

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 instrumentów finansowych i produktów określonych w regulaminach świadczenia usług wykonywania zleceń i specyfikacjach instrumentów finansowych dla następujących wariantów usługowych:
 - CFDs (TMS Trader, TMS Connect),
 - TMS Direct oraz TMS MiniDirect (dalej razem: **TMS Direct**),
 - TMS Markets,
 - Stocks.
- 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. OANDA TMS jest zobowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników przy realizacji zleceń Klientów.

2. Definicje

- 2.1. **Dostawca płynności** – podmiot z którym OANDA TMS zawiera transakcje zabezpieczające.
- 2.2. **Instrumenty finansowe rynku OTC** – instrumenty pochodne z rynku pozagiełdowego dostępne w ofercie OANDA TMS – w szczególności kontrakty na różnice kursowe (CFD), kontrakty forward.
- 2.3. **Odpowiedni regulamin świadczenia usługi** – regulamin świadczenia usługi, określający tryb i zasady świadczenia usługi wykonywania zleceń przez OANDA TMS,
- 2.4. **Podmiot referencyjny** – podmiot, który udostępnia OANDA TMS dane rynkowe, dzięki którym Spółka dokonuje oceny, czy transakcje zostały zawarte po rynkowych cenach,
- 2.5. **System Wykonywania Zleceń** – OANDA TMS, rynek regulowany, MTF, podmiot systematycznie internalizujący transakcje bądź animatora rynku czy inny podmiot zapewniający płynność Instrumentów Finansowych lub podmiot, który w państwie trzecim spełnia rolę podobną do tych, które spełniają wyżej wymienione podmioty;
- 2.6. **System Obrotu** – rynek regulowany, MTF.

- 2.7. **Umowa Ramowa** - umowa o świadczenie usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz przechowywania i rejestrowania instrumentów finansowych, w tym prowadzenia rachunków pieniężnych oraz wymiany walutowej przez OANDA TMS, wraz ze wszystkimi załącznikami i aneksami, które stanowią jej integralną część.
- 2.8. **Źródło Notowań** – podmiot, który dostarcza Notowania. Dotyczy wariantu usługowego Stocks.
- 2.9. **Źródło kwotowań** – podmiot, który dostarcza OANDA TMS informacji w zakresie cen dostępnych na rynku w danym czasie. Podmiotami takimi mogą być w szczególności instytucje finansowe i agencje informacyjne, w tym Dostawcy Płynności OANDA TMS. Dotyczy wariantów usługowych: CFDs (TMS Trader, TMS Connect), TMS Markets i TMS Direct.

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. działając na rachunek własny, będąc jedynym Systemem Wykonywania Zleceń i stroną transakcji – dla Instrumentów finansowych rynku OTC dotyczy systemu transakcyjnego MT4 i MT5 (CFD na pary walutowe, złoto i srebro, CFD na indeksy, CFD na surowce, CFD na obligacje, CFD na kryptowaluty, CFD na indeksy i surowce kasowe, CFD na akcje, CFD na ETFy),
- 3.1.2. działając na rachunek własny, będąc jedynym Systemem Wykonywania Zleceń i stroną transakcji, jednocześnie w pełni zabezpieczając wszystkie transakcje z Dostawcami płynności – dla Instrumentów finansowych rynku OTC dotyczy systemu transakcyjnego MT4 i MT5 - (CFD na pary walutowe, złoto i srebro, CFD na indeksy, CFD na surowce, CFD na obligacje, CFD na kryptowaluty, CFD na indeksy i surowce kasowe, CFD na akcje, CFD na ETFy), oraz TMS Direct dla wszystkich instrumentów pozagiełdowych,
- 3.1.3. działając w imieniu własnym na rachunek Klienta – w przypadku instrumentów finansowych dla, których Systemem Wykonywania Zleceń są rynki regulowane – dotyczy wariantu usługowego TMS Direct.
- 3.1.4. działając 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 – dotyczy wariantu usługowego Stocks.
- 3.2. Modele, o których mowa w punktach 3.1.1 oraz 3.1.2 mają zastosowanie dla zleceń dotyczących instrumentów finansowych dostępnych w wariantach usługowych CFDs (Trader, Connect) oraz TMS Markets. Zlecenia Klienta wykonywane są wyłącznie w OANDA TMS, co oznacza, że wykonywane są poza systemem obrotu 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 usługi TMS Direct dla wszystkich instrumentów pozagiełdowych stosowany jest model, o którym mowa w punkcie 3.1.2., przy czym Dostawcą płynności jest w tym przypadku Saxo Bank A/S, natomiast w przypadku instrumentów finansowych, dla których Systemem Wykonywania Zleceń są rynki regulowane – stosowany jest model, o którym mowa w punkcie 3.1.3., przy czym zlecenia wykonywane są za pośrednictwem Saxo Bank A/S.
- 3.5. 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.

