bid i ask) tworzone są na podstawie wartości najbliższego kontraktu futures zdyskontowanej o wartość procentową wynikającą z różnicy pomiędzy kolejnymi seriami kontraktu futures z uwzględnieniem marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego.
- 7.9. Notowania dostępne w Systemie Transakcyjnym MT5 dla wariantu usługowego Stocks pochodzą ze Źródeł Notowań.

8. Weryfikacja i monitorowanie najlepszego wykonania

- 8.1. OANDA TMS regularnie monitoruje i weryfikuje wypełnianie postanowień Polityki w celu zapewnienia najlepszego wykonania zleceń dla Klientów.
- 8.2. Powyższe wypełniane jest w szczególności poprzez:
 - 8.2.1. Weryfikację jakości kwotowań w tym rynkowości cen (*poprzez* porównywanie cen transakcyjnych do cen z innych Źródeł kwotowań/Notowań/Podmiotów referencyjnych lub renomowanej agencji informacyjnej (*Benchmarków*)),
 - 8.2.2. weryfikację statystyk dotyczących odrzuceń i rekwotowań,
 - 8.2.3. monitorowanie skarg dotyczących jakości wykonywania zleceń.
 - 8.2.4. Ocenę jakości Źródła kwotowań/notowań.
 - 8.2.5. Systematyczny przegląd i weryfikację rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w procesie wykonywania zleceń (np. parametryzacji Systemu transakcyjnego MT5) dokonywaną w ramach kontroli funkcjonalnej, kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego.
- 8.3. Dodatkowo raz w roku procesy określone w Polityce, jak również sama Polityka podlegają niezależnemu przeglądowi w zakresie ich skuteczności w ramach kontroli wewnętrznej, kontroli nadzoru zgodności działalności z prawem lub audytu wewnętrznego. OANDA TMS może również zlecać zewnętrzne audyty w tym zakresie. Takiego przeglądu dokonuje się również za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która na stałe wpływa na zdolność firmy inwestycyjnej do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego dla Klientów wyniku podczas wykonywania zleceń Klientów w zakresie usług objętych Polityką.
- 8.4. Mając na uwadze szczególną rolę, jaką pełnią technologie informatyczne dla procesów określonych w Polityce, OANDA TMS wdrożył procesy zarządzania ryzykiem operacyjnym, w tym ryzykiem związanym z systemami informatycznymi oraz procesy zapewnienia ciągłości biznesowej. Wydajność stosowanych systemów informatycznych (w szczególności platform transakcyjnych) monitorowana jest na bieżąco, a w przypadku identyfikacji potencjalnych słabości, OANDA TMS podejmuje niezbędne kroki dla zapewnienia ciągłości i wysokiej jakości świadczonych z wykorzystaniem tych systemów usług.
- 8.5. Klientowi przysługuje prawo do składania OANDA TMS wniosków o udzielenie informacji na temat sposobu wykonywania zleceń oraz zasad dokonywania przeglądu sposobu wykonywania zleceń. W przypadku, otrzymania uzasadnionych i proporcjonalnych wniosków Klienta, OANDA TMS udziela jasnych odpowiedzi w rozsądnym terminie.

9. Odstępstwa i ostrzeżenia

- 9.1. OANDA TMS dokłada należytych starań, aby stosować się do przedmiotowych zasad podczas wykonywania zleceń Klientów z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Rozdziału.
- 9.2. Konkretnie dyspozycje Klienta określające specyficzne warunki wykonania zlecenia mogą uniemożliwić OANDA TMS podjęcie opisanych w niniejszej Polityce kroków, które zostały opracowane i wdrożone w ramach Polityki w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku przy

wykonywaniu takiego zlecenia w odniesieniu do elementów, których dyspozycje te dotyczą. Zasady obowiązujące na niektórych rynkach mogą uniemożliwić OANDA TMS zastosowanie niektórych instrukcji Klienta.

- 9.3. OANDA TMS może nie być w stanie zastosować się do zasad wynikających z Polityki w przypadku Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu Regulaminu lub w innych przypadkach określonych w niniejszej Polityce lub w Regulaminie. Złożenie zlecenia nie gwarantuje jego wykonania.
- 9.4. W przypadkach określonych w Rozdziale 3 OANDA TMS w celu realizacji zlecenia Klienta zawiera transakcje bezpośrednio z Klientem, tj. pozostaje drugą stroną zawartej transakcji. Przedmiotowa transakcja stanowi potencjalne źródło konfliktu interesów. Konflikt interesów występuje w sytuacji, gdy Klient otwiera pozycję, która jest pozycją przeciwną do pozycji OANDA TMS, tym samym strata Klienta poniesiona na tej transakcji stanowi zysk OANDA TMS.
- 9.5. Szczegółowe informacje na temat podstawowych zasad postępowania OANDA TMS w przypadku konfliktu interesów, w tym przyjmowania i przekazywania zachęt dostępne są na stronie OANDA TMS w zakładce "Dokumenty", w dokumencie *Regulamin zarządzania konfliktami interesów*.
- 9.6. Zasady wskazane w Polityce przedstawiają podejście do zbiorowego wykonywania zleceń. Tym samym Polityka nie definiuje w jaki sposób jest lub będzie obsługiwane każde zlecenie z osobną.
- 9.7. Dokonywanie transakcji za pośrednictwem systemów elektronicznych obarczone jest ryzykiem wystąpienia błędów lub opóźnień w realizacji transakcji lub emisji danych. Czynniki wpływające na błędy i opóźnienia zostały wskazane w *Charakterystyce instrumentów finansowych i opisie ryzyka* dostępnej na stronie internetowej OANDA TMS w sekcji "Dokumenty".

