



## ORDER EXECUTION POLICY (OEP)

---

### 1. PURPOSE

---

The purpose of this Order Execution Policy (the “Policy”), followed by Windsor Brokers Ltd (“Windsor” or the “Company”), holding authorization number 030/04, duly regulated and licensed by the Cyprus Securities and Exchange Commission (“CySEC”), is to provide information to clients in regards to the execution of clients’ transaction(s) performed by the Company.

### 2. LEGAL FRAMEWORK

---

In accordance with the requirements set by the Markets in Financial Instruments Directive (“MiFID”) and further to the Investment Services and Activities and Regulated Market Law of 2007 (Law 144(I)/2007), issued by CySEC, Cyprus Investment Firms (“CIF”s) are required to establish, implement and maintain an Order Execution Policy, and as such take all reasonable steps to obtain the best possible results when receiving, transmitting and executing orders for its clients (“best execution”).

### 3. POLICY

---

The Company will take reasonable measures to obtain the best results when executing clients’ orders, taking into account price, costs, speed, likelihood of execution and settlement, size, nature or any other consideration relevant to order execution.

The Company acts as a principal to the clients’ transactions however it may transmit or place orders with other market participants.

The Company takes into account the following factors when determining the relative importance of the best execution:

- the characteristics of the client, including the categorisation of the client as retail, professional or eligible counterparty;
- the characteristics of the client’s order(s);
- the characteristics of the financial instrument that is subject of the order;
- the characteristics of the execution venues or entities to which that order can be directed.

### 4. EXECUTION CRITERIA

---

The Company shall execute clients’ orders based on its skills and experience, taking into consideration the available market conditions.

Different financial instruments and different types of orders are affected by different factors and are therefore taken into consideration when executing clients’ requests.

Trading with financial instruments is subject to price volatility of such instruments and therefore the best execution venues may be different for “liquid” from execution venues for “illiquid” markets. The “time” and the “price” are the core factors related to the best execution venue for liquid markets, while execution of clients’ order for illiquid markets, the best execution may be considered just the fact that the order will be executed.

On the other hand, the extreme volatility in prices of financial instruments may require different execution process to be incorporated by the Company and as such may cause delays when executing clients’ orders.

Numerous factors are taken into consideration when defining the best execution including but not limited to:

- a) Cost (eg. Execution venues fees, clearing and settlement fees etc);
- b) Size;
- c) Liquidity of the underlying market;
- d) Speed;
- e) Likelihood of execution and settlement.

#### 4.1 PRICE



The Company provides to clients the prices, generated by the Company, in accordance with the data obtained from the liquidity providers. The prices offered to clients may differ from prices offered by other investment firms.

#### 4.2 COSTS

The costs related to execution of clients' orders are related to the specifics of financial instruments. Some financial instruments may be subject to commissions or fees, spreads, swaps, rolling over charges, inactive accounts charges, exchange rate charges or similar. The clients are provided with more detailed information related to relevant costs.

#### 4.3 EXECUTION

The Company maintains records of all orders executed for clients.

**4.3.1** The speed of execution of clients' orders is based on the frequency of the price changes and market conditions related to the specific financial instrument(s) and internet connectivity. The prices are offered to clients through the Company's trading platform however there may be delay due to the communication link between clients and the Company. The Company does not accept responsibility for delays related to the speed of execution of clients' orders that are beyond the control of the Company.

#### 4.3.2 LIKELIHOOD OF EXECUTION

The likelihood of execution relates to the availability of the prices for the specific financial instrument at the specific time eg: volatile markets, news announcements etc.

---

### 5. ORDERS

Orders are instructions for transaction(s) and are subject to different execution methods; accordingly, based on the nature of such orders the outcome differs. The Company may transmit orders to its liquidity providers if the Company believes that such an activity would provide the best execution results for clients.

#### 5.1 Types of Orders

Market Order is a request to buy or sell a financial instrument at the market price available at the time that the request was received by the Company and in accordance with the relevant market conditions. Therefore, the confirmation price of the market order may be less or more favourable from the price displayed on the clients' trading platform at the time of the request.

Limit Order is a request to buy or sell a financial instrument at the specific price, specifically to "buy" below or to "sell" above the current market level of the instrument. The limit orders are triggered at the time that the market level reaches the pre-defined level of the order. The pre-defined price of the order is guaranteed however the Company does not guarantee the execution.

Stop order is a request to buy or sell a financial instrument at the specific price, specifically to "buy" above or to "sell" below the current market level of the instrument. The stop orders are triggered at the time that the market level reaches the pre-defined level of the order when such an order becomes a "market order" and therefore is executed at the market price prevailing at that time. As a result, the execution price may be less favourable in comparison to the price that was requested when the order was placed, especially in cases where the market opens with a Gap or high volatility. The execution of the order is guaranteed however the Company does not guarantee the price.

