



POLITYKA TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH PZU SA DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA I FUNDUSZY

WSTĘP

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU SA (dalej „TFI PZU SA”) świadcząc usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz prowadząc działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi jest zobowiązana do podjęcia wszelkich racjonalnych, uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla funduszy oraz klienta w związku ze świadczeniem usługi na jego rzecz, uwzględniając charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie usługi. Działania te polegają między innymi na wdrożeniu i przestrzeganiu polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta i funduszy (dalej „Polityka”).

Przed zawarciem z klientem detalicznym umowy o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych TFI PZU SA zobowiązana jest do przekazania klientowi informacji dotyczących Polityki, w celu uzyskania jego zgody na jej stosowanie.

Terminy, które nie zostały zdefiniowane w Polityce należy interpretować zgodnie ze znaczeniem nadanym im przez obowiązujące przepisy prawa lub odpowiednie regulacje wewnętrzne TFI PZU SA.

DZIAŁANIE W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA I FUNDUSZY

§ 1

Polityka ma zastosowanie do klientów detalicznych i profesjonalnych na rzecz których TFI PZU SA świadczy usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych.

Polityka ma również zastosowanie do prowadzenia przez TFI PZU SA działalności w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

§ 2

1. Zgodnie z zawartymi umowami o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych, TFI PZU SA zobowiązana jest do odpłatnego podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych na rachunek klientów, w ramach przekazanych mu do dyspozycji aktywów na czas określony lub nieokreślony. Świadcząc usługi, TFI PZU SA zobowiązana jest do przestrzegania uzgodnionej z klientem strategii inwestycyjnej, przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Prowadząc działalność w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi TFI PZU SA zobowiązana jest do przestrzegania obowiązujących przepisów prawa, w tym w szczególności dotyczących ograniczeń inwestycyjnych.
3. TFI PZU SA na każde żądanie uprawnionego podmiotu wykaże, że działało zgodnie z Polityką.

§ 3

1. TFI PZU SA podejmuje uzasadnione działania w celu uzyskania, odpowiednio do przedmiotu, charakteru i skali transakcji, najlepszych spośród możliwych do uzyskania na rynku w danym momencie warunków realizacji transakcji, zgodnie z najlepszą wiedzą osób realizujących transakcję.
2. Podejmując działania mające na celu uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla klientów oraz funduszy TFI PZU SA dokłada należytej staranności, kierując się zarówno Polityką, jak i odpowiednimi przepisami i regulacjami. Nie oznacza to przyjęcia przez TFI PZU SA zobowiązania umownego lub jakiegokolwiek innego do zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla klienta w sposób inny, niż zgodny z tymi przepisami lub regulacjami.

§ 4

1. W celu zapewnienia najlepszych warunków do zawarcia transakcji, zwłaszcza w procesie wyboru czasu i miejsca wykonania, TFI PZU SA bierze pod uwagę w szczególności następujące czynniki:

- 1) dostępne ceny instrumentów finansowych oraz stopień ich płynności dostępny przy tej cenie;
 - 2) koszty transakcji, tzn. prowizje maklerskie pobierane przez danego pośrednika za realizację zleceń, koszty rozliczenia, inne opłaty, np. związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnego czy rejestru;
 - 3) szybkość i skuteczność realizacji zleceń / wykonania transakcji;
 - 4) prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji;
 - 5) wielkość, rodzaj i charakter zlecenia/transakcji;
 - 6) wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące przekazywania zleceń, np.: sprawność operacyjna i niezawodność pośrednika, dotychczasowa historia i warunki współpracy.
2. Przyjęty sposób ustalania rangi przypisywanej czynnikom wskazanym w ust. 1 zależy od:
- 1) kategorii klienta, na rzecz którego świadczona jest usługa zarządzania portfelami instrumentów finansowych;
 - 2) celów inwestycyjnych, polityki inwestycyjnej oraz ryzyka właściwego dla portfela danego klienta lub dla danego funduszu inwestycyjnego;
 - 3) specyfiki składanego zlecenia;
 - 4) cech instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia;
 - 5) rodzaju i specyfiki możliwych miejsc wykonania.

