

POLITYKA WYKONYWANIA ZLECEŃ ORAZ DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA PKO BANKU POLSKIEGO S.A.

Obowiązuje od dnia 15 grudnia 2025 r.

Spis treści

Rozdział 1. Postanowienia ogólne	2
Rozdział 2. Jaki jest cel i zakres Polityki.....	3
Rozdział 3. Jak spełniamy wymóg działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.....	3
Rozdział 4. Jak wykonujemy zlecenia w zakresie Instrumentów finansowych	4
Rozdział 5. Jak przyjmujemy i przekazujemy zlecenia w zakresie Jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.....	5
Rozdział 6. Jak przyjmujemy i przekazujemy zlecenia w zakresie papierów wartościowych na rynku pierwotnym.....	6
Rozdział 7. Jak działamy w zakresie Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych.....	6
Rozdział 8. Jak przekazujemy Klientom informacje o polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta	6
Rozdział 9. Jak można uzyskać od nas informację na temat działań w najlepiej pojętym interesie Klienta	6
Rozdział 10. Jak monitorujemy skuteczność Polityki	7
Rozdział 11. Postanowienia końcowe.....	7
Załącznik nr 1	8
Załącznik nr 2	9
Załącznik nr 3	13

Rozdział 1. Postanowienia ogólne

§ 1.

1. Staramy się, żeby nasze teksty były przystępne. Kiedy piszemy: **my, nas** – mamy na myśli PKO Bank Polski S.A.
2. Ten dokument to *Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta PKO Banku Polskiego S.A.* (dalej: **Polityka**). Określamy w niej zasady, na których:
 - 1) wykonujemy zlecenia Klientów,
 - 2) działamy w najlepiej pojętym interesie Klientów, aby osiągnąć dla nich możliwie najlepsze wyniki.
3. Zasady te odnoszą się do działalności, którą prowadzimy na podstawie art. 70 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (dalej: **Ustawa**).
4. W Polityce nie odnosimy się do usług maklerskich, które świadczy Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego.

§ 2.

1. Niektórych wyrazów i wyrażeń, pisanych wielką literą, używamy w tym dokumencie w ściśle zdefiniowanym znaczeniu. Jeśli te same wyrazy i wyrażenia zapisujemy małą literą, oznacza to, że występują one w tekście w znaczeniu ogólnym, a nie zdefiniowanym poniżej:
 - 1) **Agent emisji** – firma inwestycyjna lub bank, które rejestrują na rzecz Emitenta papiery wartościowe w odpowiednim depozycie.
 - 2) **Agent transferowy** – podmiot, który na rzecz towarzystw funduszy inwestycyjnych, powszechnych towarzystw emerytalnych oraz towarzystw ubezpieczeniowych:
 - a) prowadzi rejestr uczestników funduszy inwestycyjnych,
 - b) obsługuje rozliczenia związane z wpłatami i wypłatami z funduszu, w tym:
 - przelicza pieniądze wpłacone przez Klientów na Jednostki uczestnictwa,
 - przelicza odkupowane i zbywane Jednostki uczestnictwa,
 - przyjmuje i realizuje inne dyspozycje uczestników funduszy.
 - 3) **Emitent** – Klient, na którego rzecz organizujemy emisję dłużnych papierów wartościowych.
 - 4) **Instrumenty finansowe** – instrumenty wymienione w art. 2 Ustawy, które są przedmiotem naszej działalności, czyli:
 - a) dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
 - b) dłużne papiery wartościowe inne niż wymienione w lit. a,
 - c) Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO) oraz funduszy zagranicznych,
 - d) instrumenty pochodne niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym (wymieniamy je w punkcie 2 wiersza 1 Tabeli 1 w Załączniku 1).
 - 5) **Jednostki uczestnictwa** – instrumenty finansowe, które reprezentują prawa majątkowe, przysługujące uczestnikom funduszu inwestycyjnego.
 - 6) **Klient** – osoba fizyczna, osoba prawna oraz jednostka organizacyjna, która nie ma osobowości prawnej a ma zdolność prawną, która zawarła lub zamierza zawrzeć z nami Umowę.
 - 7) **Lokata inwestycyjna** – oferowana indywidualnie danemu Klientowi odmiana Lokaty strukturyzowanej, która:
 - a) ma charakter inwestycji na rynkach finansowych oraz
 - b) ma wbudowany Instrument finansowy (opcję), w którym wysokość odsetek uzależniona jest od zmiany wartości aktywa bazowego oraz
 - c) jest zdefiniowana w art. 4 ust. 1 pkt 41 ustawy prawo bankowe.
 - 8) **Lokata strukturyzowana** – depozyt o oznaczonym terminie zapadalności, który charakteryzuje się tym, że:
 - a) przyjmujemy go na zasadzie subskrypcji,
 - b) zwracamy Klientowi w całości wpłacony przez niego kapitał,
 - c) wypłata odsetek lub świadczeń dodatkowych oraz ich wysokość jest uzależniona od wcześniej określonych warunków, uwzględniających następujące czynniki:
 - indeks lub połączenie indeksów (nie dotyczy to lokat o zmiennym oprocentowaniu, których stopa zwrotu jest bezpośrednio powiązana z indeksem stopy procentowej takiej jak Euribor),
 - instrument finansowy lub połączenie instrumentów finansowych,
 - towar lub połączenie towarów oraz inne aktywa lub ich połączenie,
 - kurs walutowy lub połączenie kursów walutowych,
 - d) jest zdefiniowany w art. 4 ust.1 pkt 41 ustawy prawo bankowe.
 - 9) **Transakcja** – działanie, które polega na tym, że nabywamy lub zbywamy Instrumenty finansowe, o których mowa w pkt. 4 lit. a, b, d, z naszego rachunku, aby je nabyć lub zbyć na rachunek dającego zlecenie (Klienta).
 - 10) **Trwały nośnik informacji** – nośnik, dzięki któremu przekazywane przez nas informacje, można:
 - a) przechowywać i mieć do nich dostęp przez czas odpowiedni do ich charakteru i celów, w jakich je sporządzono,