Slippage is considered to be the difference between the level of the price requested by the client through an order and the price that the order was executed at. The market volatility and/or market gaps may have a significant impact on the price of an order; the executed price may be less favourable than the price requested by the client. The Company takes its utmost to obtain the best possible results for clients when executing orders.

---

### 6. AGREGATION

The Company does not aggregate clients' orders into a single order.

---

### 7. SPECIFIC INSTRUCTIONS



WINDSORBROKERS

The Company may accept the specific instructions from clients which may differ from the conditions included within this Policy. In such occasions, the specific instruction(s) shall take precedence of other aspects of this Policy.

---

## 8. REVIEWING AND MONITORING

---

The Company is monitoring the effectiveness of the Policy on an ongoing basis in order to enable the Company to provide the best execution. Any relevant changes to the Policy are provided to clients through the Company's website.



## POLITYKA REALIZACJI ZLECEŃ

---

### 1. CEL

Celem niniejszej Polityki realizacji zleceń, realizowanej przez Windsor Brokers Ltd. („Windsor” lub „Firma”), posiadającego numer autoryzacji 030/04, odpowiednio regulowanego i licencjonowanego przez Cypryjską Komisję Giełdy i Papierów Wartościowych („CySEC”), jest udostępnienie klientom informacji dotyczących realizacji transakcji klientów egzekwowanych przez Firmę.

### 2. PODSTAWY PRAWNE

Zgodnie z wymogami Dyrektywy w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID”) oraz w wyniku wdrożenia Ustawy o usługach i działaniach inwestycyjnych oraz rynkach regulowanych (Investment Services and Activities and Regulated Market Law of 2007 (Law 144(I)/2007)), uchwalonej przez CySEC, Cypryjskie Firmy Inwestycyjne („CIF”) podlegają obowiązkowi opracowania i stosowania Polityki realizacji zleceń, co za tym idzie podjęcia wszelkich możliwych starań umożliwiających uzyskanie jak najlepszych rezultatów dla jej klientów podczas otrzymywania, przekazywania i realizacji zleceń dla swoich klientów („najlepsza egzekucja”).

### 3. ZAKRES POLITYKI

Firma zobowiązuje się do podjęcia należytych kroków umożliwiających najlepszą realizację zleceń klientów, uwzględniając cenę, koszty, szybkość, prawdopodobieństwo egzekucji oraz rozliczenie, wielkość, typ oraz inne aspekty dotyczące realizacji zlecenia. Firma pełni funkcję zleceniodawcy transakcji klientów, ale może również przekazywać lub składać zlecenia u innych uczestników rynku. Firma bierze pod uwagę następujące czynniki przy ustalaniu relatywnego znaczenia najlepszej egzekucji:

- charakterystykę klienta, w tym kategoryzację jako klienta detalicznego, profesjonalnego, lub uprawnionego kontrahenta;
- charakterystykę zleceń klienta;
- cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia;
- charakterystykę miejsc realizacji zleceń lub podmiotów, którym można przekierować dane zlecenia .

### 4. KRYTERIA EGZEKUCJI

Firma realizuje zlecenia klienta w oparciu o jego umiejętności i doświadczenie, biorąc pod uwagę dostępne warunki handlowe. Różne czynniki mają wpływ na różne instrumenty finansowe i różne rodzaje zleceń , dlatego też brane są one pod uwagę przy egzekwowaniu zleceń klientów. Handel instrumentami finansowymi uzależniony jest od wahań cen tych instrumentów, a zatem miejsce najlepszej egzekucji może być inne dla rynków „płynnych” oraz dla rynków „niepłynnych”. „Czas” oraz „cena” to kluczowe czynniki wpływające na miejsce egzekucji na rynkach płynnych, natomiast w przypadku realizacji zlecenia klienta na rynkach niepłynnych , za najlepszą egzekucję może zostać uznany sam fakt, że zlecenie zostało zrealizowane. Z drugiej strony, skrajna zmienność cen instrumentów finansowych może wymagać innego sposobu egzekucji zlecenia przez Firmę, a co za tym idzie może spowodować opóźnienie przy realizacji zleceń klientów. Liczne czynniki są brane pod uwagę przy determinowaniu najlepszej egzekucji, obejmujące lecz nie wyłącznie:

- a) Cena (np. Opłaty miejsca realizacji zlecenia, opłaty za rozliczenia);
- b) Wielkość;
- c) Płynność rynku bazowego;
- d) Szybkość;
- e) Prawdopodobieństwo realizacji zlecenia.

#### 4.1 CENA

Firma udostępnia klientom ceny generowane przez Firmę zgodnie z danymi otrzymywanymi od dostawców płynności. Ceny oferowane klientom mogą się różnić od cen oferowanych przez inne firmy inwestycyjne.