3.6. W ramach opisanych wyżej modeli należy zwrócić uwagę na fakt, iż:

- 3.6.1. 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 – z uwagi na uwarunkowania techniczne i organizacyjne, a także strategię zarządzania ryzykiem rynkowym, transakcje Klientów mogą być zabezpieczane z Dostawcami płynności,
 - 3.6.2. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2. – kwotowania OANDA TMS oparte są o ceny pochodzące od Źródeł kwotowań lub Dostawców płynności, z którymi Spółka zawiera transakcje zabezpieczające – 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 od Dostawcy płynności potwierdza zawarcie transakcji Klientowi,
 - 3.6.3. w przypadku modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.3. – kwotowania OANDA TMS są tożsame z cenami pochodzącymi z rynków regulowanych.
 - 3.6.4. w przypadku wariantu usługowego Stocks, dla modelu wykonywania zleceń, o którym mowa w punkcie 3.1.4 – 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.
- 3.7. Kwotowania, o których mowa w punktach 3.6.1 - 3.6.4 mają charakter informacyjny. Faktyczne wykonanie zlecenia będzie dokonane po najlepszej dostępnej cenie 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.
- 3.8. Szybkość połączenia internetowego, wydajność aplikacji mobilnych i innych kanałów dostępu oraz systemów transakcyjnych takich jak MT4/MT5, a także zmienność rynku, mogą mieć wpływ na ceny wykonania zleceń w czasie między złożeniem zlecenia przez Klienta, a momentem, w którym zlecenie zostanie wykonane.
- 3.9. OANDA TMS określa listę Systemów Wykonywania zleceń, na których polega przy zapewnianiu możliwie najlepszego wykonania zleceń Klientów. Lista Systemów Wykonywania zleceń dostępna jest na stronie internetowej OANDA TMS w zakładce Dokumenty i jest przyjmowana w formie suplementu do Polityki.
- 3.10. OANDA TMS określa dla modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.1, 3.1.2 i 3.1.4, listę Źródeł kwotowań/ Notowań, Dostawców płynności oraz Podmioty referencyjne. Lista ta dostępna jest na stronie internetowej OANDA TMS w zakładce "Dokumenty" i jest przyjmowana w formie suplementu do Polityki.
- 3.11. OANDA TMS dokonując wyboru podmiotów, o których mowa w punkcie 3.10 ma na uwadze w szczególności czynniki najlepszego wykonania, o których mowa w Rozdziale 4. OANDA TMS wdrożył szereg rozwiązań pozwalających na monitoring i weryfikację procesu najlepszego wykonania (Rozdział 7), które mogą prowadzić do zmian w zakresie podmiotów, o których mowa w punkcie 3.10
- 3.12. 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 utrzymaniem takiego systemu.

- 3.13. W ramach świadczenia usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych dla usługi CFDs (TMS Trader, TMS Connect), TMS Direct oraz TMS Markets 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 odpowiednim regulaminie świadczenia usług.

4. Czynniki najlepszego wykonania

- 4.1. W przypadku usług wykonywania zleceń, OANDA TMS podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, uwzględniając w szczególności cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter, 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 określonym w punkcie 4.1. (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 zwraca szczególną uwagę na jakość kwotowań cen dostarczanych ze źródeł zewnętrznych (Źródła kwotowań/Notowań, Dostawcy płynności), w oparciu o które Spółka tworzy kwotowania dla Klientów, dokładając wszelkich starań, by kwotowana cena danego instrumentu finansowego była konkurencyjna i jednocześnie możliwie najbliższej odzwierciedlała jego wartość rynkową.	Wysoka
Koszty związane z wykonaniem zlecenia	OANDA TMS dba o zachowanie kosztów transakcyjnych możliwie na jak najniższym 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.	Wysoka
Czas zawarcia transakcji	Mając na uwadze wysoką istotność tego czynnika dla Klientów usługi wykonywania zleceń, OANDA TMS	Wysoka

