



# Client Order Execution Policy

# Polityka Wykonywania Zleceń Klienta

## I. Introduction

- 1.1. This policy is issued pursuant to, and in compliance with the Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on Markets in Financial Instruments (MiFID II) and Amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU and with the implementation in Cyprus Law 87(I)/2017, as subsequently amended from time to time ("the Law") that applies to EXT LTD ("EXT").
- 1.2. This Policy sets forth information and the principles and methods governing EXT's arrangements for Client order execution on the best possible terms, and serves as a basis for EXT's Clients consent to EXT's order execution procedures when buying or selling Financial Instruments via EXT.
- 1.3. This Policy applies to EXT's execution of orders of Retail clients and Professional Clients, meaning a client meeting the criteria laid down in Annex II of MiFID II.
- 1.4. All Client orders are promptly and accurately recorded and allocated on platforms, that are in use of EXT and

## I. Wprowadzenie

- 1.1. Niniejsza polityka została wydana zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych (MiFID II) oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE oraz z transpozycją do cypryjskiej ustawy 87(I)/2017, z późniejszymi zmianami ("Ustawa"), która ma zastosowanie do EXT LTD ("EXT").
- 1.2. Niniejsza Polityka określa informacje oraz zasady i metody regulujące ustalenia firmy EXT dotyczące wykonywania zleceń Klientów na możliwie najlepszych warunkach i służy jako podstawa do wyrażenia zgody przez Klientów firmy EXT na procedury realizacji zleceń przez firmę EXT przy zakupie lub sprzedaży Instrumentów Finansowych za pośrednictwem firmy EXT.
- 1.3. Niniejsza Polityka ma zastosowanie do wykonywania przez EXT zleceń Klientów Detalicznych oraz Klientów Profesjonalnych, przez których rozumie się Klienta spełniającego kryteria określone w



details of executed trades are maintained on the platforms indefinitely.

Załączniku II do MiFID II.

- 1.4. Wszystkie zlecenia Klientów są niezwłocznie i dokładnie rejestrowane i alokowane na platformach, które są w użyciu EXT, a szczegóły zrealizowanych transakcji są przechowywane na platformach przez czas nieokreślony.

## **2. Financial Instruments to which this Policy applies**

- 2.1. This Policy applies to Financial Instruments as defined in our license, including Stocks, Bonds, Exchange Traded Funds ("ETFs"), Futures, Options (OTC and exchange traded), Foreign Exchange Forwards (including rolling FX Spot), Foreign Exchange Options, Contracts for Difference ("CFDs"), Certificates, Warrants and Mutual Funds. Some of these Financial Instruments are due to their nature traded OTC.
- 2.2. The trading conditions and Charges for the above Financial Instruments are available in the Online Facility.

## **2. Instrumenty Finansowe, których dotyczy niniejsza Polityka**

- 2.1. Niniejsza Polityka dotyczy Instrumentów Finansowych zdefiniowanych w naszej licencji, w tym Akcji, Obligacji, Funduszy Giełdowych ("ETF"), Kontraktów Terminowych, Opcji (OTC i giełdowych), Terminowych Kontraktów Walutowych (w tym FX Spot), Opcji Walutowych, Kontraktów Różnic Kursowych ("CFD"), Certyfikatów, Warrantów i Funduszy Wzajemnych. Niektóre z tych instrumentów finansowych są ze względu na swój charakter przedmiotem obrotu pozagiełdowego.
- 2.2. Warunki handlowe i Opłaty dla powyższych Instrumentów Finansowych są dostępne w Platformie Online.

## **3. EXT's approach to best execution**

- 3.1. Best execution is owed to our clients when:
  - 3.1.1. we execute orders on behalf of our clients; and/or

## **3. Podejście EXT do najlepszego wykonania**

- 3.1. Najlepsze wykonanie jest należne naszym Klientom, gdy:
  - 3.1.1. wykonujemy zlecenia w imieniu naszych Klientów; i/lub



- 3.1.2. where so individually agreed, we provide the service of portfolio management and when we execute the decision to deal on behalf of our client's portfolio; and/or
- 3.1.3. we provide the service of reception and transmission of orders for execution.
- 3.2. When executing orders on Client behalf in relation to Financial Instruments, EXT will take all reasonable steps to obtain the best possible execution result. In absence of specific Client instructions, EXT will consider a combination of the following execution factors for the purpose of delivery to Client of the best possible result:
- 3.2.1. Price;
- 3.2.2. Cost of the total execution;
- 3.2.3. Speed;
- 3.2.4. Likelihood of execution and settlement;
- 3.2.5. Size, nature and type of the order;
- 3.2.6. Rules of the respective execution venue, if applicable;
- 3.2.7. Any other consideration relevant to the execution of the order "Best Execution".

The obligation to obtain the best possible result for our clients is referred to as our obligation of best execution.

- 3.1.2. tam, gdzie zostało to indywidualnie uzgodnione, świadczymy usługę zarządzania portfelem i kiedy wykonujemy decyzję o zawarciu transakcji w imieniu portfela naszego Klienta; i/lub
- 3.1.3. świadczymy usługę przyjmowania i przekazywania zleceń do wykonania.
- 3.2. Wykonując Zlecenia w imieniu Klienta w odniesieniu do Instrumentów Finansowych, firma EXT podejmie wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku wykonania. W przypadku braku konkretnych instrukcji Klienta, EXT weźmie pod uwagę kombinację następujących czynników realizacji w celu dostarczenia Klientowi możliwie najlepszego wyniku:
- 3.2.1. Cena;
- 3.2.2. Koszt całkowitego wykonania;
- 3.2.3. Prędkość;
- 3.2.4. Prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia;
- 3.2.5. Wielkość, charakter i rodzaj Zlecenia;
- 3.2.6. Zasady danego systemu wykonywania zleceń, jeśli mają zastosowanie;
- 3.2.7. Wszelkie inne względy istotne dla wykonania zlecenia "Najlepsza realizacja".

Obowiązek uzyskania najlepszego możliwego wyniku dla naszych Klientów



3.3. When executing Client orders, EXT is entitled to consider the following criteria to determine the relative importance of the aforementioned execution factors:

- 3.3.1. Characteristics of the Client order;
- 3.3.2. Characteristics of the Financial Instruments that are subject to the Client order (in particular in relation to OTC financial instruments); and
- 3.3.3. Characteristics of the execution venues to which the Client order can be directed.

3.4. When considering provision of the best possible result for the Client, EXT is also entitled to consider the objective of the Client on an individual basis. In this case total consideration may no longer be a decisive factor, and EXT may consider instead of immediate price and cost if those are significant in delivering the best possible result in terms of total consideration. These factors may be:

- 3.4.1. speed of execution;
- 3.4.2. likelihood of execution and settlement;
- 3.4.3. size and nature of order;
- 3.4.4. market impact; and
- 3.4.5. any other implied costs.

3.5. Whenever there is a specific instruction from or on behalf of a Client, EXT will, to the extent possible, execute the relevant

jest określany jako nasz obowiązek najlepszego wykonania.

3.3. Wykonując zlecenia Klienta, EXT ma prawo wziąć pod uwagę następujące kryteria w celu określenia względnego znaczenia wyżej wymienionych czynników realizacji:

- 3.3.1. Charakterystyka zlecenia Klienta;
- 3.3.2. Charakterystyka Instrumentów Finansowych będących przedmiotem Zlecenia Klienta (w szczególności w odniesieniu do pozagiełdowych instrumentów finansowych); oraz
- 3.3.3. Charakterystyka miejsc wykonania, do których może zostać skierowane zlecenie Klienta.