§ 5

1. W przypadku transakcji zawieranych na rynkach regulowanych / zorganizowanych największą rangę przypisuje się prawdopodobieństwu realizacji i rozliczenia transakcji o zakładanej wielkości.
2. W przypadku transakcji dotyczących instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (takich jak akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym, lub które mają być dopuszczone do takiego obrotu) oraz instrumentów dłużnych nabywanych lub zbywanych przez transakcje zawierane na rynkach zorganizowanych, szczególną rangę przypisuje się również łącznym kosztom transakcji (cena instrumentu finansowego powiększona o prowizje i opłaty maklerskie), jak też szybkość i skuteczność realizacji zlecenia / wykonania transakcji.
3. W przypadku wystandaryzowanych instrumentów pochodnych notowanych na rynkach regulowanych, takich jak kontrakty na indeksy giełdowe, kontrakty na obligacje skarbowe, kontrakty na stopę procentową, szczególną rangę przypisuje się również łącznym kosztom transakcji (cena instrumentu finansowego powiększona o prowizje i opłaty maklerskie).
4. Szczegółowe zasady współpracy z brokerami oraz tryb doboru brokerów do przeprowadzenia danej transakcji określa odrębna procedura. Kryteriami jakimi kieruje się TFI PZU SA przy doborze brokerów są w szczególności:
 - 1) opłaty i prowizje pobierane przez brokera;
 - 2) udział brokera w obrotach na rynku;
 - 3) kompleksowość oferty brokera,
 - 4) udział brokera w transakcjach publicznego oferowania papierów wartościowych;
 - 5) profesjonalizm brokera oraz
 - 6) upowszechniane przez brokera, na podstawie Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/576¹⁾, informacje na temat pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń oraz uzyskanej jakości wykonywania zleceń za poprzedni rok.
5. W oparciu o kryteria, o których mowa w ust. 4, ustalany jest dopuszczalny udział poszczególnych brokerów w obrotach realizowanych przez TFI PZU SA na rynku zorganizowanym.
6. Współpraca z poszczególnymi brokerami podlega okresowej weryfikacji w zakresie kryteriów określonych w ust. 4.

¹⁾ Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2017/576 z dnia 8 czerwca 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących podawania co roku do wiadomości publicznej przez firmy inwestycyjne informacji o tożsamości systemów wykonywania zleceń i jakości wykonywania zleceń.