	dokłada wszelkich starań, by czas ten był jak najkrótszy, przy jednoczesnym uwzględnieniu pozostałych czynników najlepszego wykonania. OANDA TMS w zdecydowanej większości przypadków wykonuje zlecenia możliwie jak najszybciej w sposób automatyczny (bez udziału dealera). W celu uzyskania jak najlepszej ceny transakcyjnej - ceny transakcyjne mogą być potwierdzane przez dealera manualnie podczas kwotowania, co może wydłużyć czas wykonania zlecenia. Zlecenia wykonywane manualnie wykonywane są bez zbędnej zwłoki po potwierdzeniu ceny. Klient powinien mieć na uwadze, że w przypadku gdy realizacja zlecenia wykonywana jest w modelu 3.1.2, 3.1.3 lub 3.1.4 czas realizacji może się wydłużyć – niemniej zlecenie wykonywane będzie przez OANDA TMS bez zbędnej zwłoki.	
Prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia	OANDA TMS dokłada wszelkich starań by, o ile to możliwe, wykonywać wszystkie zlecenia Klientów przy jednoczesnym uwzględnieniu pozostałych czynników najlepszego wykonania. Możliwość wykonania zlecenia i zawarcia transakcji ma istotny wpływ na jakość usługi świadczonej dla Klienta, dlatego też OANDA TMS monitoruje odsetek zleceń odrzuconych i dokłada wszelkich starań, by był on jak najniższy.	Wysoka
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. OANDA TMS określa minimalną oraz maksymalną wielkość zlecenia w Specyfikacji Instrumentów Finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych dla danego wariantu usługi.	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	Z uwagi na fakt, iż wykonywanie zleceń odbywa się za pośrednictwem systemów transakcyjnych, OANDA TMS za kluczowe postrzega ich właściwe działanie, dlatego też 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.	
--	--	--

- 4.4. W przypadku zlecenia Klienta detalicznego możliwie najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego, prawdopodobieństwa zawarcia transakcji, kosztów związanych z wykonaniem zlecenia, do których zalicza się wszystkie koszty, jakie Klient detaliczny poniósłby w związku z wykonaniem takiego zlecenia, w tym 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.
- 4.5. 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.
- 4.6. 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.

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. Niektóre zlecenia złożone za pośrednictwem systemów transakcyjnych online mogą być obsługiwane manualnie. W sytuacji Nadzwyczajnej Zmiany Stosunków lub Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia usługi, OANDA TMS może być zmuszony przerwać procedury automatycznego wykonywania zleceń i przekierować obsługę tych zleceń na obsługę manualną, co może prowadzić do wydłużenia czasu wykonywania zleceń. Aby zminimalizować takie ryzyko, OANDA TMS posiada rozwiązania, które w możliwie największym stopniu zapewniają szybką, uczciwą i rzetelną realizację zleceń Klienta.
- 5.4. W przypadku wariantu usługowego CFDs (TMS Trader, TMS Connect) oraz TMS Markets . Obsługa manualna polega na sprawdzeniu poprawności kwotowanej ceny przy realizacji zlecenia przez człowieka (w odróżnieniu od automatycznego procesu weryfikacji poprawności ceny.)
- 5.5. Obsługa manualna zleceń może mieć miejsce również w sytuacjach obsługi zleceń o nominalach przekraczających próg wartościowy określony w specyfikacji instrumentów finansowych dla danego wariantu usługowego CFDs (TMS Trader, TMS Connect) oraz TMS Markets lub w Wykazie Instrumentów Finansowych dla wariantu usługowego Stocks.
- 5.6. Wykonywanie zleceń indywidualnych Klientów może być prowadzone w trybie manualnym przez OANDA TMS w razie uzasadnionych podejrzeń, że Klient dopuszcza się nadużyć na rynku (MAR), zawiera transakcje, które mogą mieć związek z praniem pieniędzy (AML), lub stara się wykorzystać nierynkowe ceny lub przewagę informacyjną w ramach stosowanego oprogramowania lub zawiera transakcje w interwale czasowym mniejszym niż 2 minuty.
- 5.7. Klient OANDA TMS ma możliwość składania zleceń wskazanych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi, specyfikacji instrumentów finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych.