3.4. Rozważając zapewnienie Klientowi możliwie najlepszego wyniku, firma EXT jest również uprawniona do indywidualnego rozważenia celu Klienta. W takim przypadku całkowite wynagrodzenie może nie być już decydującym czynnikiem, a EXT może rozważyć zamiast bezpośredniej ceny i kosztu następujące czynniki, jeśli są one istotne dla zapewnienia najlepszego możliwego wyniku pod względem całkowitego wynagrodzenia. Czynniki tymi mogą być:

- 3.4.1. szybkość wykonania;
- 3.4.2. prawdopodobieństwo wykonania i rozliczenia;



part of Client order in accordance with this specific instruction. Please note that a specific instruction from a Client may prevent EXT from taking the steps that it has described in this Policy to obtain the best possible result for the execution of orders. Trading rules for specific markets may also prevent EXT from following certain of the Client's instructions. To the extent that a Client instruction is not complete, EXT will determine any non-specified components of the execution in accordance with this Policy.

- 3.6. Due to systems failures or other unavoidable reasons, EXT may execute orders in a method that differs from the method selected pursuant to this Policy. Even in such a case, however, EXT endeavours to execute orders on the best terms available at that point.
- 3.7. Best execution control tool are described in Annex 3 to this Policy.

- 3.4.3. wielkość i charakter zlecenia;
  - 3.4.4. wpływ na rynek; oraz
  - 3.4.5. wszelkie inne dorozumiane koszty.
- 3.5. W każdym przypadku, gdy istnieje konkretna instrukcja od lub w imieniu Klienta, firma EXT wykona, w możliwym zakresie, odpowiednią część zlecenia Klienta zgodnie z tą konkretną instrukcją. Prosimy pamiętać, że konkretna instrukcja Klienta może uniemożliwić firmie EXT podjęcie kroków opisanych w niniejszych Zasadach w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku wykonania zleceń. Zasady obrotu na określonych rynkach mogą również uniemożliwić firmie EXT wykonanie niektórych instrukcji Klienta. W zakresie, w jakim instrukcja Klienta nie jest kompletna, firma EXT określi wszelkie nieokreślone elementy realizacji zgodnie z niniejszymi Zasadami.
  - 3.6. Ze względu na awarie systemów lub inne nieuniknione przyczyny, firma EXT może wykonywać Zlecenia w sposób inny niż wybrany zgodnie z niniejszą Polityką. Jednak nawet w takim przypadku firma EXT dokłada wszelkich starań, aby wykonać Zlecenia na najlepszych warunkach dostępnych w danym momencie.
  - 3.7. Narzędzia kontroli najlepszego wykonania zostały opisane w Załączniku 3 do niniejszej Polityki.



#### 4. Best execution criteria

4.1. The procedure for routing determinations is mainly based on four criteria and is regularly reviewed by EXT. Hence to determine the best way to execute an order for a Client, EXT takes into consideration:

4.1.1. Price Improvement and Overall Consideration of Costs: Orders are routed to market makers and/or market centres where opportunities for price improvement exist. The criteria to be used by other market makers and/or market centres include:

4.1.1.1. Automatically matching incoming market and limit orders to pending limit orders,

4.1.1.2. Cross transactions where price improvement can be offered to one or both sides of the trade;

4.1.2. Speed and Likelihood of the Execution: Due to the levels of volatility affecting both price and volume, EXT seeks to provide Client orders with the fastest execution reasonably possible although delays may occur;

4.1.3. Size Improvement: In routing orders, EXT seeks markets that provide the greatest liquidity and thus potential for execution of large orders. EXT

#### 4. Kryteria najlepszego wykonania

4.1. Procedura określania routingu opiera się głównie na czterech kryteriach i jest regularnie weryfikowana przez EXT. Hence w celu określenia najlepszego sposobu wykonania zlecenia dla Klienta, EXT bierze pod uwagę następujące czynniki:

4.1.1. Poprawa cen i ogólne uwzględnienie kosztów: Zlecenia są kierowane do animatorów rynku i/lub centrów rynkowych, w których istnieją możliwości poprawy ceny. Kryteria stosowane przez innych animatorów rynku i/lub centra rynkowe obejmują:

4.1.1.1. Automatyczne dopasowywanie przychodzących zleceń rynkowych i zleceń z limitem ceny do oczekujących zleceń z limitem ceny,

4.1.1.2. Transakcje krzyżowe, w których poprawa ceny może być oferowana jednej lub obu stronom transakcji;

4.1.2. Szybkość i prawdopodobieństwo wykonania: Ze względu na poziom Zmienności wpływający zarówno na cenę, jak i wolumen, EXT dąży do zapewnienia Zleceniom Klientów najszybszej możliwej realizacji, chociaż mogą wystąpić opóźnienia;



also seeks opportunities for Client orders to benefit from order-size commitments offered by third parties;

- 4.1.4. Overall Execution Quality: When determining how and where to route an order, EXT is focusing on prompt and reliable execution which is being continuously evaluated (Section 9 of this Policy).

4.1.3. Poprawa wielkości: Kierując zlecenia, EXT poszukuje rynków, które zapewniają największą płynność, a tym samym potencjał wykonania dużych zleceń. EXT poszukuje również możliwości, aby Zlecenia Klientów mogły skorzystać ze zobowiązań dotyczących wielkości zleceń oferowanych przez Osoby Trzecie;

4.1.4. Ogólna jakość wykonania: Określając, jak i gdzie skierować zlecenie, EXT koncentruje się na szybkim i niezawodnym wykonaniu, które jest stale oceniane (par. 9 niniejszej Polityki).

## 5. Execution of client orders

- 5.1. EXT uses automated systems to route Client orders for execution. When a Client order is received by EXT, it is routed to the execution venue that EXT considers to generally provide the best possible result. EXT may execute orders outside regulated markets and multilateral trading facilities.

In this respect, by accepting this Policy and any agreement attached herewith, the Client provides its consent to EXT for executing orders outside regulated markets and multilateral trading facilities.

- 5.2. For instruments admitted to trading and official listing on a regulated market or stock exchange (i.e. Bonds, Stocks, Futures

## 5. Wykonywanie zleceń Klientów

- 5.1. Firma EXT wykorzystuje zautomatyzowane systemy do kierowania zleceń Klientów do wykonania. Po otrzymaniu zlecenia Klienta przez EXT jest ono kierowane do miejsca wykonania, które firma EXT uważa za generalnie zapewniające najlepszy możliwy wynik. Firma EXT może wykonywać zlecenia poza rynkami regulowanymi i wielostronnymi platformami obrotu.

W związku z tym, akceptując niniejszą Politykę i wszelkie załączone do niej Umowy, Klient wyraża zgodę na wykonywanie przez EXT zleceń poza Rynkami regulowanymi i wielostronnymi platformami obrotu.

- 5.2. W przypadku instrumentów



and ETFs), EXT routes orders to the multilateral trading facility or third parties that can execute a Client order on a stock exchange at the prices of a stock exchange.

- 5.3. For OTC products (CFDs, (rolling) FX Spot, FX Forwards and FX Options), EXT routes orders to the appropriate market maker firms for the execution by prices provided by them on trading platforms. For OTC traded CFDs on single stocks execution is benchmarked to the pricing and liquidity on the primary regulated market or an appropriate stock exchange for a relevant stock.
- 5.4. Prices of non-listed units in Mutual Funds (e.g. unit trusts or open-ended investment companies) are set at a future "valuation point" and the exact price of such units is therefore not known in advance. Execution price for such order will be provided by the liquidity provider of EXT according to the fund manager's rounding rules.
- 5.5. There may be delays in execution of orders, including orders placed through online trading systems.

Some orders placed through online trading systems may be handled manually. When high traffic in electronic orders causes a backlog, EXT, as well as its counterparties to which orders are sent for execution, must sometimes discontinue normal automatic execution procedures and turn to manual execution, leading to possible delays in execution. In order to minimize

dopuszczonych do obrotu i oficjalnego notowania na rynku regulowanym lub giełdzie papierów wartościowych (tj. obligacji, akcji, kontraktów futures i funduszy ETF), EXT kieruje zlecenia do wielostronnej platformy obrotu lub stron trzecich, które mogą wykonać zlecenie Klienta na giełdzie papierów wartościowych po cenach giełdowych.

