

---

## Polityka składania i realizacji zleceń oraz alokacji przy zarządzaniu funduszami stosowana w BZ WBK TFI SA

---

WŁAŚCICIEL BIZNESOWY:

CZŁONEK ZARZĄDU NADZORUJĄCY:

KIEROWNIK ZESPOŁU DEALERSKIEGO

PREZES ZARZĄDU

---

### I. Definicje

1. **TFI** – BZWBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.
2. **Fundusz** – fundusz inwestycyjny zarządzany przez TFI.
3. **Miejsce Wykonania (Kontrahent)** – podmiot wykonujący zlecenie, złożone przez TFI, w ramach świadczenia usług realizacji zleceń
4. **Polityka** – niniejsza polityka.
5. **Złożenie Zlecenia** – przekazanie przez TFI zlecenia do Kontrahenta w celu jego realizacji.
6. **Zlecenie Zbiorcze** – zlecenie powstałe ze zsumowania indywidualnych zleceń kilku Funduszy .

### II. Preambuła

Niniejsza polityka („Polityka”), określa zasady postępowania TFI w zakresie Składania Zleceń Funduszy do Miejsc Wykonania oraz alokacji ich realizacji .

### III. Najkorzystniejszy wynik i równe traktowanie funduszy

1. Składając zlecenia Funduszy TFI podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszych wyników dla Funduszy, którymi zarządza a tym samym dla inwestorów tych Funduszy.
2. TFI składa zlecenia Funduszy w formie Zlecenia Zbiorczego o ile można racjonalnie oczekiwać, że połączenie zleceń nie będzie działało zasadniczo na niekorzyść któregokolwiek z Funduszy, których zlecenia są łączone.

### IV. Składanie i Realizacja Zleceń

1. TFI Składa Zlecenia Funduszy wyłącznie Kontrahentowi, który posiada rozwiązania techniczne, umożliwiające zawieranie oraz rozliczanie transakcji na podstawie Złożonych przez TFI Zleceń Zbiorczych.
2. Miejsca Wykonania w odniesieniu do kategorii instrumentów finansowych, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają TFI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku określa Załącznik Nr 1 do Polityki:
3. Przy dokonywaniu wyboru Miejsca Wykonania odnośnie wszystkich kategorii instrumentów finansowych, TFI kieruje się następującymi czynnikami
  - a) cena instrumentu finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia
  - b) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia
  - c) wielkość zlecenia i jego charakter
  - d) czas zawarcia transakcji
  - e) koszty związane z wykonaniem zlecenia
  - f) inne
4. Względna wagę czynników, o których mowa w pkt. 3 określa się w zależności od następujących kryteriów:
  - a) cechy zlecenia,
  - b) cechy instrumentów finansowych będących przedmiotem danego zlecenia,
  - c) Miejsc Wykonania, do których można skierować dane zlecenie,
  - d) cele, polityki inwestycyjne i ryzyko właściwe dla Funduszu, które zostały wskazane w statucie Funduszu dla wszystkich Funduszy, których zlecenia składowe wchodzi w skład danego Zlecenia Zbiorczego.
5. W przypadku gdy w ocenie TFI żadne Miejsce Wykonania nie posiada istotnych przewag biorąc pod uwagę czynniki wymienione w pkt. 3, TFI kieruje się, docelowym procentowym udziałem poszczególnego Miejsca Wykonania w całkowitej wartości zrealizowanych zleceń na danym rynku lub grupie rynków, wynikającym z System Oceny Brokerów (SOB), którego opis znajduje się w załączniku Nr 2.
6. Zmiana załączników nie stanowi zmiany Polityki, nie wymaga uchwały Zarządu i może być dokonana przez Kierownika Zespołu Dealerskiego. O każdej zmianie załącznika Kierownik Zespołu Dealerskiego powiadamia Dyrektora Inwestycyjnego oraz Inspektora Nadzoru.
7. Na ocenę Brokera składają się następujące kryteria:
  - a) stawka prowizji za realizację zleceń,
  - b) jakość research'u (przez reasearch rozumiemy wszelkiego rodzaju raporty i analizy otrzymywane od brokera oraz organizację konferencji i spotkań z TFI),
8. Przegląd i ewentualna zmiana składu listy Miejsc Wykonania, które będą uwzględniane przy wyznaczaniu udziału, o którym mowa w pkt.4 oraz ich podział, zgodnie z pkt. 4 Załącznika Nr 2, dokonywany jest nie częściej niż raz na kwartał przez Komitet Inwestycyjny oraz Kierownika Zespołu Dealerskiego.

