

ZASADY NAJLEPSZEGO WYKONANIA ZLECEŃ (SKRÓT)

Procedura określa zasady, jakimi należy kierować się przy składaniu i realizacji zleceń, zawieraniu umów/transakcji na rachunkach funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PKO TFI („Fundusze”). Przedstawione zasady mają za zadanie zapewnić składanie i realizację zleceń w najlepiej pojętym interesie Funduszy oraz ich uczestników.

Procedura odnosi się do sposobu składania i realizacji zleceń, zawierania umów / transakcji na rachunkach Funduszy, tak aby zachowana była zasada najlepszego wykonania oraz działania w najlepiej pojętym interesie Funduszy oraz ich uczestników.

PKO TFI zobowiązane jest do prowadzenia działalności ze szczególnym uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu uczestników Funduszy. Jednym z elementów działania w jak najlepszym interesie uczestników Funduszy jest stosowanie zasady najlepszego wykonania zleceń (*best execution*) tj. składania i realizacji zleceń na warunkach najbardziej korzystnych dla Funduszy i ich uczestników.

W celu uzyskania jak najlepszych warunków transakcji Funduszy, wprowadza się zasady ustalania listy podmiotów pośredniczących w realizacji zleceń Funduszy („Lista Kontrahentów”).

W celu uzyskania jak najlepszych warunków transakcji dla uczestników Funduszy Komitet Inwestycyjny („KI”), nie rzadziej niż raz na rok, ustala modelowy poziom zaangażowania transakcyjnego dla kontrahentów:

- a) propozycja modelowego poziomu zaangażowania transakcyjnego dla kontrahentów jest przedkładana do akceptacji KI przez Pion Zarządzania Aktywami („PZA”);
- b) KI zatwierdza modelowy poziom zaangażowania transakcyjnego po zweryfikowaniu propozycji PZA;
- c) Trader/Zarządzający powinien kierować się przy dokonywaniu transakcji zatwierdzonym przez Komitet Inwestycyjny modelowym poziomem zaangażowania transakcyjnego, jeśli jest to w interesie uczestników Funduszu.

Przy składaniu zleceń, zawieraniu umów/transakcji na rachunkach Funduszy PKO TFI Traderzy/Zarządzający powinni kierować się zasadą najlepszego wykonania, a w szczególności powinni brać pod uwagę następujące czynniki:

- d) cena rynkowa instrumentu finansowego,
- e) wielkość zlecenia,
- f) rodzaj zlecenia,
- g) płynność instrumentu finansowego,
- h) wpływ na cenę rynkową instrumentu finansowego związany z realizacją zlecenia, ujawnieniem jego wielkości,
- i) koszty związane z wykonaniem zlecenia,
- j) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia, w szczególności szybkość i skuteczność wykonania transakcji,
- k) bezpieczeństwo rozliczenia transakcji,
- l) czas zawarcia transakcji, w szczególności godziny obrotu na rynkach notowań danego instrumentu finansowego,
- m) ograniczenia wynikające z polityki inwestycyjnej, ograniczenia ustawowe (np. transakcje z depozytariuszem) oraz ograniczenia wynikające z procedur wewnętrznych,
- n) inne czynniki mające istotny wpływ na składanie zleceń.

W celu zagwarantowania realizacji obowiązków wskazanych w Rozporządzeniu oraz niniejszej Procedurze, KI oraz Traderzy/Zarządzający oceniają czynniki, w odniesieniu do następujących kryteriów zbiorczych:

- a) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia, w szczególności szybkość i skuteczność wykonania transakcji, czas zawarcia transakcji, z uwzględnieniem rodzaju zlecenia oraz wielkości zlecenia;
- b) jakość materiałów analitycznych, rekomendacje oraz umiejętności analityków;
- c) ocena jakości ofert pierwotnych;
- d) możliwości brokera w zakresie oferowania instrumentów finansowych.

W oparciu o oceny poszczególnych czynników, o których mowa powyżej, Traderzy/Zarządzający przypisują kryteriom zbiorczym odpowiednie wagi.

Z uwzględnieniem czynników, KI nie rzadziej niż raz na rok weryfikuje wagi przypisane poszczególnym kryteriom zbiorczym oraz strukturę udziału poszczególnych kontrahentów w łącznej wartości transakcji. W celu realizacji obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, KI analizuje:

- a) informacje w przedmiocie zgodności wag i ich uzasadnienia w kontekście celów inwestycyjnych, polityki inwestycyjnej oraz ryzyka właściwego dla zarządzanych przez PKO TFI Funduszy;
- b) informacje w przedmiocie ryzyk specyficznych dla poszczególnych typów zleceń;
- c) cechy instrumentów finansowych będących przedmiotem zleceń;
- d) rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania.

Obowiązki, o których mowa powyżej nie obejmują transakcji na jednostkach uczestnictwa oraz tytułach uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym tytułach uczestnictwa funduszy zagranicznych.

W przypadku zleceń realizowanych poza rynkiem regulowanym (transakcje pakietowe), przed zawarciem transakcji Zarządzający dokonuje weryfikacji zgodności zlecenia z warunkami rynkowymi. Ocena ta bierze w szczególności pod uwagę cenę rynkową instrumentu oraz wielkość obrotów na tym instrumencie.

Przegląd aktualności Procedury dokonywany jest nie rzadziej niż raz w roku. Ponadto przegląd taki jest dokonywany również w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność PKO TFI do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników Funduszu, w miejscach wykonania ustalonych zgodnie z Procedurą.