§ 6

1. W przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym szczególną rangę przykładają się do oceny kontrahenta, która następuje poprzez:
 - 1) przyznanie limitów rozliczeniowych poszczególnym kontrahentom, z którymi TFI PZU SA współpracuje na podstawie zawartych umów ramowych lub umów o współpracy lub umów brokerskich;
 - 2) ustalenie na portfelu klienta dopuszczalnych limitów narażenia na ryzyko kredytowe kontrahentów (limit kredytowy). Wysokość limitu odzwierciedla wielkość możliwej ekspozycji na ryzyko kredytowe i obejmuje między innymi zaangażowanie w instrumenty udziałowe, depozyty terminowe, ryzyko nierozliczonych transakcji niegwarantowanych (free of payment), wartość bieżącą niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych zawartych z kontrahentem;
2. Lista kontrahentów rynkowych obejmuje banki, z którymi TFI PZU SA współpracuje na podstawie zawartych umów ramowych lub umów o współpracy, i które w ocenie TFI PZU SA gwarantują bezpieczeństwo zawieranych transakcji na zasadach delivery versus payment. Transakcje z kontrahentami ograniczone są limitem rozliczeniowym.
3. W przypadku transakcji na portfelu klienta generujących ryzyko kredytowe (inne niż ryzyko rozliczeniowe) wymagane jest, aby kontrahent posiadał nadany przez TFI PZU SA limit kredytowy oraz, jeśli jest nadawany, rating wewnętrzny.
4. TFI PZU SA zawierając transakcje poza rynkiem regulowanym może korzystać z danych publikowanych przez kontrahentów będących Podmiotem SI²⁾, w rozumieniu przepisów MiFID II, tj. publikowanych przez nich kwotowań instrumentów finansowych, czasu ważności kwotowań gwarantowanych, kategorii klientów („kohorty”), dla których poszczególne kwotowania są dostępne oraz dodatkowe warunki niezbędne do potencjalnego zawarcia transakcji.
5. W przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym i dotyczących instrumentów finansowych o charakterze dłużnym, w szczególności w przypadku obligacji, szczególną rangę przypisuje się cenie instrumentu, prawdopodobieństwu realizacji i rozliczenia transakcji o zakładanej wielkości:
 - 1) w przypadku transakcji, których wolumen może spowodować w ocenie TFI PZU SA znaczącą zmianę warunków rynkowych (transakcje przy znacząco ograniczonej płynności rynku w stosunku do potrzeb inwestycyjnych TFI PZU SA), a tym samym niekorzystnie wpłynąć na wyniki zarządzanych przez TFI PZU SA funduszy i portfeli klientów, szczególną rangę przypisuje się innym aspektom dotyczącym wykonywania transakcji, między innymi sprawności operacyjnej, zaufaniu oraz dotychczasowej historii i warunkom współpracy z kontrahentem;
 - 2) w przypadku transakcji, których wolumen w ocenie TFI PZU SA nie spowoduje zaistnienia opisanej w punkcie 1) sytuacji, największą rangę przypisuje się cenie instrumentu finansowego.
6. W przypadku transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych takich jak FX forward, FX swap, kontrakty FRA, IRS, CIRS, zawieranych na OTC, szczególną rangę przypisuje się cenie instrumentu oraz prawdopodobieństwu zrealizowania i rozliczenia transakcji o zakładanej specyfice. Dodatkowo, w przypadku transakcji, których wolumen może spowodować w ocenie TFI PZU SA znaczącą zmianę warunków rynkowych (transakcje przy znacząco ograniczonej płynności rynku w stosunku do potrzeb inwestycyjnych TFI PZU SA), a tym samym niekorzystnie wpłynąć na wyniki zarządzanych przez TFI PZU SA funduszy i portfeli klientów, szczególną rangę przypisuje się innym aspektom dotyczącym wykonywania transakcji, między innymi sprawności operacyjnej, zaufaniu oraz dotychczasowej historii i warunkom współpracy z kontrahentem.
7. W przypadku transakcji zawieranych poza rynkiem regulowanym i dotyczących instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, TFI PZU SA największą rangę przypisuje cenie instrumentu, prawdopodobieństwu realizacji i rozliczenia transakcji oraz innym aspektom dotyczącym wykonywania transakcji, między innymi sprawności operacyjnej, zaufaniu oraz dotychczasowej historii i warunkom współpracy z kontrahentem.

§ 7

1. TFI PZU SA może, w umowie o zarządzanie portfelami instrumentów finansowych, ustalić z klientem odrębne zasady wykonania zleceń, przy zastrzeżeniu, że określenie przez klienta szczególnych warunków, na jakich

²⁾ Podmiot SI – podmiot systematycznie internalizujący transakcje, tj. podmiot, który w sposób zorganizowany, częsty, systematycznie i w znacznych wielkościach zawiera transakcje na własny rachunek wykonując zlecenia klientów poza systemami obrotu. Podmiot SI podaje do wiadomości publicznej kwotowania w odniesieniu do instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu w systemie obrotu, dla których istnieje płynny rynek, a także ma obowiązek zawierania ze swoimi klientami, na zasadach określonych w przyjętej przez siebie Polityce, transakcji w oparciu o udostępnione kwotowania gwarantowane. Gwarantowane kwotowania są to transakcyjne ceny kupna lub sprzedaży określonej kwoty określonego instrumentu finansowego, po której, spełniający odpowiednie kryteria Klient, może potencjalnie zawrzeć transakcję.

nastąpić ma przekazanie zlecenia, może uniemożliwić TFI PZU SA podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