- 5.3. W przypadku produktów OTC (CFD, (rolowane) FX Spot, FX Forwards i FX Options), EXT kieruje zlecenia do odpowiednich firm animatorów rynku w celu ich wykonania po cenach podanych przez nich na platformach transakcyjnych. W przypadku pozagiełdowych kontraktów CFD na pojedyncze akcje realizacja jest porównywana z cenami i płynnością na głównym rynku regulowanym lub odpowiedniej giełdzie papierów wartościowych dla odpowiednich akcji.
- 5.4. Ceny nienotowanych jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (np. funduszach powierniczych lub otwartych spółkach inwestycyjnych) są ustalane w przyszłym "punkcie wyceny", a zatem dokładna cena takich jednostek nie jest znana z wyprzedzeniem. Cena wykonania takiego zlecenia zostanie podana przez dostawcę płynności EXT zgodnie z zasadami zaokrąglania zarządzającego funduszem.
- 5.5. Mogą wystąpić opóźnienia w wykonywaniu zleceń, w tym zleceń składanych za pośrednictwem internetowych systemów transakcyjnych.





such a risk, EXT has in place procedures and arrangements which to the furthest extent possible provide for the prompt, fair and expeditious execution of Client orders.

5.6. Execution of orders is monitored 24/7 and the execution venue can be changed (switched off) manually in the following cases:

5.6.1. In case of potential risks to the safety of client's funds – credit risk events;

5.6.2. In case of technical problems, or if a counterparty is not responsive at all, when it can be switched off until the technical problems are solved;

5.6.3. Any other events which potentially possess threats to EXT's or the Client's funds integrity;

5.6.4. Periodic evaluation of the executing venue/counterparty shows upgrade of the service level, reduction of costs and better conditions, which basically means that a counterparty becomes higher rated and moves up in execution line.

5.7. Standard execution venue failure – applicable only for FX, CFD, transferable securities and other exchange traded instruments. OTC instruments, like Eurobonds or OTC Futures and Option, are handled on a case by case basis by determining the best price by the price

Niektóre zlecenia składane za pośrednictwem internetowych systemów transakcyjnych mogą być obsługiwane ręcznie. Gdy duży ruch w zleceniach elektronicznych powoduje zaległości, firma EXT, a także jej kontrahenci, do których zlecenia są wysyłane do realizacji, muszą czasami przerwać normalne automatyczne procedury wykonania i przejść do ręcznego wykonania, co prowadzi do możliwych opóźnień w wykonaniu. Aby zminimalizować takie ryzyko, firma EXT wdrożyła procedury i ustalenia, które w najszerszym możliwym zakresie zapewniają szybkie, uczciwe i sprawne wykonywanie zleceń Klientów.

5.6. Wykonywanie zleceń jest monitorowane 24 godziny na dobę, 7 dni w tygodniu, a miejsce wykonania można zmienić (wyłączyć) ręcznie w następujących przypadkach:

5.6.1. W przypadku potencjalnego zagrożenia bezpieczeństwa środków Klienta - zdarzenia ryzyka kredytowego;

5.6.2. W przypadku problemów technicznych lub gdy kontrahent w ogóle nie odpowiada, gdy może zostać wyłączony do czasu rozwiązania problemów technicznych;

5.6.3. Wszelkie inne zdarzenia, które mogą stanowić zagrożenie dla integralności funduszy EXT lub Klienta;

5.6.4. Okresowa ocena miejsca wykonania/kontrahenta wskazuje na podniesienie



range of extensive trading.

To provide continuity and fault-tolerance, EXT uses smart order routing in case of execution venue failure which may be caused by the following reasons:

- 5.7.1. Technical disconnection of the venue;
- 5.7.2. Lack of free funds on account with a counterparty providing execution venue;
- 5.7.3. Unsuitable characteristics of the client order.

In the above cases smart order routing will place the order with next execution venue in line. If the order cannot be placed, it shall be rejected completely. If the order size is too large for the market or the market depth is too thin then the same strategy applies. In (b) case smart order routing is the temporary measure only until funds arrive to account with this counterparty providing specific execution venue. EXT keeps records on such rejects and evaluates fault-tolerance of the counterparty for further possible changes of rating according to the scoring system.

poziomu usług, obniżenie kosztów i lepsze warunki, co zasadniczo oznacza, że kontrahent staje się wyżej oceniany i przesuwa się w górę w linii wykonania.

- 5.7. Standardowa awaria systemu wykonywania - dotyczy tylko FX, CFD, zbywalnych papierów wartościowych i innych instrumentów giełdowych. Instrumenty pozagiełdowe, takie jak euroobligacje lub pozagiełdowe kontrakty futures i opcje, są obsługiwane indywidualnie dla każdego przypadku poprzez określenie najlepszej ceny na podstawie zakresu cenowego szerokiego obrotu.

Aby zapewnić ciągłość i odporność na błędy, EXT wykorzystuje inteligentny routing zleceń w przypadku awarii miejsca wykonania, która może być spowodowana następującymi przyczynami:

- 5.7.1. Techniczne odłączenie obiektu;
- 5.7.2. Brak wolnych środków na Rachunku u Kontrahenta zapewniającego miejsce wykonania;
- 5.7.3. Nieodpowiednie cechy zlecenia Klienta.

W powyższych przypadkach inteligentne kierowanie zleceń umieści zlecenie w następnym miejscu wykonania w kolejce. Jeśli zlecenie nie może zostać złożone, zostanie ono całkowicie odrzucone. Jeśli wielkość zlecenia jest zbyt duża dla rynku lub głębokość rynku jest zbyt mała, wówczas stosuje się tę samą strategię.



W przypadku (b) inteligentne kierowanie zleceń jest środkiem tymczasowym tylko do momentu wpłynięcia środków na Rachunek u Kontrahenta zapewniającego określone miejsce wykonania. EXT prowadzi ewidencję takich odrzuceń i ocenia odporność kontrahenta na błędy w celu dalszych możliwych zmian ratingu zgodnie z systemem punktacji.

## 6. Execution venues

- 6.1. EXT uses several external financial institutions and brokers to execute orders for different Financial Instruments.
- 6.2. Before including a counterparty in the list of execution venues, EXT performs the following assessments:
  - 6.2.1. Initial pre-screening of conditions – at this stage EXT evaluates if a counterparty is able to offer better service, additional markets, better financing rates or faster execution. This phase mostly is undocumented;
  - 6.2.2. Due Diligence checks – at this stage EXT evaluates legal and regulatory status of a counterparty. This phase is documented;
  - 6.2.3. Risk Assessment – at this stage EXT evaluates financial and other risks. This stage is documented;
  - 6.2.4. Technical compatibility – at this stage EXT evaluates general integration possibilities of a counterparty's

## 6. Miejsca wykonywania

- 6.1. EXT korzysta z usług kilku zewnętrznych instytucji finansowych i brokerów w celu wykonywania zleceń dotyczących różnych Instrumentów Finansowych.
- 6.2. Przed umieszczeniem Kontrahenta na liście miejsc wykonywania EXT przeprowadza następujące oceny:
  - 6.2.1. Wstępna weryfikacja warunków - na tym etapie EXT ocenia, czy kontrahent jest w stanie zaoferować lepszą obsługę, dodatkowe rynki, lepsze stawki finansowania lub szybsze wykonanie. Faza ta jest w większości nieudokumentowana;
  - 6.2.2. Kontrola Due Diligence - na tym etapie EXT ocenia status prawny i regulacyjny Kontrahenta. Etap ten jest dokumentowany;
  - 6.2.3. Ocena ryzyka - na tym etapie EXT ocenia ryzyko finansowe i inne. Etap ten jest dokumentowany;
  - 6.2.4. Kompatybilność techniczna - na



systems with EXT's trading facility.

EXT may include a counterparty in the list of execution venues only upon successful completion of the aforementioned procedures and subject to continuous evaluations according to the scoring system.

- 6.3. List of execution venues/execution venues providers (counterparts) is provided in Annex I to this Policy.
- 6.4. The standard and alternate execution venues (execution line) is provided in Annex 2 of this Policy.
- 6.5. This list is provided for indicative purposes only and includes those venues on which EXT relies most. However, EXT is entitled to use other venues, at its sole discretion, where it sees appropriate execution of Client orders in compliance with this Policy.