- 5.8. Sposób aktywacji i wykonania zleceń dla każdej z usług został określony w Odpowiednim regulaminie świadczenia usług, specyfikacjach instrumentów finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych.
- 5.9. OANDA TMS może odrzucić zlecenie Klienta w przypadkach określonych w regulaminach świadczenia usługi, specyfikacjach instrumentów finansowych lub w Wykazie Instrumentów Finansowych.
- 5.10. OANDA TMS raz na kwartał przedstawia standardowy czas wykonywania zleceń w zakresie Instrumentów finansowych rynku OTC w podziale na poszczególne klasy aktywów bazowych. Przez standardowy czas wykonania zleceń należy rozumieć czas wykonania 99% wszystkich zleceń.
- 5.11. Statystyki w zakresie standardowego czasu wykonywania zleceń będą prezentowane na stronie <https://www.tms.pl/dokumenty> w formie suplementu do Polityki. Zmiana suplementu nie stanowi zmiany treści Polityki.
- 5.12. Statystyki nie stanowią części relacji kontraktowej, nie stanowią jakiegokolwiek zobowiązania OANDA TMS do wykonania zleceń bieżących w oparciu o rezultaty z przeszłości i są prezentowane wyłącznie poglądowo, w celach informacyjnych.
- 5.13. OANDA TMS przewiduje, że czas wykonania zleceń może być dłuższy niż czas standardowy przykładowo w przypadku wystąpienia następujących okoliczności:
- manualne potwierdzanie transakcji;
 - 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 płynności 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;
 - szczególne dla danego instrumentu finansowego warunki wykonania zlecenia;
 - odległość Klienta od serwera transakcyjnego,
 - jakość łącza,
 - oczekiwanie na potwierdzenie lub wykonanie transakcji przez dostawcę płynności,
 - wielkość zlecenia.
- 5.14. Na żądanie Klienta OANDA TMS obowiązany jest wykazać Klientowi, że zlecenie zostało wykonane zgodnie z Polityką.
- 5.15. Dodatkowo dla wariantu usługowego CFDs (TMS Trader, TMS Connect), TMS Markets oraz TMS Direct OANDA TMS przekazuje na stronie internetowej informacje o:
- Średnim czasie wykonania zlecenia wyznaczanym, jako iloraz zagregowanego czasu wykonania wszystkich zleceń w analizowanym kwartale i liczby wykonań w analizowanym kwartale,
 - Wskaźniku procentowym informującym, ile zleceń jest realizowanych w czasie nieprzekraczającym 1 sekundy.

- 5.16. Niezależnie od powyższego dla wariantu usługowego CFDs (TMS Trader, TMS Connect) oraz TMS Markets Spółka wykonuje zlecenia w maksymalnym czasie 180 sekund (po tym czasie zlecenia są odrzucane), z wyjątkiem kontraktów na różnice kursowe (CFD) opartych o akcje i ETFy, 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.
- 5.17. Dla każdego systemu transakcyjnego oraz typu instrumentu finansowego OANDA TMS określa w stosownym suplemencie do Polityki Źródła kwotowań/Notowań, Dostawców płynności oraz Podmioty referencyjne, zgodnie z postanowieniami punktu 3.9 Polityki. Klient w zależności od systemu transakcyjnego oraz instrumentu finansowego, ma możliwość odpowiedniego zweryfikowania ceny, po której jego zlecenie zostało wykonane. W przypadku stwierdzenia wykonania zlecenia po Błędnej cenie w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia usługi, Klient ma prawo do zmiany ceny transakcyjnej lub odstąpienia od zawartej transakcji. na zasadach określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi.
- 5.18. OANDA TMS ma prawo do zamknięcia pozycji lub zbycia instrumentu finansowego Klienta w przypadkach i na zasadach określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi lub dokumentacji umownej.
- 5.19. W przypadkach ponadprzeciętnych wahań kursów, ograniczonej płynności, a także w innych przypadkach określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi OANDA TMS może dokonać rozszerzenia spreadów transakcyjnych. Zmiana taka nie wymaga każdorazowego informowania Klienta. Szczegółowe informacje dotyczące okoliczności rozszerzenia spreadów zostały określone w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi. W przypadku braku określenia spreadu docelowego obowiązują spready rynkowe, powiększone o ewentualną marżę (wskazaną w tabelach opłat i prowizji). 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.
- 5.20. 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 np. po przeglądzie jakości danego źródła, mając jednakże na uwadze dążenie do działania w najlepszym interesie Klienta. Zmiana taka nie wymaga każdorazowego informowania Klienta.
- 5.21. OANDA TMS umożliwia Klientom wykonywanie zleceń w trybie market. Ostateczna cena realizacji zlecenia, które jest wykonywane w trybie market 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 (poślizg cenowy).
- 5.22. OANDA TMS w razie sytuacji zdefiniowanej jako Nadzwyczajna Zmiana Stosunków lub Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia danej usługi może zdecydować się na zawieszenie kwotowań lub kwotowania instrumentów finansowych w trybie request. Tryb ten polega na tym, iż każdorazowo Klient musi wysłać zapytanie o cenę obowiązującą na instrumencie, a zlecenie wykonywane jest w oparciu o odpowiedź Spółki.
- 5.23. 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. Dla wariantu usługowego CFDs (TMS Trader, TMS Connect) oraz TMS Markets.