9. Komitet Inwestycyjny wraz z Kierownikiem Zespołu Dealerskiego mogą w dowolnym momencie podjąć decyzję o tymczasowym wstrzymaniu Składaniu Zleceń do określonego Miejsca Wykonania, usunięcia Miejsca Wykonania lub zastąpienia go innym.
10. TFI na bieżąco monitoruje jakość realizacji Składanych Zleceń w oparciu o dane z systemu Bloomberg.

#### V. Alokacja realizacji

1. Realizacja Złożonego Zlecenia Zbiorczego jest rozdzielana proporcjonalnie do zleceń składowych danego Zlecenia Zbiorczego dla wszystkich Funduszy partycypujących w danym Zleceniu Zbiorczym z uwzględnieniem minimalizacji kosztów transakcyjnych oraz warunków opisanych w poniższych punktach. Dla instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (c), zazwyczaj stosuje się zaokrąglenie do pełnych setek tysięcy wartości nominalnej. Proces alokacji opisuje algorytm z załącznika Nr 3.
2. Jeżeli Fundusz sprzedaje całą pozycję na danym instrumencie i przy alokacji według algorytmu z załącznika Nr 3 pozostała pozycja miałaby wartość niższą niż wartość minimalna określona w algorytmie, dopuszcza się sprzedaż całej pozycji z tego Funduszu celem minimalizacji kosztów rozliczeniowych
3. W przypadku gdy w realizacji zlecenia zbiorczego na danym instrumencie pośredniczy kilku Kontrahentów i proporcjonalna alokacja realizacji na danym Funduszu powoduje powstanie realizacji o wartości niższej niż minimalna określona w Załączniku Nr 3, wówczas dopuszczalne jest usunięcie tego Funduszu z alokacji realizacji u jednego lub kilku Kontrahentów.
4. Minimalna wartość realizacji zlecenia, którego przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, na poszczególnym Funduszu to 250 000 PLN lub 250 000 EUR lub 250 000 USD nominału z wyjątkiem sytuacji, gdy Fundusz posiada mniej niż w/w wartości danej serii obligacji lub gdy całkowita realizacja Zlecenia Zbiorczego była mniejsza. W przypadku Funduszy o aktywach do 15 milionów PLN dopuszcza się kupno za niższą wartość niż w/w.
5. Alokacja zleceń arbitrażowych jest dokonywana zgodnie z algorytmem opisanym w załączniku nr 3. Kluczem alokacji jest wartość zrealizowanego zysku. W alokacji zleceń arbitrażowych, gdzie zlecenie sprzedaży ma datę rozliczenia wcześniejszą niż zlecenie kupna biorą udział jedynie Fundusze posiadające w momencie Składania Zlecenia instrument będący przedmiotem arbitrażu.
6. Maksymalna alokacja realizacji na Fundusz nie może przekroczyć wielkości zlecenia na tym Funduszu.

#### VI. Przegląd Polityki

TFI dokonuje przeglądu polityki składania i realizacji zleceń Funduszy nie rzadziej niż raz na rok, a także w każdym przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność TFI do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników Funduszu w miejscach wykonania ustalonych zgodnie z tą polityką.

Załącznik nr 1 – Miejsca wykonania w odniesieniu do kategorii instrumentów finansowych lub typu transakcji

Załącznik nr 2 – System Oceny Brokerów

Załącznik nr 3 – Algorytm alokacji

<p><b>BZ WBK TFI S.A.</b> OŚWIADCZENIE właściciela biznesowego:</p> <p>Oświadczam, że niniejszy akt prawa wewnętrznego został uzgodniony z kierownikami innych jednostek organizacyjnych, których dotyczy, Członkiem Zarządu Nadzorującym, Dyrektorem ds. Ryzyka i Dyrektorem Compliance – Inspektorem Nadzoru.</p> <p>Imię i nazwisko: .....</p> <p>Stanowisko: .....</p> <p>Podpis .....</p>
--

Miejsca Wykonania w odniesieniu do kategorii instrumentów finansowych, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają TFI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku

- (a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, certyfikaty ETF, kwity depozytowe (ADR,GDR), obligacje (rynek regulowany):
- i. rynek wtórny:
- AK Investment AS
  - Bloomberg Tradebook Ltd,
  - Citigroup Global Markets Ltd,
  - DB Securities SA,
  - Deutsche Bank AG London,
  - BZWBK SA,
  - DM Banku Handlowego SA,
  - DM PKO BP,
  - mBank SA,
  - Global Securities AS,
  - Erste Securities Polska SA,
  - Haitong Dom Maklerski,
  - ING Securities SA,
  - Ipopema Securities SA,
  - IS Investment AS,
  - JP Morgan Ltd,
  - Liquidnet Europe Ltd,
  - Raiffeisen Centrobank AG,
  - UBS Investment Bank,
  - Unicredit CAIB Polska SA,
  - Wood and Company Financial Services a.s.,
  - Bank of America Merrill Lynch Ltd
  - BGC Partners Menkul Degeler
  - Oyak Menkul Degeler
  - Goldman Sachs Intl
  - HSBC Holdings Plc
  - National Bank of Greece
  - UNLU Menkul Degerler A.S.
- ii. rynek pierwotny IPO (Initial Public Offering), SPO (Secondary Public Offering), wezwania na sprzedaż
- podmiot przeprowadzający daną ofertę
- (b) Kontrakty terminowe na WIG20:
- DM Banku Handlowego S.A.
  - BZWBK SA
- (c) Obligacje, bony skarbowe (rynek BOND-Spot, poza rynkiem regulowanym), transakcje wymiany walut kasowe i terminowe (forward), transakcje IRS, transakcje opcyjne, transakcje typu swap, umowy terminowe na stopę procentową oraz inne niewystandaryzowane instrumenty finansowe:
- Bank BPH S.A.,
  - Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
  - Bank Millennium S.A.,
  - Bank PEKAO S.A.,
  - Bank Zachodni WBK S.A.,
  - BNP Paribas ,
  - BNP Paribas Bank Polska SA
  - mBank S.A.,
  - Bank of America Merrill Lynch Ltd
  - ING Bank Śląski S.A.,
  - ING Bank NV,
  - PKO Bank Polski S.A.,
  - Societe Generale SA Oddział w Polsce,
  - Societe Generale SA
  - UniCredit Bank
  - Barclays Bank Plc
  - Deutsche Bank AG
  - Deutsche Bank Polska S.A.
  - Erste Group Bank AG
  - Goldman Sachs International London
  - HSBC Bank Plc

- HSBC Bank Polska S.A.
- Raiffeisen Bank Polska S.A.
- Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG
- WGZ-Bank AG
- JP Morgan Ltd
- Ipopema Securities S.A.
- Citigroup Global Markets Ltd

(d) jednostki uczestnictwa w podmiotach zbiorowego inwestowania funduszy zagranicznych – platforma All Funds International

Załącznik Nr 2 do do Polityki składania, realizacji oraz alokacji zleceń funduszy stosowanej w BZ WBK TFI SA  
System Oceny Brokerów (SOB)

*SOB służy ocenie usług świadczonych przez Kontrahentów odnośnie kategorii instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (a),*

### **1. Kryteria SOB i ich wagi**

**(1) Research (50%):** oceniana jest jakość dostarczanych analiz, organizowanych konferencji oraz spotkań ze spółkami, pomysłów inwestycyjnych.

**(2) Prowizja (50%):** stawka prowizji za realizację zleceń.

### **2. Zasady podziału zleceń**

Przy ocenie brokerów wyróżnia się następujące grupy rynków z alokacją zleceń w podziale na ligi:

- a) DEV – rynki rozwinięte  
II liga - 100%
- b) POL – Polska  
I liga – 50%, II liga - 50%
- c) REG – region (Austria, Węgry, Czechy)  
II liga - 100%
- d) TUR – Turcja  
II liga - 100%
- e) GRE – Grecja  
II liga – 100%

W ramach grup Kontrahenci podzieleni są na 3 ligi. W ramach pierwszej i drugiej ligi wylicza się docelowy procentowy udziałem poszczególnego Kontrahenta w całkowitej wartości zrealizowanych zleceń na danym rynku lub grupie rynków. W przypadku, o którym mowa w pkt. 9 Polityki dopuszcza się Złożenie Zlecenia do Kontrahenta z każdej z 3 lig bez względu na niedoważenie względem docelowego udziału.