EXT will regularly assess the venues available in respect of any Financial Instruments that it uses for execution to identify those venues, which ensure the best possible result when executing Client orders.

Accordingly, the list of venues may be updated from time to time. EXT shall not notify the Clients about the said updates on an individual bases, therefore EXT invites the Clients to check the list of venues from time to time.

- 6.6. In choosing an execution venue, EXT shall:

tym etapie EXT ocenia ogólne możliwości integracji systemów Kontrahenta z platformą transakcyjną EXT.

EXT może umieścić Kontrahenta na liście miejsc wykonywania tylko po pomyślnym zakończeniu wyżej wymienionych procedur i z zastrzeżeniem ciągłych ocen zgodnie z systemem punktacji.

- 6.3. Lista miejsc wykonywania/dostawców miejsc wykonywania (odpowiedników) znajduje się w Załączniku I do niniejszej Polityki.
- 6.4. Standardowe i alternatywne miejsca wykonywania zleceń (linia wykonywania zleceń) znajdują się w Załączniku 2 do niniejszej Polityki.
- 6.5. Lista ta ma charakter wyłącznie orientacyjny i obejmuje te systemy, na których firma EXT polega najczęściej. Firma EXT jest jednak uprawniona do korzystania z innych systemów, według własnego uznania, w przypadku gdy uzna, że wykonywanie zleceń Klienta jest zgodna z niniejszą Polityką.

EXT będzie regularnie oceniać miejsca dostępne w odniesieniu do wszelkich Instrumentów Finansowych, z których korzysta w celu wykonywania zleceń, aby zidentyfikować te miejsca, które zapewniają najlepszy możliwy wynik przy realizacji zleceń Klienta.



- 6.6.1. treat each Client order individually. In this respect, EXT will not execute a Client order, whether all or in part, by crossing it with a matching Client order from another Client;
- 6.6.2. not itself act as an execution venue;
- 6.6.3. choose a venue that it considers the most appropriate by assessing available venues for ability to ensure on a consistent basis the best possible result;
- 6.6.4. to the best of its ability not structure or charge its commissions so as to discriminate unfairly between venues, and shall not receive any remuneration, discount or non-monetary benefit for routing Client orders to any specific venue which would infringe the requirements on conflicts of interest or inducements.

W związku z tym lista obiektów może być okresowo aktualizowana. EXT nie będzie powiadamiać Klientów o takich aktualizacjach indywidualnie, dlatego EXT zachęca Klientów do okresowego sprawdzania listy obiektów.

- 6.6. Wybierając miejsce wykonania EXT powinna:
  - 6.6.1. traktować każde zlecenie Klienta indywidualnie. W związku z tym EXT nie będzie wykonywać zlecenia Klienta, w całości lub w części, poprzez krzyżowanie go z pasującym zleceniem Klienta od innego Klienta;
  - 6.6.2. nie działać jako miejsce wykonywania;
  - 6.6.3. wybrać miejsce, które uzna za najbardziej odpowiednie, oceniając dostępne miejsca pod kątem możliwości zapewnienia w sposób spójny najlepszego możliwego wyniku;
  - 6.6.4. w miarę swoich możliwości nie będzie strukturyzować ani naliczać swoich prowizji w sposób niesprawiedliwie dyskryminujący różne systemy, a także nie będzie otrzymywać żadnego wynagrodzenia, rabatu ani korzyści niepieniężnych za kierowanie zleceń Klientów do określonego systemu, co naruszałoby wymogi dotyczące konfliktu interesów lub zachęć.



## 7. Effects on order execution

- 7.1. Clients should be aware of the following risks associated with volatile markets, especially at or near the open or close of the standard trading session:
- 7.2. Execution at a substantially different price from the quoted bid or offer or the last reported sale price at the time of order entry, as well as partial executions or execution of large orders in several transactions at different prices;
  - 7.2.1. Delays in executing Client orders, which are required to be sent to external market makers or manually routed or manually executed;
  - 7.2.2. Opening prices that may differ substantially from the previous day's close;
  - 7.2.3. Locked (the bid equals the offer) and crossed (the bid is higher than the offer) markets, which prevent the execution of Client trades;
  - 7.2.4. Price volatility is one factor that can affect order execution. When Clients place a high volume of orders with brokers, order imbalances and backlogs can occur. This implies that more time is needed to execute the pending orders. Such delays are usually caused by the occurrence of different factors:
    - 7.2.4.1. the number and size of orders to be processed,

## 7. Wpływ na wykonywanie zleceń

- 7.1. Klienci powinni być świadomi następujących ryzyk związanych ze Zmiennością Rynków, szczególnie na lub w pobliżu otwarcia lub zamknięcia standardowej sesji tradingowej:
- 7.2. Realizacja po cenie znacznie różniącej się od kwotowanej oferty kupna lub sprzedaży lub ostatniej zgłoszonej ceny sprzedaży w momencie wprowadzenia zlecenia, a także częściowe wykonanie lub wykonanie dużych zleceń w kilku transakcjach po różnych cenach;
  - 7.2.1. Opóźnienia w wykonywaniu zleceń Klientów, które muszą być wysłane do zewnętrznych animatorów rynku lub ręcznie kierowane lub ręcznie wykonywane;
  - 7.2.2. Ceny otwarcia, które mogą znacznie różnić się od zamknięcia z poprzedniego dnia;
  - 7.2.3. Rynki zablokowane (cena kupna jest równa cenie sprzedaży) i skrzyżowane (cena kupna jest wyższa niż cena sprzedaży), które uniemożliwiają wykonanie transakcji Klienta;
  - 7.2.4. Zmienność cen jest jednym z czynników, które mogą wpływać na wykonywanie zleceń. Gdy Klienci składają dużą liczbę zleceń u brokerów, może wystąpić nierównowaga zleceń i zaległości. Oznacza to, że potrzeba więcej czasu na wykonywanie oczekujących



- 7.2.4.2. the speed at which current quotations (or last-sale information) are provided to EXT and other brokerage firms; and
- 7.2.4.3. the system capacity constraints applicable to the given exchange, as well as to EXT and other firms.

zleceń. Takie opóźnienia są zwykle spowodowane występowaniem różnych czynników:

- 7.2.4.1. liczba i wielkość zleceń do wykonania,
- 7.2.4.2. szybkość, z jaką bieżące notowania (lub informacje o ostatniej sprzedaży) są dostarczane do EXT i innych firm brokerskich; oraz
- 7.2.4.3. ograniczenia przepustowości systemu mające zastosowanie do danej giełdy, a także do EXT i innych firm.

## 8. Types of orders

- 8.1. Given the risks that arise when trading in volatile markets, the Client may want to consider using different types of orders to limit risk and manage investment strategies. It should be noted that the following descriptions of order types may apply only to some and not all types of Financial Instruments.
- 8.2. Market order: With a market order the Client instructs to execute a trade of a certain size as promptly as possible at the prevailing market price. Such order means an instruction to execute it without regard to price changes. Therefore, if the market price moves significantly during the time

## 8. Rodzaje zleceń

- 8.1. Biorąc pod uwagę ryzyko, które pojawia się podczas obrotu na zmiennych rynkach, Klient może rozważyć wykorzystanie różnych rodzajów zleceń w celu ograniczenia ryzyka i zarządzania strategiami inwestycyjnymi. Należy zauważyć, że poniższe opisy rodzajów zleceń mogą mieć zastosowanie tylko do niektórych, a nie wszystkich rodzajów Instrumentów Finansowych.
- 8.2. Zlecenie Rynkowe: Za pomocą Zlecenia Rynkowego Klient zleca wykonanie transakcji o określonej wielkości tak szybko, jak to możliwe, po obowiązującej cenie rynkowej. Takie zlecenie oznacza dyspozycję jego



it takes to fill a Client's order, the order will most likely be exposed to the risk of execution at a price substantially different from the price when the order was placed.