6.1.1. W procesie realizacji **zleceń market**, w trybie, o którym mowa w punkcie 3.1.1. OANDA TMS realizuje zlecenia (inne niż zlecenia oczekujące oraz zlecenia typu stop-out) na następujących zasadach:

- 6.1.1.1. Zlecenia są rekwotowane lub odrzucane w sytuacjach, gdy istnieje uzasadnione podejrzenie, że źródła kwotowań mogą zawierać nieaktualne ceny.
- 6.1.1.2. Manualny tryb wykonywania zleceń:
 - 6.1.1.2.1. Manualny tryb wykonywania zleceń polega na tym, że zlecenie wpływa do systemu informatycznego obsługiwanego manualnie przez OANDA TMS.
 - 6.1.1.2.2. OANDA TMS w ramach nadzoru obrotu weryfikuje poprawność ceny transakcyjnej, na skutek czego zlecenie może zostać wykonane albo odrzucone albo zrekwotowane.
 - 6.1.1.2.3. Manualny tryb wykonania zleceń wiąże się z ryzykiem dłuższego czasu wykonania albo odrzucenia albo zrekwotowania niż zleceń wykonywanych w trybie automatycznym, nie dłuższego jednak niż czas wskazany w punkcie 5.15.
- 6.1.2. Zlecenia market, które Spółka wykonuje w trybie, o którym mowa w punkcie 3.1.2. są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące od Dostawcy płynności. TMS okresowo weryfikuje jakość cen i egzekucji poszczególnych Dostawców płynności.
- 6.1.3. Poziom ceny określony w zleceniu z limitem lub zleceniu stop jest jedynie poziomem aktywującym zlecenie (nie dotyczy CFD, których cena oparta jest o cenę akcji lub funduszy typu ETF). Zlecenie po jego aktywacji przechodzi w tryb egzekucji rynkowej (market). Oznacza to, że zlecenie może być wykonane po cenie lepszej, gorszej lub takiej samej jak określona w zleceniu. W przypadku instrumentów finansowych w Systemie transakcyjnym MT5 i MT4 których, cena oparta jest o cenę akcji lub funduszy typu ETF zlecenia limit zostaną zrealizowane po cenie wskazanej w zleceniu limit lub lepszej.
- 6.1.4. W przypadku Instrumentów Finansowych których, cena oparta jest o cenę akcji lub funduszy typu ETF zlecenia mogą zostać wykonane częściowo („partial execution”). W przypadku pozostałych Instrumentów Finansowych, zlecenia w Systemie Transakcyjnym MT4 i MT5 są wykonywane w całości lub wcale („fill or kill”). Ostateczna cena wykonania zostanie podana po zrealizowaniu zlecenia jako VWAP (średnia wartość ceny ważona wolumenem).
- 6.1.5. Zlecenie stop-out jest szczególnym typem zlecenia market, którego aktywacja dokonuje się na podstawie zasad określonych w Odpowiednim regulaminie świadczenia usługi.
- 6.1.6. Zlecenia market dla Systemu transakcyjnego MT4 i MT5, w przypadku gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda, są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące od Źródła kwotowań. OANDA TMS dokonuje okresowych przeglądów jakości realizacji zleceń zgodnie z zasadami określonymi w punktach 8.2.1.1 - 8.2.1.3.
- 6.2. System transakcyjny TMS Direct:
 - 6.2.1. System transakcyjny TMS Direct – zlecenia Klienta w systemie TMS Direct są wykonywane zgodnie z zasadami wskazanymi w „Saxo Bank Order Execution Policy”. Klient może zapoznać się z tym dokumentem na stronie <https://www.home.saxo/pl-pl/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>. 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.
- 6.3. Wariant usługowy Stocks:
 - 6.3.1. Zlecenia, które Spółka wykonuje w trybie, o którym mowa w punkcie 3.1.4. są wykonywane w oparciu o ceny pochodzące z Systemu Wykonywania Zleceń.
 - 6.3.2. 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.

- 6.3.3. 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).
 - 6.3.4. 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.
 - 6.3.5. Zlecenie oczekujące typu stop (sell stop, buy stop) będzie przekazane Brokerowi niezwłocznie po jego aktywacji w Systemie transakcyjnym MT5 jako zlecenia typu market.
- 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 MT4 oraz MT5 dla wariantu usługowego CFDs (TMS Connect, TMS Trader) oraz TMS Markets 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. OANDA TMS oferuje w wariantach ofertowych stały lub zmienny Spread transakcyjny. W przypadku stałego Spreadu transakcyjnego jego docelowa wartość została określona w Specyfikacji Instrumentów Finansowych z zastrzeżeniem postanowień właściwych regulaminów świadczenia usług maklerskich.
- 7.4. OANDA TMS do cen pochodzących ze Źródeł kwotowań albo Dostawców płynności może dodać marżę (wskazaną w Tabeli opłat i prowizji).
- 7.5. Tworzenie kwotowań dla wariantu usługowego CFDs (TMS Connect, TMS Trader) oraz TMS Markets (Instrumenty finansowe ze zmiennym spreadem).
 - 7.5.1. 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, dostępnym na stronie internetowej OANDA TMS w zakładce “Dokumenty”).
 - 7.5.2. W przypadku zastosowania modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2. – Źródłem kwotowań jest Dostawca płynności albo Źródło kwotowań.
 - 7.5.3. 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 to ceny (*bid* i *ask*) pochodzą od Podmiotów Referencyjnych wskazanych w Suplemencie do Polityki. W takim przypadku cena tworzona jest w oparciu o najlepszą cenę (best bid i best ask) od Podmiotów Referencyjnych z uwzględnieniem dostępnej głębokości rynku, minimalnego spreadu lub marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego.
 - 7.5.4. W przypadku CFD opartych o indeksy kasowe, gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda to ceny (*bid* i *ask*) tworzone są przez odniesienie do odpowiednich cen kontraktów futures o najbliższej zapadalności z uwzględnieniem wartości godziwej (Fair Value = $\text{cena spot} * ((1 + \text{stopa \% waluty kwotowanej} / \text{ilość dni wg przyjętej dla danej waluty konwencji}) ^ \text{liczba dni do wygaśnięcia kontraktu}) - (\text{dywidendy} + \text{cena spot})$) w stosunku do bazowego kontraktu terminowego oraz z uwzględnieniem marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego. Mogą być również dokonywane inne korekty, w odniesieniu do niektórych kontraktów CFD na indeksy i surowce kasowe w celu