## 4.2 KOSZTY

Koszty związane z egzekucją zleceń klientów powiązane są ze specyfikacją instrumentów finansowych. Niektóre instrumenty finansowe mogą być przedmiotem prowizji lub opłat, spreadu, swapów, rolowania, opłat za nieaktywne konto, opłat kursu walutowego lub podobnym. Klientom udostępniane są szczegółowe informacje odnośnie konkretnych opłat.

## 4.3 EGZEKUCJA

Firma prowadzi ewidencję wszystkich zleceń realizowanych dla klientów.

**4.3.1** Szybkość realizacji zleceń klientów bazuje na częstotliwości zmian cen i warunków rynkowych związanych z określonym instrumentem finansowym oraz połączeniu internetowym. Ceny udostępniane są klientom za pośrednictwem platformy transakcyjnej Firmy, jednakże mogą występować opóźnienia dotyczące łącza komunikacyjnego pomiędzy klientem a Firmą. Firma nie ponosi odpowiedzialności za opóźnienia związane z szybkością realizacji zleceń klientów, które są niezależne od Firmy.

### 4.3.2 PRAWDOPODOBIEŃSTWO REALIZACJI ZLECENIA

Prawdopodobieństwo egzekucji wiąże się z dostępnością cen dla danego instrumentu finansowego w szczególnym momencie, np. niestabilnego rynku, komunikatów rynkowych itp.

---

## 5. ZLECENIA

Zlecenia są instrukcją dotyczącą wykonania transakcji i podlegają różnym metodom egzekucji; zgodnie z tym założeniem, w zależności od charakteru zlecenia, rezultat może się różnić. Firma może przekazywać zlecenia swoim dostawcom płynności, jeżeli uznaje, że takie działanie ma zapewnić klientom najlepsze rezultaty egzekucji.

### 5.1 Rodzaje zleceń

Zlecenie rynkowe to wniosek o kupno lub sprzedaż instrumentu finansowego po cenie rynkowej dostępnej w chwili otrzymania zlecenia przez Firmę oraz w zgodzie z obowiązującymi warunkami rynkowymi. Dlatego też cena potwierdzenia zlecenia rynkowego może być mniej lub bardziej korzystna od ceny wyświetlanej na platformie transakcyjnej klientów w chwili złożenia wniosku.

Zlecenie limit to wniosek o kupno lub sprzedaż instrumentu finansowego po określonej cenie, a konkretnie „kupna” poniżej lub „sprzedaży” powyżej bieżącego poziomu rynkowego instrumentu. Zlecenia limit uruchamiane są w momencie osiągnięcia przez rynek predefiniowanego poziomu. Predefiniowana cena zlecenia jest zagwarantowana, jednak Firma nie gwarantuje egzekucji.

Zlecenie stop jest wnioskiem o kupno lub sprzedaż instrumentu finansowego po określonej cenie, a konkretnie “kupna” powyżej lub “sprzedaży” poniżej bieżącego poziomu rynkowego instrumentu.

Zlecenia stop uruchamiane są w momencie osiągnięcia przez rynek predefiniowanego poziomu, w tym samym momencie takie zlecenie staje się „zleceniem rynkowym” i dlatego też realizowane jest po cenie rynkowej obowiązującej w danym momencie. W rezultacie cena egzekucji może być mniej korzystna w stosunku do ceny, która została predefiniowana dla zlecenia, zwłaszcza gdy rynek otwiera się z luką lub przy wysokiej zmienności. Egzekucja zlecenia jest zagwarantowana, jednak Firma nie gwarantuje ceny.

Jako poślizg rozumiana jest różnica pomiędzy poziomem ceny zlecenia wnioskowanej przez klienta, a ceną po której zlecenie zostało zrealizowane. Zmienność rynku i/lub luki na rynku mogą mieć znaczący wpływ na cenę zlecenia, cena egzekucji może być mniej korzystna niż cena wnioskowana przez klienta. Firma dokonuje wszelkich starań w celu uzyskania możliwie jak najlepszych wyników przy realizacji zleceń klientów.

---

## 6. AGREGACJA

Firma nie sumuje zleceń klienta w jedno pojedyncze zlecenie.

---

#### **7. SZCZEGÓLNE WYTYCZNE**

Firma może zaakceptować szczególne wytyczne od klientów, które mogą się różnić od warunków zawartych w ramach niniejszej Polityki. W takich sytuacjach szczególne wytyczne mają pierwszeństwo przed pozostałymi aspektami niniejszej Polityki.

---

#### **8. PRZEGLĄD I MONITORING**

Firma na bieżąco monitoruje skuteczność Polityki, aby umożliwić zapewnienie najlepszej egzekucji. Wszelkie istotne zmiany w Polityce udostępniane są klientom za pośrednictwem strony internetowej Firmy