10. Postanowienia końcowe

- 10.1. OANDA TMS ma prawo do zmiany Polityki oraz suplementów do niej na zasadach określonych w Regulaminie.
- 10.2. W przypadku złożenia przez Klienta zlecenia po otrzymaniu od OANDA TMS wiadomości o zmianie Polityki (przed upływem terminu, o którym mowa w zdaniu pierwszym) zastosowanie mają postanowienia Polityki w nowym brzmieniu.
- 10.3. Zobowiązanie OANDA TMS do zapewnienia najlepszego wykonania zlecenia nie oznacza, że OANDA TMS jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek dodatkowych obowiązków wykraczających poza określone obowiązki regulacyjne.
- 10.4. Niniejsza Polityka stanowi integralną część umowy o wykonywanie zleceń i powinna być czytana i interpretowana w połączeniu z umową o wykonywanie zleceń i regulaminami świadczenia usług.
- 10.5. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych jak i do Klientów profesjonalnych. Polityka nie ma zastosowania do uprawnionych kontrahentów.
- 10.6. Polityka obowiązuje od dnia 1 lipca 2026 roku.

Suplement do Polityki Wykonywania Zleceń w OANDA TMS Brokers S.A. – wykaz systemów wykonywania zleceń

I. CFDs (MT5)

Dla zleceń dotyczących CFD dostępnych w wariantach usługowych CFDs systemem wykonywania zleceń jest OANDA TMS Brokers S.A.

Typ instrumentu	System wykonywania zleceń
dla wariantu usługowego CFDs	
CFD oparte o pary walutowe	Oanda TMS Brokers S.A.
CFD oparte o złoto i srebro	Oanda TMS Brokers S.A.
CFD oparte o kontrakty futures na indeksy	Oanda TMS Brokers S.A.
CFD oparte o kontrakty futures na surowce	Oanda TMS Brokers S.A.
CFD oparte o indeksy kasowe	Oanda Australia Pty
CFD oparte o surowce kasowe	Oanda Australia Pty
CFD oparte o akcje	Saxo Bank A/S
CFD oparte o ETF-y	Saxo Bank A/S
CFD oparte o ETN-y	Saxo Bank A/S
CFD oparte o kwity depozytowe (ADR-y)	Saxo Bank A/S
CFD oparte o kryptowaluty	LMAX Broker
CFD oparty o indeks kasowy: US500.cash	LMAX Broker

II. Stocks

Dla zleceń dotyczących instrumentów finansowych dostępnych w wariantach usługowych Stocks, systemami wykonywania zleceń są podmioty wskazane w Regulaminie. Poniżej wskazujemy najczęściej wykorzystywane systemy wykonywania zleceń:

Akcje Amerykańskie	Akcje Polskie	Akcje Europejskie	ETFy
NYSE	GPW (WSE)	LONDON SE	Deutsche Börse (Frankfurt)
Nasdaq	-	Deutsche Börse (Frankfurt)	-

NYSE Amex	-	Euronext Amsterdam	-
NYSE Arca	-	Euronext Bruksela	-
OTC BB	-	Euronext Paryż	-
BATS US	-	Euronext Lizbona	-
KCG SI	-	Six Swiss Exchange	-
-	-	Bolsa de Madrid	-
-	-	Nasdaq OMX (Helsinki, Kopenhaga, Sztokholm)	-
-	-	Oslo Bors	-

Zlecenia Klientów w wariantcie usługowym Stocks wykonywane są za pośrednictwem usług brokera KBC Bank N.V.

Suplement do Polityki wykonywania zleceń w OANDA TMS Brokers S.A. – wykaz źródeł kwotowań, podmiotów referencyjnych i dostawców płynności

Typ instrumentu	Źródło kwotowań, lista dostawców płynności	Lista podmiotów referencyjnych
dla wariantu usługowego CFDs		
CFD oparte o pary walutowe oraz GOLD.pro, SILVER.pro	Oanda Australia Pty	JP Morgan, UBS, Deutsche Bank, Morgan Stanley, Citibank, Jump Trading, Citadel, OANDA Australia Pty
CFD oparte o indeksy	Oanda Australia Pty	Rynek regulowany
CFD oparte o surowce	Oanda Australia Pty	Rynek regulowany
CFD oparte o akcje amerykańskie	ICE (CBOE US), Saxo Bank A/S	CBOE US, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje niemieckie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje hiszpańskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje brytyjskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje polskie	GPW, Saxo Bank A/S	GPW, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje francuskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje holenderskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje belgijskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje duńskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje fińskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje portugalskie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje szwedzkie	Equiduct, Saxo Bank A/S	Equiduct, Saxo Bank A/S
CFD oparte o ETF-y	CBOE US, Saxo Bank A/S	CBOE US, Saxo Bank A/S
CFD oparte o kryptowaluty	Oanda Australia Pty, LMAX Broker	Bloomberg
dla wariantu usługowego Stocks		
Typ instrumentu	Źródło kwotowań	Lista podmiotów referencyjnych
Akcje Polskie	GPW	Rynek regulowany
Akcje Amerykańskie	CBOE US	Rynek regulowany

Akcje Europejskie	Equiduct	Rynek regulowany
ETFy	Deutsche Börse	Rynek regulowany

Dostępne w systemach transakcyjnych kursy kupna i sprzedaży walut, określone są w oparciu o informacje pochodzące od dostawców wskazanych powyżej i są także kursami, po których odbywa się wymiana walutowa, do której dochodzi w sytuacji, gdy na Koncie realizowane są operacje w walucie innej niż Waluta Bazowa Rachunku. Na ww. kursy może zostać nałożona dodatkowa prowizja wskazana w Tabeli Opłat i Prowizji właściwej dla wybranego wariantu usługowego.