### **3. Kryteria SOB.**

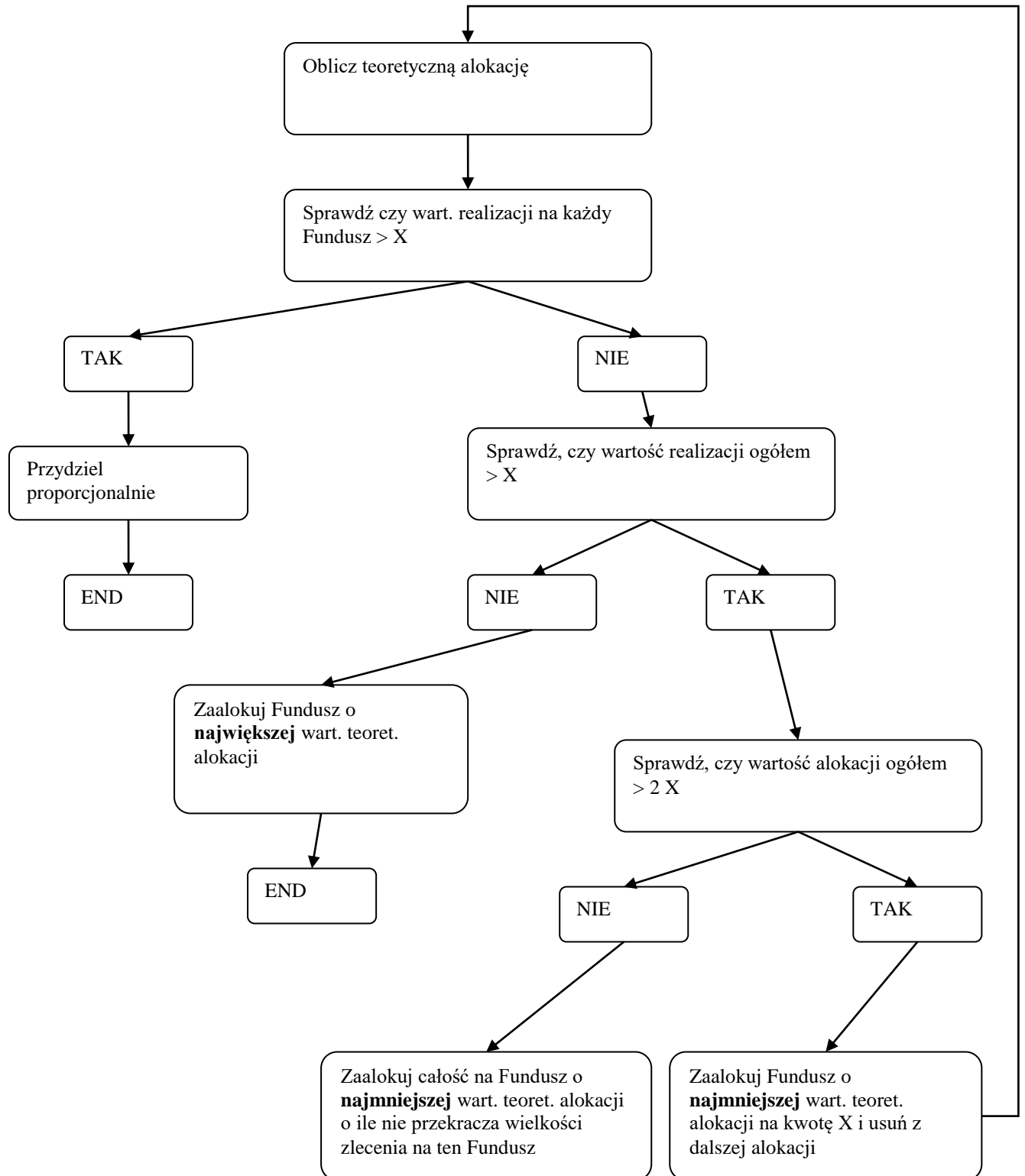
#### **(1) Research**

- Członkowie KI raz w miesiącu oceniają Brokerów w skali <-1,5> poprzez wpis/wpisy. Raz na pół roku przeglądane są oceny „-1” i dokonywane są ewentualne wykluczenia brokerów.
- System powinien brać średnią ze wszystkich wpisów dokonanych przez danego członka KI w danym miesiącu jako ocenę miesięczną.
- W przypadku nie wystawienia oceny danemu Brokerowi przez członka KI system nadaje ocenie wartość domyślną zero.
- Narastająco od początku działania SOB stosujemy „tłumienie”; ostatnie wpisy mają większą wagę.