- uwzględnienia nieefektywności na rynkach bazowych. Ceny (bid i ask) mogą pochodzić od niezależnych zewnętrznych dostawców kwotowań.
- 7.5.5. W przypadku CFD opartych o surowce kasowe, gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda to 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. Mogą być również dokonywane inne korekty, w celu uwzględnienia nieefektywności na rynkach bazowych. Ceny (bid i ask) mogą pochodzić od niezależnych zewnętrznych dostawców kwotowań.
- 7.5.6. W przypadku CFD opartych o kontakty futures, w przypadku gdy Źródłem kwotowań jest spółka z grupy kapitałowej Oanda to cena (bid i ask) tworzona jest na podstawie wartości kontraktu futures z uwzględnieniem dostępnej głębokości rynku, minimalnego spreadu lub marży ujawnionej w Tabeli Opłat i Prowizji dla danego wariantu usługowego.
- 7.6. Tworzenie kwotowań dla wariantu usługowego TMS Trader (instrumenty finansowe ze stałym spreadem).
- 7.6.1. Ceny (bid i ask) odzwierciedlające oferty kupna i sprzedaży dla transakcji pochodzą od Źródeł kwotowań, z zastrzeżeniem postanowień punktów 7.6.2 – 7.6.5.
- 7.6.2. W przypadku zastosowania modelu, o którym mowa w punkcie 3.1.2. – Źródłem kwotowań jest Dostawca płynności albo Źródło kwotowań.
- 7.6.3. Do ustalenia ostatecznej ceny kalkulowana jest cena średnia (mid) z kwotowań bid i ask oraz narzucana jest marża określona jako spread docelowy wskazany w specyfikacji instrumentów finansowych.
- 7.6.4. Spread nie może być ujemny
- 7.6.5. W sytuacjach określanych jako Nadzwyczajna Zmiana Stosunków lub Wyjątkowe Okoliczności w rozumieniu Odpowiedniego regulaminu świadczenia danej usługi spread może znacząco wykroczyć poza wartość spreadu docelowego wskazaną w specyfikacji instrumentów finansowych.
- 7.7. Tworzenie kwotowań dla wariantu usługowego TMS Direct
- 7.7.1. Kwotowania dostępne w Systemie Transakcyjnym pochodzą ze Źródeł Kwotowań.
- 7.7.2. Ceny w systemie Transakcyjnym TMS Direct tworzone są poprzez dodanie marży w postaci spreadu do kwotowań otrzymanych od Saxo Bank A/S dla kontraktów CFD oraz kontraktów forward. Dla kontraktów futures oraz opcji giełdowych cena jest tożsama z ceną uzyskaną przez OANDA TMS od Saxo Bank A/S bez żadnej dodatkowej marży.
- 7.8. 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 wypełnianie jest w szczególności poprzez:

- 8.2.1. Weryfikację cen *ex post* – OANDA TMS okresowo weryfikuje jakość wykonywanych zleceń w celu identyfikacji słabości procesów wykonywania zleceń oraz niskiej jakości Źródeł kwotowań. Konsekwencją tej weryfikacji może być zmiana Źródła kwotowań. Powyższe realizowane jest w szczególności poprzez:
- 8.2.1.1. porównywanie cen transakcyjnych do cen z innych Źródeł kwotowań/Notowań/Podmiotów referencyjnych lub renomowanej agencji informacyjnej (*Benchmarków*),
- 8.2.1.2. weryfikację statystyk dotyczących odrzuceń i rekwotowań,
- 8.2.1.3. monitorowanie skarg dotyczących jakości wykonywania zleceń.