2. W przypadku braku szczegółowych instrukcji klienta profesjonalnego, TFI PZU SA określa według własnego uznania czynniki, które będzie brać pod uwagę, w celu zachowania zgodności z Polityką.
3. W przypadku braku szczegółowych instrukcji klienta detalicznego, TFI PZU SA określa według swojego własnego uznania czynniki, które należy brać pod uwagę w celu zachowania zgodności z Polityką. Oceniając możliwie najlepszy wynik w przypadku usługi świadczonej dla klienta detalicznego, TFI PZU SA przypisuje standardowo największą rangę przede wszystkim do ceny i kosztów, chyba że z instrukcji klienta wynika inaczej. Oznacza to, że kryterium wykonania w przypadku klientów detalicznych uwzględnia całkowitą wartość środków otrzymanych lub zapłaconych przez klienta w związku z realizacją zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia oraz wszelkie inne opłaty związane z transakcją na rzecz takiego klienta, w tym ponoszone na rzecz podmiotów trzecich pośredniczących w wykonywaniu zleceń. TFI PZU SA może jednak niekiedy uwzględniać także inne czynniki, takie jak szybkość realizacji, wielkość, charakter i prawdopodobieństwo wykonania lub rozliczenia, jeśli uważa to za stosowne lub konieczne w celu zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla klienta.
4. Załącznik nr 2 do Polityki zawiera istotność rang przypisywanych przez TFI PZU SA czynnikom/kryteriom, określonym w Polityce, w związku ze świadczoną usługą zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz prowadzoną działalnością w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi.

§ 8

TFI PZU SA nie gwarantuje uzyskania najlepszej możliwej ceny we wszelkich okolicznościach i w każdym wypadku, w tym w szczególności w sytuacji niepokoju i gwałtownych zmian cen na rynku lub, gdy awaria systemu, w którym prowadzona jest ewidencja transakcji, lub zewnętrznego dostawcy usług uniemożliwia przekazywanie zleceń lub ich realizację przez pośrednika. W takim przypadku TFI PZU SA będzie podejmować racjonalnie uzasadnione, możliwe działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta i funduszy.

MIEJSCE WYKONANIA

§ 9

1. Zakres świadczonej przez TFI PZU SA usługi nie obejmuje przyjmowania i wykonywania zleceń, co oznacza, że przez miejsce wykonania, z perspektywy klientów, na rzecz których TFI PZU SA świadczy usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz zarządzanych funduszy inwestycyjnych, rozumie się podmioty posiadające zezwolenia właściwych organów nadzorujących, do których TFI PZU SA składa do realizacji zlecenia, w związku z transakcjami, o których mowa w § 4 - 6.
2. O ile przewiduje to umowa o świadczenie usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych, klient jest upoważniony do przekazania TFI PZU SA szczegółowych wytycznych inwestycyjnych, co do oczekiwanego sposobu oraz terminu wykonania przez TFI PZU SA konkretnej czynności objętej umową, z zastrzeżeniem prawa TFI PZU SA do podjęcia decyzji o ostatecznym sposobie lub czasie ich realizacji i pod warunkiem, że wraz z ich otrzymaniem aktywa objęte wytycznymi zostają powierzone w zarządzanie TFI PZU SA do czasu zrealizowania transakcji.
3. TFI PZU SA składając do pośredników rynkowych zlecenia do realizacji, korzysta tylko z tych pośredników – firm inwestycyjnych lub banków, którzy pozwalają wypełnić obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie klienta i funduszy. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 4, TFI PZU SA korzysta z pośrednictwa podmiotów, które uzyskały pozytywną opinię Komitetu Inwestycyjnego TFI PZU SA i z którymi została zawarta umowa ramowa, umowa o współpracy lub umowa brokerska oraz wpisane zostały na listę kontrahentów rynkowych.
4. TFI PZU SA dopuszcza możliwość korzystania z pośrednictwa firm inwestycyjnych lub banków, które nie zostały wpisane na listę kontrahentów rynkowych, m.in. w przypadkach, gdy TFI PZU SA zawiera transakcje na rynku pierwotnym lub na rynku wtórnym za pośrednictwem podmiotu, z którym nie została wcześniej zawarta umowa ramowa, umowa o współpracy lub umowa brokerska, a który to podmiot jest jedynym pośrednikiem na danym rynku, oferującym instrument finansowy będący przedmiotem transakcji lub jedynym podmiotem pośredniczącym w obrocie takim instrumentem.
5. Ze względu na fakt, że pośrednicy mogą również korzystać z pośrednictwa innych firm inwestycyjnych, działających w konkretnych miejscach wykonania (rynkach regulowanych, alternatywnych systemach obrotu), TFI PZU SA poprzez Komitet Inwestycyjny zapoznaje się z opisem polityki wykonywania zleceń przez podmioty, którym przekazuje zadanie realizacji zleceń i upewnia się, że stosują one rozwiązania umożliwiające TFI PZU SA działanie w najlepiej pojętym interesie klienta i funduszy.