- 8.3. Limit order: With a limit order, the Client sets the maximum purchase price, or minimum sale price, at which the trade is to be executed. As a limit order may be entered away from the current market price, it may not be executed immediately. A limit order means giving up the certainty of immediate execution in exchange for the expectation of getting an improved price in the future. Limit orders may be routed to a stock exchange without human intervention.
- 8.4. Stop order: Different from a limit order, a stop order allows selling below the current market price or buying above the current market price if the stop price is reached or breached. A stop order is therefore a "sleeping" order until the stop price is reached or breached.
- 8.5. Stop Limit Order: A stop limit order is a variation of a stop order as described in Section 8.4 with a lower (higher) limit price to suspend trading if the price falls (rises) too far before the order is filled restricting trading to a predefined price range.
- 8.6. Time Weighted Average Price order: This order type requires to specify the total desired quantity, the size of each part ("chunk") and an interval in milliseconds. Following this, the order will be split into

wykonania bez względu na zmiany cen. W związku z tym, jeśli cena rynkowa znacznie się zmieni w czasie potrzebnym do wykonania zlecenia Klienta, zlecenie najprawdopodobniej będzie narażone na ryzyko wykonania po cenie znacznie różniącej się od ceny w momencie złożenia zlecenia.

- 8.3. Zlecenie Limit: W przypadku zlecenia z limitem Klient określa maksymalną cenę zakupu lub minimalną cenę sprzedaży, po której transakcja ma zostać wykonana. Ponieważ Zlecenie Limit może zostać wprowadzone jako dalekie od bieżącej ceny rynkowej, może nie zostać wykonane natychmiast. Zlecenie z limitem oznacza rezygnację z pewności natychmiastowego wykonania w zamian za oczekiwanie uzyskania lepszej ceny w przyszłości. Zlecenia Limit mogą być kierowane na giełdę bez interwencji człowieka.
- 8.4. Zlecenie Stop: W odróżnieniu od zlecenia Limit, zlecenie Stop umożliwia sprzedaż poniżej bieżącej ceny rynkowej lub kupno powyżej bieżącej ceny rynkowej, jeśli cena Stop zostanie osiągnięta lub naruszona. Zlecenie Stop jest zatem zleceniem "uśpionym" do momentu osiągnięcia lub przekroczenia ceny Stop.
- 8.5. Zlecenie Stop Limit: Zlecenie Stop Limit jest odmianą zlecenia Stop opisanego w Sekcji 8.4 z niższym (wyższym) limitem ceny w celu zawieszenia handlu, jeśli cena spadnie (wzrośnie) zbyt daleko przed wypełnieniem zlecenia, ograniczając obrót do wcześniej określonego przedziału cenowego.





parts of a specified size so that they are placed in turns at a given time interval at the market price. This order is available only for a selected number of instruments where market condition and system design allowed it to do so.

- 8.7. Trailing Stop Order: is a variation of stop loss order that follows the price. Using a trailing stop it is possible to minimise losses without having to limit the profits. When placing this type of order, quantity and price distance in the currency of the instrument must be specified. If the market moves in the direction you want, the stop order follows along and triggers only after the specified distance is passed against the desired movement. This order is available only for a selected number of instruments where market condition and system design allowed it to do so.

- 8.6. Zlecenie średniej ceny ważonej czasem: Ten typ zlecenia wymaga określenia całkowitej żądanej ilości, rozmiaru każdej części ("chunk") oraz interwału w milisekundach. Następnie zlecenie zostanie podzielone na części o określonej wielkości, tak aby były one kolejno składane w danym interwale czasowym po cenie rynkowej. Zlecenie to jest dostępne tylko dla wybranej liczby instrumentów, w przypadku których stan rynku i konstrukcja systemu na to pozwalają.

- 8.7. Zlecenie Trailing Stop: jest odmianą zlecenia Stop Loss, które podąża za ceną. Korzystając z trailing stop można zminimalizować straty bez konieczności ograniczania zysków. Przy składaniu tego typu zlecenia należy określić ilość i odległość cenową w walucie instrumentu. Jeśli rynek porusza się w pożądanym przez Państwa kierunku, Zlecenie Stop podąża za nim i uruchamia się dopiero po przekroczeniu określonej odległości w stosunku do pożądanego ruchu. Zlecenie to jest dostępne tylko dla wybranej liczby instrumentów, gdy pozwalają na to warunki rynkowe i konstrukcja systemu.

## 9. Direct Electronic Access

EXT provides market access to its clients via sub-delegation from DEA providers. Taking into account the market access structure EXT performs due diligent assessment of prospective DEA clients to ensure that they meet the requirements of MiFID II regulations and the rules of the trading venue to

## 9. Bezpośredni dostęp elektroniczny

EXT zapewnia swoim Klientom dostęp do Rynku poprzez subdelegację od dostawców DEA. Biorąc pod uwagę strukturę dostępu do rynku, EXT przeprowadza z należytą starannością ocenę potencjalnych klientów DEA, aby upewnić się, że spełniają oni wymogi przepisów MiFID II i zasad



which it offers access:

- a. the governance and ownership structure of the prospective DEA client;
- b. the types of strategies to be undertaken by the prospective DEA client;
- c. the operational set-up, the systems, the pre-trade and post-trade controls (provided in Annex 4 to this Policy) and the real time monitoring of the prospective DEA client. EXT allowing DEA clients to use third-party trading software for accessing trading venues ensures that the software includes pre-trade controls that are equivalent to the pre-trade controls set out in MiFID II.
- d. the responsibilities within the prospective DEA client for dealing with actions and errors;
- e. the historical trading pattern and behaviour of the prospective DEA client;
- f. the level of expected trading and order volume of the prospective DEA client;
- g. the ability of the prospective DEA client to meet its financial obligations to the DEA provider/ DEA sub-provider;
- h. the disciplinary history of the prospective DEA client, where available.

EXT shall carry out an annual risk-based reassessment of the adequacy of its clients' systems and controls, in particular taking into account changes to the scale, nature or complexity of their trading activities or strategies, changes to their staffing, ownership structure, trading or bank account, regulatory status, financial position and whether a DEA client has

systemu obrotu, do którego oferuje dostęp:

- a. struktura zarządzania i własności potencjalnego Klienta DEA;
- b. rodzaje strategii podejmowanych przez potencjalnego Klienta DEA;
- c. konfigurację operacyjną, systemy, kontrole przed- i potransakcyjne (określone w Załączniku 4 do niniejszej Polityki) oraz monitorowanie potencjalnego Klienta DEA w czasie rzeczywistym. EXT zezwalając Klientom DEA na korzystanie z zewnętrznego oprogramowania transakcyjnego w celu uzyskania dostępu do systemów transakcyjnych zapewnia, że oprogramowanie to obejmuje kontrole przed- i potransakcyjne.  
  
Kontrole transakcji, które są równoważne kontrolom przedtransakcyjnym określonym w MiFID II.
- d. obowiązki przyszłego Klienta DEA w zakresie postępowania w przypadku działań i błędów;
- e. historyczny wzorzec handlowy i zachowanie potencjalnego Klienta DEA;
- f. poziom oczekiwanego obrotu i wolumenu zleceń potencjalnego Klienta DEA;
- g. zdolność potencjalnego Klienta DEA do wywiązania się ze swoich zobowiązań finansowych wobec dostawcy DEA/ poddostawcy DEA;
- h. historia dyscyplinarna potencjalnego Klienta DEA, jeśli jest dostępna.

EXT przeprowadza coroczną, opartą na ryzyku, ponowną ocenę adekwatności systemów i kontroli



expressed an intention to further sub-delegate the market access.

EXT, during the hours it is sending orders to trading venues, monitors in real time all algorithmic trading activity that takes place under its trading code, including that of its clients, for signs of disorderly trading, including trading across markets, asset classes, or products, in cases where the firm or its clients engage in such activities.

The real-time monitoring of algorithmic trading activity is undertaken by the trader and by the risk management function.

Staff members in charge of the real-time monitoring respond to operational and regulatory issues in a timely manner and initiate remedial action where necessary.

EXT ensures that the competent authority, the relevant trading venues and, where applicable, DEA providers, clearing members and central counterparties can at all times have access to staff members in charge of real-time monitoring.