#### **(2) Prowizja**

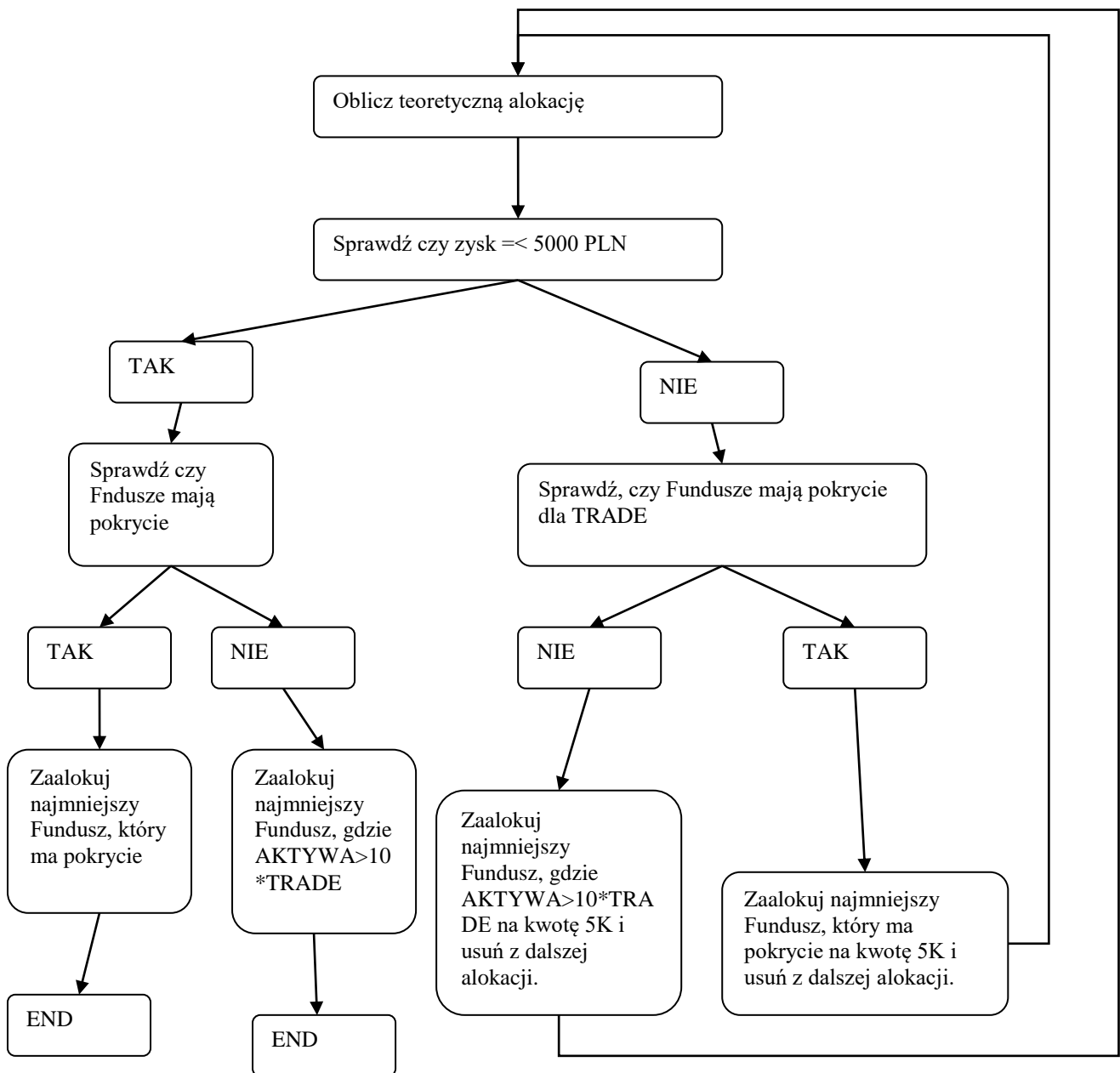
Na podstawie historycznych danych z systemu księgowego Orlando wyliczana jest średnia stawka prowizji dla danego Brokera w danej grupie wyrażona w punktach bazowych.

Załącznik Nr 3 do Polityki składania, realizacji oraz alokacji zleceń funduszy stosowanej w BZ WBK TFI  
 Algorytm alokacji



X wynosi:  
 20 000 PLN – w przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (a),  
 300 000 PLN lub 250 000 EUR lub 250 000 USD - w przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (c),

## Alokacja arbitrażu - obligacje



gdzie

AKTYWA – część dłużna Funduszu, liczona jako 1- maksymalny udział cz. akcyjnej dopuszczony statutem  
TRADE – wartość nominalna obligacji generująca odpowiednią wartość zysku