- 8.2.2. Weryfikację cen *ex ante* – OANDA TMS realizuje weryfikację jakości wykonywanych zleceń *ex ante* w szczególności poprzez:
- 8.2.2.1. Posiadanie odpowiedniego procesu tworzenia i przeglądu Polityki, który uwzględnia nowe usługi lub produkty oferowane przez OANDA TMS,
 - 8.2.2.2. Systematyczny przegląd i weryfikację rozwiązań technologicznych wykorzystywanych w procesie wykonywania zleceń (np. parametryzacji Systemu transakcyjnego MT4 i MT5) dokonywaną w ramach kontroli funkcjonalnej, kontroli wewnętrznej lub audytu wewnętrznego,
 - 8.2.2.3. Ocenę jakości Źródła kwotowań/notowań.
- 8.3. Benchmarkami na potrzeby oceny jakości wykonywania zleceń są:
- 8.3.1. Dla transakcji na instrumentach CFD, dla których instrumentem bazowym jest instrument kwotowany w obrocie zorganizowanym – ceny (oferty kupna i sprzedaży) instrumentów bazowych na rynku wskazanym w specyfikacji instrumentów finansowych lub w Suplemencie do Polityki w kolumnie Podmiot referencyjny,
 - 8.3.2. Dla transakcji opartych o spready rynkowe (stałe lub zmienne) na instrumentach bazowych nienotowanych w obrocie zorganizowanym – ceny zawarcia transakcji będą porównywane z kwotowaniami uzyskiwanymi od podmiotów innych niż Źródło kwotowań wykorzystywane do kwotowania danego instrumentu finansowego.
- 8.4. 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.
- 8.5. 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.
- 8.6. OANDA TMS publikuje co najmniej raz do roku informację dotyczącą najlepszych Systemów Wykonywania Zleceń i jakości wykonania zleceń. Informacja obejmuje wykaz pięciu najlepszych Systemów Wykonywania Zleceń pod względem wolumenu obrotu, w których OANDA TMS wykonała zlecenia Klientów w poprzednim roku, a także informacje dotyczące uzyskanej jakości wykonania. Informacja publikowana jest na stronie internetowej OANDA TMS w zakładce "Dokumenty".
- 8.7. 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 Nadzwyczajnej Zmiany Stosunków lub Wyjątkowych Okoliczności w rozumieniu odpowiedniego regulaminu świadczenia danej usługi lub w innych przypadkach określonych w niniejszej Polityce lub w Odpowiednim regulaminie świadczenia danej usługi. 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 osobna.
- 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 odpowiednim regulaminie świadczenia danej usługi.
- 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 6 listopada 2023 roku.

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

I. CFDs / TMS Markets

Dla zleceń dotyczących CFD dostępnych w wariantach usługowych CFDs (TMS Trader, TMS Connect) oraz TMS Markets systemem wykonywania zleceń jest OANDA TMS Brokers S.A.

II. Stocks

Dla zleceń dotyczących instrumentów finansowych dostępnych w wariantach usługowych Stocks, systemami wykonywania zleceń są podmioty wskazane w odpowiednim regulaminie świadczenia usług maklerskich. Poniżej wskazujemy najczęściej wykorzystywane systemy wykonywania zleceń:

Amerykańskie	Polskie
NYSE	GPW (WSE)
Nasdaq	-
NYSE Amex	-
NYSE Arca	-
OTC BB	-
BATS US	-
KCG SI	-

Zlecenia Klientów w wariantach usługowych Stocks wykonywane są za pośrednictwem usług brokera KBC Bank N.V.

III. TMS Direct

W przypadku instrumentów finansowych pozagiełdowych dostępnych w wariantach ofertowych TMS Direct i TMS MiniDirect systemem wykonywania zleceń jest OANDA TMS Brokers S.A.

Dla zleceń dotyczących kontraktów futures systemem wykonywania zleceń są następujące rynki regulowane:

Amerykańskie	Europejskie	Azjatyckie
COMEX	ICE-EUROPE	SGX

NYMEX	EEX	OSAKA
CME	EUREX	HKEK
CBOT	EURONEXT	TSE
CBOE	OMX NORDIC	SFE
MONTREAL	MEFF	
ICE-US	IDEM	

Dla zleceń dotyczących opcji giełdowych systemem wykonywania zleceń są następujące rynki regulowane:

Amerykańskie	Europejskie	Azjatyckie
COMEX	ICE-EUROPE	SGX
NYMEX	EUREX	OSAKA
CME	EURONEXT	HKEK
CBOT	MEFF	ASK
CBOE	OSLO BORS	
OCC	IDEM	
ICE-US	OMX	