The systems for real-time monitoring identifies unanticipated trading activities undertaken by means of an algorithm.

swoich Klientów, w szczególności biorąc pod uwagę zmiany w skali, charakterze lub złożoności ich działalności handlowej lub strategii, zmiany w ich personelu, strukturze własności, rachunku handlowym lub bankowym, statusie regulacyjnym, sytuacji finansowej oraz to czy Klient DEA wyraził zamiar dalszego subdelegowania dostępu do Rynku.

EXT, w godzinach, w których wysyła zlecenia do systemów obrotu, monitoruje w czasie rzeczywistym całą działalność w zakresie obrotu algorytmicznego, która ma miejsce w ramach jego kodu tradingowego, w tym działalność jego klientów, pod kątem oznak nieuporządkowanego obrotu, w tym obrotu między rynkami, klasami aktywów lub produktami, w przypadkach, gdy firma lub jej klienci angażują się w takie działania.

Monitorowanie w czasie rzeczywistym algorytmicznej działalności tradingowej jest podejmowane przez tradera i przez funkcję zarządzania ryzykiem.

Pracownicy odpowiedzialni za monitorowanie w czasie rzeczywistym reagują na kwestie operacyjne i regulacyjne w odpowiednim czasie i w razie potrzeby podejmują działania naprawcze.

Opłaty EXT zapewniają, że właściwy organ, odpowiednie systemy obrotu oraz, w stosownych przypadkach, dostawcy DEA, członkowie rozliczający i kontrahenci centralni mogą przez cały czas mieć dostęp do pracowników odpowiedzialnych za monitorowanie w czasie rzeczywistym.

Systemy monitorowania w czasie rzeczywistym identyfikują nieprzewidziane działania handlowe podejmowane za pomocą algorytmu.



## 10. Regular review of execution quality and execution venue

10.1. EXT reviews its execution practices on a regular basis and whenever a material change occurs that affects EXT's ability to obtain the best possible result for the execution of Client orders; and, accordingly, shall review this Policy.

10.2. EXT shall publish the top 5 execution venues EXT has used to execute Client orders or to place or transmit in terms of trading volumes, in the preceding year, as well as report on the quality of execution obtained. These reports will be per class of Financial Instruments for Retail Clients and Professional Clients separately.

The report will be available on a web-site of EXT.

## II. EXT's Terms of Business

This Policy shall constitute an integral part of the Agreement with a Client of EXT, as this term is defined in Clause I of EXT's Terms of Business.

## 10. Regularny przegląd jakości wykonania i miejsca wykonania

10.1. Firma EXT dokonuje przeglądu swoich praktyk w zakresie wykonywania zleceń regularnie i za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która ma wpływ na zdolność firmy EXT do uzyskania możliwie najlepszego wyniku w zakresie wykonywania zleceń Klientów; w związku z tym firma EXT dokonuje przeglądu niniejszej Polityki.

10.2. EXT opublikuje 5 najlepszych miejsc wykonania, z których EXT korzystała w celu wykonania zleceń Klienta lub w celu składania zleceń lub przekazywania pod względem wolumenu obrotu w poprzednim roku, a także przedstawi raporty dotyczące jakości uzyskanego wykonania. Raporty te będą dotyczyły poszczególnych klas Instrumentów Finansowych, oddzielnie dla Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych.

Raport będzie dostępny na stronie internetowej EXT.

## II. Warunki handlowe EXT

Niniejsza Polityka stanowi integralną część Umowy z Klientem firmy EXT, zgodnie z definicją tego terminu zawartą w punkcie I Warunków handlowych firmy EXT.



## 12. Review Table

Version Wersja	Comments Komentarze	Comments Komentarze	Approved by Zatwierdził
EXT_1.0	Initial Policy Początkowa polityka	20.11.2021	Compliance Department Dział Zgodności
EXT_2.1	Update of execution venues Aktualizacja miejsc wykonywania zleceń	14.12.2022	Compliance Department Dział Zgodności
EXT_2.5	Update of execution venues Aktualizacja miejsc wykonywania zleceń	18.12.2023	Compliance Department Dział Zgodności
EXT_3.0	Added paragraph on DEA. Update of execution venues. General updates of the document. Dodano ustęp dotyczący DEA. Aktualizacja miejsc egzekucji. Ogólne aktualizacje dokumentu	20.02.2024	Compliance Department Dział Zgodności

## 12. Tabela Zmian

The Polish language is the official communication language at EXT. In case of any disputes, discrepancies, ambiguity or differences in translations of documents/information in any other languages, the version in Polish prevails. Documents/Information provided in any other languages is for information purposes only and cannot be treated as an official text of the particular document.

Język polski jest oficjalnym językiem komunikacji w EXT. W przypadku jakichkolwiek sporów, rozbieżności, niejasności lub różnic w tłumaczeniach dokumentów/informacji w innych językach, wiążąca jest wersja w języku polskim. Dokumenty/informacje dostarczone w innych językach mają wyłącznie charakter informacyjny i nie mogą być traktowane jako oficjalny tekst danego dokumentu.



## Annex I

## Załącznik I

# Execution Venues

# Miejsca Wykonania

Name	Country of registration	Regulatory authority	Financial instruments
Nazwa	Kraj rejestracji	Organ regulacyjny	Instrumenty finansowe
<b>Marex Prime Services</b>	United Kingdom Wielka Brytania	Financial Conduct Authority (FCA) Urząd Nadzoru Finansowego	Fixed Income Stały dochód
<b>Marex Financial</b>	United Kingdom Wielka Brytania	Financial Conduct Authority (FCA) Urząd Nadzoru Finansowego	Exchange traded Derivative Contracts Kontrakty pochodne będące przedmiotem obrotu giełdowego
<b>Number One Brokers</b>	Mauritius	The Financial Services Commission, Mauritius (FSC) Komisja Usług Finansowych na Mauritiusie (FSC)	Contracts for Difference (CFD), Fractional shares Kontrakty na różnice kursowe (CFD), akcje ułamkowe
<b>LMAX Limited</b>	United Kingdom Wielka Brytania	Financial Conduct Authority (FCA) Urząd Nadzoru Finansowego	Contracts for Difference (CFD), Foreign Exchange Forwards (FX) Kontrakty na różnice kursowe (CFD), walutowe kontrakty terminowe (FX)
<b>XNT Ltd</b>	Malta	Malta Financial Services Authority (MFSA) Maltański Urząd Usług Finansowych (MFSA)	Worldwide Transferable Securities and Fixed Income Securities and Contracts for Difference (CFD) and Derivative Contracts, Foreign Exchange (FX), Units in Funds, Światowe zbywalne papiery wartościowe i instrumenty o stałym dochodzie Papiery wartościowe i Kontrakty Różnic Kursowych (CFD) oraz Kontrakty pochodne, waluty obce (FX), jednostki uczestnictwa w funduszach,



**EXT LTD**  
28 October Avenue, 365 Vashiotis Seafront  
Building, 3107, Limassol, Cyprus

**EXT sp. z o.o. oddział w Polsce**  
Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa,  
Polska

+357 2534 2627  
+48222 630 313  
+48533 455 688

Name	Country of registration	Regulatory authority	Financial instruments
Nazwa	Kraj rejestracji	Organ regulacyjny	Instrumenty finansowe
<b>XHK Limited</b>	Hong Kong	The Securities and Futures Commission (SFC) Komisja Papierów Wartościowych i Kontraktów Terminowych (SFC)	Transferable Securities and Fixed Income and Derivative Contracts Zbywalne papiery wartościowe i instrumenty o stałym dochodzie oraz kontrakty pochodne
<b>Linear Investments LTD</b>	United Kingdom Wielka Brytania	Financial Conduct Authority (FCA) Urząd Nadzoru Finansowego	Transferable securities Zbywalne papiery wartościowe
<b>GTN Middle East Financial Services (DIFC) Limited</b>	United Arab Emirates	Dibai Financial Services Authority (DFSA)	Transferable securities
Usługi finansowe GTN na Bliskim Wschodzie	Zjednoczone Emiraty Arabskie	Usługi finansowe Dibai Urząd (DFSA)	Zbywalne papiery wartościowe
<b>Velocity Clearing, LLC</b>	United States Stany Zjednoczone	FINRA	Stock Options, Transferable Securities Opcje na akcje, Zbywalne papiery wartościowe