6. Załącznik nr 1 do Polityki zawiera listę kontrahentów rynkowych, którzy w ocenie TFI PZU SA w sposób stały umożliwiają uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta i funduszy.
7. W przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania TFI PZU SA nie ma możliwości wyboru miejsca wykonania, gdyż zlecenia są kierowane do wskazanego przez daną instytucję zarządzającą agenta transferowego (agenta płatności lub agenta serwisowego).

AGREGOWANIE I ALOKACJA ZLECEŃ I TRANSAKCI

§ 10

1. TFI PZU SA może agregować zlecenia składane przez TFI PZU SA lub transakcje zawierane przez TFI PZU SA w imieniu jednego klienta ze zleceniami składanymi na portfelach innych klientów lub transakcjami zawieranymi na portfele innych klientów oraz funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez TFI PZU SA.
2. Warunkiem agregacji zleceń lub transakcji jest w każdym przypadku brak możliwości działania na niekorzyść któregośkolwiek z klientów lub funduszy. Powyższa zasada będzie mieć zastosowanie, jeżeli istnieje bardzo duże prawdopodobieństwo, że niepołączenie zleceń spowoduje brak ich realizacji, co niekorzystnie wpłynie na interesy klienta i funduszy.
3. Alokacja na poszczególne portfele klientów lub portfele funduszy inwestycyjnych zleceń lub transakcji następuje proporcjonalnie do:
 - 1) wielkości aktywów lub wybranej grupy aktywów w portfelach, lub
 - 2) do wartości zleceń złożonych przez zarządzających, lub
 - 3) do pozycji inwestycyjnej portfela (niedoważeń lub przeważeń),lub przy zastosowaniu innych zasad alokacji stosowanych przez TFI PZU SA.
4. Klient, dla którego TFI PZU SA świadczy usługę zarządzania portfelami instrumentów finansowych, wyrażając zgodę na stosowanie przez TFI PZU SA zapisów niniejszej Polityki wyraża również zgodę na agregację zleceń lub transakcji zgodnie z niniejszym paragrafem.
5. TFI PZU SA nie wykorzystuje w sposób nieuprawniony informacji dotyczących zleceń składanych przez TFI PZU SA lub transakcji zawieranych przez TFI PZU SA w imieniu klientów lub funduszy, będących w toku wykonywania oraz podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu zapobieżenia nieuprawnionemu wykorzystywaniu takich informacji przez osoby zaangażowane w proces zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz funduszami.

ZGODA NA STOSOWANIE POLITYKI

§ 11

TFI PZU SA uzyskuje zgodę klienta detalicznego na stosowanie Polityki przed rozpoczęciem świadczenia usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych na rzecz tego klienta.

PRZEGLĄD I UAKTUALNIENIE POLITYKI

§ 12

1. TFI PZU SA regularnie monitoruje skuteczność Polityki, a w razie potrzeby eliminuje jej nieprawidłowości.
2. TFI PZU SA monitoruje, dokonuje przeglądu i ocenia efektywność działania Polityki co najmniej raz do roku oraz gdy następuje istotna zmiana, która może mieć wpływ na uzyskiwanie przez TFI PZU SA możliwe najlepszych wyników dla klienta lub funduszy w poszczególnych miejscach wykonania.
3. TFI PZU SA informuje o istotnych zmianach w Polityce, niezwłocznie po ich uchwaleniu, poprzez udostępnienie zmian na stronie internetowej www.pzu.pl oraz jednocześnie powiadomienie klienta w sposób określony w umowie o świadczenie usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych. Jeżeli klient nie wyraził zgody na przekazywanie informacji o istotnych zmianach w Polityce za pośrednictwem strony internetowej, zmiany w Polityce TFI PZU SA udostępnia klientowi przy użyciu Trwałego Nośnika Informacji.
4. TFI PZU SA uznaje, że klient, składając zlecenie po uprzednim przedstawieniu przez TFI PZU SA informacji o stosowanej Polityce i jej zmianach w trybie wskazanym w niniejszym dokumencie, wyraził zgodę na Politykę, z wyłączeniem sytuacji, w których wymagana jest wyraźna zgoda klienta.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 13