Szczegółowe informacje na temat systemów wykonywania zleceń na instrumentach giełdowych zostały wskazane w dokumentach:

- a) Futures Contract Specifications;
- b) Contract Option Specifications;

na stronie <https://www.home.saxo/pl-pl/legal/general-business-terms/saxo-general-business-terms>

Zlecenia dla wariantów ofertowych TMS Direct i TMS MiniDirect w zakresie instrumentów giełdowych wykonywane są bezpośrednio za pośrednictwem Saxo Bank A/S z siedzibą w Królestwie Danii, posiadającym licencję bankową o numerze 1149, nadzorowanym przez Finanstilsynet: <https://www.finanstilsynet.dk/en>

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 (TMS Connect, TMS Trader) i TMS Markets		
CFD oparte o pary walutowe oraz GOLD.pro, GOLD.std, GOLD, SILVER.pro, SILVER.std, SILVER, XAUUSD, XAGUSD, XAUUSD.stp, XAGUSD.stp	Oanda Australia Pty	JP Morgan, UBS, Deutsche Bank, Morgan Stanley, Citibank, Jump Trading, Citadel, 360TGTX INC., Standard Chartered OANDA Australia Pty
CFD oparte o indeksy (z wyjątkiem PL20.pro, PL20.std, PL.20 oraz GB100.pro, GB100.std, UK.100)	Oanda Australia Pty	Rynek regulowany
CFD oparte o surowce (z wyjątkiem COTTON.pro, COTTON.std, SUGAR.pro, SUGAR.std COFFEE.pro, COFFEE.std , COCOA.pro, COCOA.std OILWTI.pro, OILWTI.std, Oil.WTI)	Oanda Australia Pty	Rynek regulowany

CFD oparte o indeksy: PL20.pro, PL20.std, PL.20	ICE, X-Trade Brokers DM S.A.,	Rynek regulowany
CFD oparte o indeksy: GB100.pro, GB100.std, UK.100	Oanda Australia Pty, X-Trade Brokers DM S.A.	Rynek regulowany
CFD oparte o surowce: COTTON.pro, COTTON.std, SUGAR.pro, SUGAR.std COFFEE.pro, COFFEE.std , COCOA.pro, COCOA.std OILWTI.pro, OILWTI.std, OIL.WTI	Oanda Australia Pty X-Trade Brokers DM S.A.,	Rynek regulowany
CFD oparte o ceny obligacji	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	ICE (Equiduct, CBOE EU*) , Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje hiszpańskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje brytyjskie	ICE (CBOE EU), Saxo Bank A/S	CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje z polskie	ICE (GPW), Saxo Bank A/S	GPW, Saxo Bank A/S

CFD oparte o akcje francuskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje holenderskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje belgijskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje duńskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje fińskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje portugalskie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o akcje szwedzkie	ICE (Equiduct, CBOE EU*), Saxo Bank A/S <i>*Equiduct jest źródłem głównym kwotowań, natomiast CBOE EU jest źródłem zapasowym</i>	Equiduct, CBOE EU, Saxo Bank A/S
CFD oparte o ETF'y	ICE (CBOE US), Saxo Bank A/S	CBOE US, Saxo Bank A/S

CFD oparte o kryptowaluty BCHUSD, BTCUSD ETHUSD, LTCUSD, AVAUSD, DOGEUSD, DOTUSD, MATICUSD, LINKUSD	Oanda Australia Pty LMAX Global, XTB*	LMAX Global
<i>*LMAX Global jest głównym źródłem kursowań, natomiast XTB jest źródłem zrybnawym</i>		
CFD oparte o kryptowalutę - EOSUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Bitfinex, OkEx, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę XLMUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Poloniex, OkEx, Binance
CFD oparte o kryptowalutę ADAUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Coinbase Pro, Bitfinex, OkEx, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę XTZUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Coinbase Pro, Bitfinex, Poloniex, OkEx, Gemini, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę BNBUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Poloniex, Binance
CFD oparte o kryptowalutę UNIUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Coinbase Pro, Bitfinex, Poloniex, OkEx, Gemini, Bitstamp, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę SOLUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Coinbase Pro, Bitfinex, Poloniex, OkEx, Gemini, Binance, Huobi, HitBTC
CFD oparte o kryptowalutę GLMRUSD	XTB, Oanda Australia Pty	OkEx, Binance, Huobi
CFD oparte o kryptowalutę KSMUSD	XTB, Oanda Australia Pty	Bitfinex, OkEx, Binance, Huobi, HitBTC
dla wariantu usługowego TMS Direct i TMS MiniDirect		

Instrumenty finansowe, dla których systemem wykonywania zleceń jest OANDA TMS Brokers S.A.	Saxo Bank A/S	Saxo Bank A/S
--	---------------	---------------

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.