EXT LTD is incorporated under the Companies Law, Cap. 113 as a Limited Liability Company in the Republic of Cyprus. Reg. Nr. HE293592  
EXT LTD is authorized to provide the Investment Services by the Cyprus Securities and Exchange Commission in terms of Licence Nr. 165/12

EXT LTD została założona zgodnie z prawem spółek Cap. 113 jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Republice Cypryjskiej. Nr rej. Nr HE293592  
EXT LTD jest upoważniona do świadczenia Usług Inwestycyjnych przez Cypryjską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd zgodnie z Licencją Nr 165/12



## Annex 2

# Standard and Alternate Execution Venues

## Załącznik 2

# Standardowe i Alternatywne Miejsca Wykonania

Instrument	Standard Execution Venue*	Alternate execution venue**		
	Standardowe miejsca wykonania*	Alternatywne miejsce wykonania**		
	1st I-wszy.	2nd 2-gi	3rd 3-ci	
<b>Foreign Exchange (FX);</b> Wymiana walutowa (FX);	LMAX Limited	Number One Brokers	XNT Ltd	
<b>Contracts for Difference (CFD)</b> Kontrakty Różnic Kursowych (CFD)	Number One Brokers	LMAX Limited	XNT Ltd	
<b>Transferable Securities (US)</b> Zbywalne papiery wartościowe (USA)	Velocity Clearing	Number One Brokers	GTN Middle East	
<b>Transferable Securities (EU, UK)</b> Zbywalne papiery wartościowe (UE, Wielka Brytania)	Linear Investments	XNT Ltd	Linear Investments	
<b>Fixed Income Securities</b> Papiery wartościowe o stałym dochodzie	Number One Brokers	XNT Ltd	Marex Prime Services	
<b>Derivative Contracts (Futures)</b> Kontrakty pochodne (Futures)	Marex Financial	XNT Ltd	Number One Brokers	
<b>Derivative Contracts (Futures options)</b> Kontrakty pochodne (opcje Futures)	Marex Financial	XNT Ltd	Number One Brokers	
<b>Derivative Contracts (Stock Options)</b> Kontrakty pochodne (opcje na akcje)	Velocity Clearing	Number One Brokers	GTN Middle East	





**EXT LTD**  
28 October Avenue, 365 Vashiotis Seafront  
Building, 3107, Limassol, Cyprus

**EXT sp. z o.o. oddział w Polsce**  
Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa,  
Polska

+357 2534 2627  
+48222 630 313  
+48533 455 688

\* Standard execution venue - for all orders, main criterion is fault tolerant execution

\*\* Alternative execution venue - automated switch in case of failure of the Standard execution venue

Execution is regularly evaluated by the certain criteria: reliability, fault-tolerance, spread, commissions, leverage what may result change in sequence of execution venues.

\* Standardowe miejsce wykonania - dla wszystkich zleceń, głównym kryterium jest wykonanie odporne na błędy

\*\* Alternatywne miejsce wykonania - automatyczne przełączenie w przypadku awarii standardowego miejsca wykonania

Egzekucja jest regularnie oceniana według określonych kryteriów: niezawodności, odporności na błędy, spreadu, prowizji, dźwigni finansowej, co może skutkować zmianą kolejności miejsc egzekucji.



### Annex 3

## Best Execution in Daily Operations and Its Control Tools

EXT performs best execution control tests on a yearly basis by analyzing random transactions. The overall system monitoring and control is going on a constant 24/7 basis.

In defining the best execution, the following factors are taken into consideration:

- Types of securities traded
- Broker/dealers (counterparties) used
- Trading venues utilized
- Costs and clients' benefits
- Possible conflict of interest.

The best execution is divided into 3 stages:

- pre-execution, when EXT is choosing the proper previously qualified for cooperation partner
- execution, when functionality of the trading platform and internal controls in place are assessed, and
- post-execution, when information about

### Załącznik 3

## Najlepsze Wykonywanie Codziennych Operacji i Narzędzia Kontroli

EXT przeprowadza coroczne testy kontrolne najlepszego wykonania, analizując losowe transakcje. Ogólny monitoring i kontrola systemu odbywają się w trybie 24/7.

Przy określaniu najlepszego wykonania brane są pod uwagę następujące czynniki:

- Rodzaje papierów wartościowych będących przedmiotem obrotu
- Wykorzystani brokerzy/dealerzy (kontrahenci)
- Wykorzystywane systemy obrotu
- Koszty i korzyści dla Klientów
- Możliwy konflikt interesów.

Najlepsze wykonanie podzielone jest na 3 etapy:

- przed wykonaniem, kiedy EXT wybiera odpowiedniego, wcześniej zakwalifikowanego do współpracy partnera
- wykonanie, gdy oceniana jest funkcjonalność platformy transakcyjnej i stosowane kontrole



how EXT detects and resolve trade errors is reviewed and analyzed.

EXT uses technical solution aimed to provide automatic assessment of the order and allocate to the most appropriate counterparty. The settings are managed by the outsourced Technical Support of trading platform provider. Major changes as counterparty inclusion/exclusion and others should be approved by a voting of senior management; regular daily changes such as switching of counterparty or any other auto-routing relating issues online regime are solved by outsourced Technical Support of the trading platform provider according to this Policy and other EXT's instructions.

During the pre-execution EXT is analyzing the current list of available counterparties for different financial instruments, their rates, EXT's balances on the counterparties' accounts and ranking them in the system.

In the following cases:

- system starts providing declines (excluding reasons that customers do not have enough balance on their accounts for the orders provided)
- EXT's balances on the counterparties' accounts have reached low/zero balances
- notifications from counterparties were received about some changes/limits implemented
- any other / new circumstances raised

EXT immediately re-evaluates the counterparties and makes changes within DBS.

wewnętrzne, oraz

- po wykonaniu, gdy informacje o tym, jak EXT wykrywa i rozwiązuje błędy handlowe, są przeglądane i analizowane.

EXT wykorzystuje rozwiązanie techniczne mające na celu zapewnienie automatycznej oceny zlecenia i przydzielenie go do najbardziej odpowiedniego Kontrahenta. Ustawienia są zarządzane przez zewnętrzne wsparcie techniczne dostawcy platformy transakcyjnej. Większe zmiany, takie jak włączenie/wykluczenie Kontrahenta i inne, powinny być zatwierdzane przez głosowanie kierownictwa wyższego szczebla; regularne codzienne zmiany, takie jak zmiana Kontrahenta lub inne kwestie związane z automatycznym przekierowywaniem, są rozwiązywane przez zewnętrzne wsparcie techniczne dostawcy platformy transakcyjnej zgodnie z niniejszą Polityką i innymi instrukcjami EXT.

Na etapie przed wykonaniem EXT analizuje aktualną listę dostępnych kontrahentów dla różnych instrumentów finansowych, ich kursy, salda EXT na kontach kontrahentów i szereguje ich w systemie.

W następujących przypadkach:

- system zaczyna dostarczać spadki (z wyłączeniem sytuacji, w których klienci nie mają wystarczającego salda na swoich kontach dla dostarczonych zleceń)
- Salda EXT na kontach Kontrahentów osiągnęły niskie/zerowe poziomy
- otrzymano powiadomienia od Kontrahentów o wprowadzonych zmianach/ograniczeniach
- wszelkie inne / nowe podniesione okoliczności



EXT's policy is to execute trades individually and, in the order, they are received namely on a "first come, first served" basis, even in the case of partial execution. In principle therefore, EXT does not aggregate Clients' orders.

Due to system failures or other unavoidable reasons, EXT may execute orders in a method that differs from that stated in this Policy. Even in such a case, EXT endeavors to execute orders on the best terms available at that point.

Within the execution stage all the orders are processed automatically by the system, the outsourced Technical Support is monitoring all the notifications provided by the system and following the order executions' statistics.