1. TFI PZU SA, raz do roku przekazuje klientom, na rzecz których świadczy usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych, informacje na temat podejmowanych działań w celu uzyskania dla nich możliwie najlepszych wyników.
2. TFI PZU SA na uzasadniony wniosek klienta, przekazuje klientom lub potencjalnym klientom informację na temat podmiotów, z którymi TFI PZU SA zawiera transakcje lub, do których składa do wykonania zlecenia.

Załącznik nr 1 do *Polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta i funduszy* – zaktualizowany przez Inspektora Nadzoru TFI PZU SA w dniu 16 grudnia 2021 r.

Lista kontrahentów rynkowych, którzy w ocenie TFI PZU SA w sposób stały umożliwiają uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta lub funduszy

lp.	Nazwa kontrahenta
	Domy i biura maklerskie: tj. podmioty, do których TFI PZU SA składa do realizacji zlecenia, w związku z transakcjami zawieranymi na rynkach regulowanych / zorganizowanych, dotyczącymi instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, tj. m.in.: akcje, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne oraz wystandaryzowanych instrumentów pochodnych notowanych na rynkach regulowanych, tj. m.in.: kontrakty na indeksy giełdowe, kontrakty na akcje, kontrakty na obligacje skarbowe, kontrakty na stopę procentową, kontrakty na walutę, opcje indeksowe, itp.
1	Pekao Investment Banking S.A.
2	mBank S.A. - Biuro Maklerskie mBank S.A.
3	Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.
4	Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
5	Dom Maklerski Banku BPS S.A.
6	Santander Bank Polska S.A. – Santander Biuro Maklerskie
7	ERSTE Securities Polska S.A.
8	IPOPEMA Securities S.A.
9	Millennium Dom Maklerski SA.
10	PKO BP S.A. - Biuro Maklerskie PKO BP SA
11	WOOD & Company Financial Services a.s.
12	Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce
13	TRIGON Dom Maklerski S.A.
14	Societe Generale
15	Dom Maklerski BDM S.A.
16	Alior Bank SA - Biuro Maklerskie ALIOR Bank S.A.
17	NOBLE Securities S.A.
18	Credit Suisse Securities (Europe) Limited
19	Goldman Sachs Europe
20	J.P. Morgan Securities plc.
21	UBS Limited
22	Raymond James Financial, Inc.
23	Jane Street
24	Jefferies
25	Stifel Europe
	Banki działające w Polsce: tj. kontrahenci, z którymi TFI PZU SA, w związku ze świadczoną usługą zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz w związku z prowadzoną działalnością w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi,

	zawiera transakcje na instrumentach finansowych o charakterze dłużnym (np. obligacje) lub transakcje na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, tj. m.in.: FX forward, FX swap, kontrakty FRA, IRS, CIRS, opcje nie notowane, itp.
1	ING Bank Śląski S.A.
2	Alior Bank S.A.
3	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
4	Bank Millennium S.A.
5	Bank Polska Kasa Opieki S.A.
6	Santander Bank Polska SA
7	mBank S.A.
8	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
9	BNP Paribas Bank Polska SA
10	Deutsche Bank Polska S.A.
11	Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce
12	Credit Agricole Bank Polska S.A.
13	TRIGON DOM MAKLERSKI S.A.
14	Bank Ochrony Środowiska S.A.
	Banki działające za granicą Polski: tj. kontrahenci, z którymi TFI PZU SA, w związku ze świadczoną usługą zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz w związku z prowadzoną działalnością w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi, zawiera transakcje na instrumentach finansowych o charakterze dłużnym (np. obligacje) lub transakcje na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych, tj. m.in.: FX forward, FX swap, kontrakty FRA, IRS, CIRS, opcje nie notowane, itp.
1	Bank of America
2	Barclays Bank Ireland PLC
3	Deutsche Bank AG
4	Erste Group Bank AG
5	Goldman Sachs Bank Europe SE
6	HSBC Bank PLC
7	HSBC Continental Europe
8	JP Morgan Chase Bank, N.A. (New York, London branch)
9	JP Morgan AG
10	Nomura Financial Products Europe GmbH
11	Societe Generale SA (Paris)
12	BNP Paribas
13	Citigroup Global Markets Europe AG
14	ING Bank N.V.
15	Unicredit Bank AG
16	UBS Europe SE
17	CITIBANK Europe PLC
18	MORGAN STANLEY
19	Credit Suisse Group AG
20	Commerzbank
21	JEFFERIES GmbH
22	BANCO SANTANDER S.A.
23	NATIXIS
24	BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH INTERNATIONAL
25	MARKETAXESS CAPITAL LIMITED
26	JANE STREET FINANCIAL LTD
27	BCP SECURITIES LLC

Rangi przypisane przez TFI PZU SA czynnikom/kryteriom, określonym w Polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w związku ze świadczoną usługą zarządzania portfelami instrumentów finansowych oraz prowadzoną działalnością w zakresie zarządzania funduszami inwestycyjnymi

I. TRANSAKCJE ZLECANE POŚREDNIKOM / ZAWIERANE Z POŚREDNIKAMI NA RYNKACH ZORGANIZOWANYCH

Czynnik	Instrumenty finansowe / instrumenty pochodne/ lokaty		
	akcje, ETF, ADR, GDR, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne	Obligacje skarbowe, obligacje korporacyjne notowane na rynkach zorganizowanych i zawierane na takich rynkach	wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynkach zorganizowanych (kontrakty na indeksy giełdowe, kontrakty na obligacje skarbowe, kontrakty na stopę procentową)
prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji o zakładanej wielkości	WYSOKA	WYSOKA	WYSOKA
Łączne koszty transakcji (cena instrumentu finansowego powiększona o ew. prowizje i opłaty pobierane przez pośrednika)	WYSOKA	WYSOKA	WYSOKA
szybkość i skuteczność realizacji zleceń / wykonania transakcji	WYSOKA	WYSOKA	WYSOKA
inne aspekty dotyczące przekazywania zleceń, np.: sprawność operacyjna i niezawodność pośrednika, dotychczasowa historia i warunki współpracy z pośrednikiem	ŚREDNIA	ŚREDNIA	ŚREDNIA

II. TRANSAKCJE ZLECANE POŚREDNIKOM / ZAWIERANE Z POŚREDNIKAMI NA RYNKACH NIEZORGANIZOWANYCH / POZA RYNKIEM ZORGANIZOWANYM

Czynnik	Instrumenty finansowe / instrumenty pochodne/ lokaty		
	akcje, udziały, pożyczki prawa do akcji, warranty subskrypcyjne zawierane poza rynkem regulowanym	Obligacje skarbowe, obligacje korporacyjne, zawierane poza rynkem regulowanym	niewystandaryzowane instrumenty pochodne (zawierane na OTC)
dostępne ceny instrumentów finansowych oraz stopień ich płynności dostępny przy tej cenie	WYSOKA	WYSOKA	WYSOKA
prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia transakcji o zakładanej wielkości	WYSOKA	WYSOKA	WYSOKA
³⁾ inne aspekty dotyczące przekazywania zleceń / wykonania transakcji, np.: sprawność operacyjna i niezawodność pośrednika, dotychczasowa historia i warunki współpracy z pośrednikiem	WYSOKA	WYSOKA	WYSOKA
koszty transakcji, tzn. prowizje pobierane przez danego pośrednika za realizację zleceń, koszty rozliczenia, inne opłaty, np. związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnego czy rejestru	NISKA	NISKA	NISKA
szybkość i skuteczność realizacji zleceń / wykonania transakcji	NISKA	NISKA	NISKA

³⁾ w przypadku transakcji, których wolumen może spowodować w ocenie TFI PZU SA znaczącą zmianę warunków rynkowych (transakcje przy znacząco ograniczonej płynności rynku w stosunku do potrzeb inwestycyjnych TFI PZU SA), a tym samym niekorzystnie wpłynąć na wyniki zarządzanych przez TFI PZU SA funduszy i portfeli klientów