The automatic system's notifications are divided into 3 main groups:

- infrastructure problems within EXT: might arise in case of technical problems with the network (locally or globally), hardware/software problems and/or hosting company;
- counterparty problems: usually occur if a counterparty changes its settings, like limits, financial instruments identifications, etc., without EXT prior informing; in case of connection loss at counterparty side or between counterparty and stock exchange;
- client problems: usually happen when clients provide incorrect orders, like out of trading time, out of stock exchange defined min/max limits, incorrect size of a lot; clients have insufficient funds on the account for the initiated operation or doesn't have enough rights/proper access.

EXT natychmiast dokonuje ponownej oceny kontrahentów i wprowadza zmiany w ramach DBS.

Polityka EXT polega na realizacji transakcji indywidualnie i w kolejności ich otrzymania, a mianowicie na zasadzie "kto pierwszy, ten lepszy", nawet w przypadku częściowej realizacji. Co do zasady, EXT nie agreguje zleceń Klientów.

Ze względu na awarie systemu lub inne nieuniknione przyczyny, firma EXT może wykonywać zlecenia w sposób inny niż określony w niniejszej Polityce. Nawet w takim przypadku firma EXT dokłada wszelkich starań, aby wykonywać zlecenia na najlepszych warunkach dostępnych w danym momencie.

Na etapie wykonywania wszystkie zlecenia są przetwarzane automatycznie przez system, a zewnętrzne wsparcie techniczne monitoruje wszystkie powiadomienia dostarczane przez system i śledzi statystyki wykonywania zleceń.

Automatyczne powiadomienia systemu są podzielone na 3 główne grupy:

- problemy z infrastrukturą w ramach EXT: mogą wystąpić w przypadku problemów technicznych z siecią (lokalnie lub globalnie), problemów ze sprzętem/oprogramowaniem i/lub firmą hostingową;
- problemy z kontrahentem: zwykle występują, gdy kontrahent zmienia swoje ustawienia, takie jak limity, identyfikacje instrumentów finansowych itp. bez uprzedniego poinformowania EXT; w przypadku utraty połączenia po stronie kontrahenta lub między kontrahentem a giełdą;
- Problemy z klientem: zwykle występują, gdy



**EXT LTD**  
28 October Avenue, 365 Vashiotis Seafront  
Building, 3107, Limassol, Cyprus

**EXT sp. z o.o. oddział w Polsce**  
Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa,  
Polska

+357 2534 2627  
+48222 630 313  
+48533 455 688

At the post-execution stage all systems' notifications analyzed within the overall performance and needed amendments in settings are performed.

klienci dostarczają nieprawidłowe zlecenia, np. poza godzinami obrotu, poza zdefiniowanymi na giełdzie limitami min/max, nieprawidłową wielkością lota; klienci mają niewystarczające środki na rachunku dla zainicjowanej operacji lub nie mają wystarczających uprawnień / prawidłowego dostępu.

Na etapie powykonawczym wszystkie powiadomienia systemów są analizowane w ramach ogólnej wydajności i wprowadzane są niezbędne zmiany w ustawieniach.



## Annex 4

# Sub-delegated Direct Electronic Access

### Pre-trade controls

EXT uses following pre-trade controls on order entry on all financial instruments:

- a. price collars, which automatically block or cancel orders that do not meet set price parameters, differentiating between different financial instruments, both on an order-by-order basis and over a specified period of time;
  - ATP automatically blocks orders that do not meet pre-set price parameters on an order by order basis.
- b. maximum order values, which prevent orders with an uncommonly large order value from entering the order book;
  - ATP automatically prevents orders and firm quotes with uncommonly large order values from entering the order book by reference to notional values per financial instruments.
- c. maximum order volumes, which prevent orders with an uncommonly large order size from entering the order book;
  - ATP automatically prevents orders with uncommonly large order size (in units or

## Załącznik 4

# Subdelegowany Bezpośredni Dostęp Elektroniczny

### Kontrole przedtransakcyjne

EXT stosuje następujące kontrole przedtransakcyjne przy wprowadzaniu zleceń na wszystkich instrumentach finansowych:

- a. kołnierze cenowe, które automatycznie blokują lub anulują zlecenia, które nie spełniają ustalonych parametrów cenowych, różnicując różne instrumenty finansowe, zarówno na podstawie poszczególnych zleceń, jak i w określonym czasie;
  - ATP automatycznie blokuje zlecenia, które nie spełniają wcześniej ustalonych parametrów cenowych na zasadzie zlecenie po zleceniu.
- b. maksymalne wartości zleceń, które zapobiegają wprowadzaniu do księgi zleceń o nietypowo dużej wartości;
  - ATP automatycznie zapobiega wprowadzaniu zleceń i kwotowań firmowych o nietypowo dużych wartościach do księgi zleceń poprzez odniesienie do wartości referencyjnych poszczególnych instrumentów finansowych.
- c. maksymalne wolumeny zleceń, które



notional) from entering the order book.

d. maximum messages limits, which prevent sending an excessive number of messages to order books pertaining to the submission, modification or cancellation of an order.

- Default configuration:

order-requests = { interval = 10s, limit = 25 }

order-rejects = { interval = 10s, limit = 50 }

modification-rejects = { interval = 10s, limit = 50 }

zapobiegają wprowadzaniu zleceń o nietypowo dużej wielkości do księgi zleceń;

- ATP automatycznie zapobiega wprowadzaniu do księgi zleceń o nietypowo dużej wielkości (w jednostkach lub hipotetycznej).

d. maksymalne limity wiadomości, które zapobiegają wysłaniu nadmiernej liczby wiadomości do ksiąg zleceń dotyczących złożenia, modyfikacji lub anulowania zlecenia.

- Konfiguracja domyślna:

order-requests = { interval = 10s, limit = 25 }

order-rejects = { interval = 10s, limit = 50 }

modification-rejects = { interval = 10s, limit = 50 }

## Post-trade controls

EXT continuously operates post-trade controls:

- EXT continuously monitors market and credit risk (margin calls) of the client's trading accounts.
- EXT keep records of trade and account information, which are complete, accurate and consistent. EXT reconciles its own electronic trading logs with information about its outstanding orders and risk exposures as provided by the trading venues to which it sends orders, by its brokers or DEA providers, by its clearing members or central counterparties and by its data providers or other relevant business partners. EXT has the capability to calculate in real time its outstanding exposure towards the market side and that of its clients.
- For derivatives, the post-trade controls include

## Kontrole potransakcyjne

EXT stale prowadzi kontrole post-transakcyjne:

- EXT stale monitoruje ryzyko rynkowe i kredytowe (Wezwania do Uzupelnienia Depozytu) Rachunków Handlowych Klienta.
- EXT prowadzi ewidencję informacji o transakcjach i rachunkach, które są kompletne, dokładne i spójne. Firma EXT uzgadnia swoje własne elektroniczne dzienniki transakcji z informacjami o nierozliczonych zleceniach i ekspozycjach na ryzyko dostarczonymi przez systemy obrotu, do których wysyła zlecenia, przez swoich brokerów lub dostawców DEA, przez swoich członków rozliczających lub kontrahentów centralnych oraz przez swoich dostawców danych lub innych odpowiednich partnerów biznesowych. EXT ma możliwość obliczania w czasie rzeczywistym



setting the maximum long and short limits and overall strategy positions, with trading limits set in units that are appropriate to the types of financial instruments involved.

- d. Post-trade monitoring is undertaken by the traders and the risk control function of the investment firm.

swojej nierozliczonej ekspozycji na ryzyko po stronie Rynku i swoich Klientów.

- c. W przypadku instrumentów pochodnych kontrole potransakcyjne obejmują ustalanie maksymalnych limitów długich i krótkich oraz ogólnych pozycji strategicznych, z limitami handlowymi ustalonymi w jednostkach odpowiednich dla rodzajów zaangażowanych instrumentów finansowych.
- d. Monitorowanie potransakcyjne jest podejmowane przez traderów i funkcję kontroli ryzyka firmy inwestycyjnej.