- b) odtworzyć w niezmienionej postaci.
- 11) **Umowa** – umowa ramowa w zakresie współpracy na rynku finansowym lub każda inna umowa, którą zawieramy z Klientem, a której przedmiotem są Instrumenty finansowe.
- 12) **Usługa inwestycyjna** – czynność, która polega na tym, że:
 - a) wykonujemy zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie (art. 69 ust. 2 pkt 2 w zw. z art. 73 Ustawy),
 - b) przyjmujemy i przekazujemy zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (art. 69 ust. 2 pkt 1 w zw. z art. 74b Ustawy).
- 2. Klientów kwalifikujemy do jednej z trzech grup. Zgodnie z Ustawą stosujemy w odniesieniu do nich następujące terminy:
 - 1) **Klient detaliczny**;
 - 2) **Klient profesjonalny**;
 - 3) **Uprawniony kontrahent**.Szczegóły dotyczące tej kategoryzacji znajdują się w *Broszurze informacyjnej o wymogach MiFID dla Klientów Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółki Akcyjnej*.

Rozdział 2. Jaki jest cel i zakres Polityki

§ 3.

W zakresie Lokat strukturyzowanych, Lokat inwestycyjnych i Usługi inwestycyjnej działamy w najlepiej rozumianym interesie Klientów, żeby:

- 1) zapewnić im ochronę,
- 2) zapewnić najwyższy profesjonalizm i jakość naszych usług,
- 3) zwiększyć poziom zadowolenia z usług i zaufania Klientów.

§ 4.

- 1. Polityka odnosi się wyłącznie do usług świadczonych **na rzecz Klientów detalicznych i Klientów profesjonalnych**.
- 2. Polityka odnosi się do usług:
 - 1) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie w zakresie instrumentów, o których piszemy w §2 pkt 4 lit. a, b i d,
 - 2) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych w zakresie instrumentów, o których piszemy w §2 pkt 4 lit. b i c, na rynku pierwotnym,
 - 3) przyjmowania depozytów o oznaczonym terminie zapadalności w formie Lokat strukturyzowanych lub Lokat inwestycyjnych, o których piszemy w §2 pkt 7 i 8.

§ 5.

Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta polega na tym, że podejmujemy decyzje i kroki, które pozwalają osiągnąć najbardziej korzystne dla niego warunki w zakresie Usługi inwestycyjnej, Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych.

Rozdział 3. Jak spełniamy wymóg działania w najlepiej pojętym interesie Klienta

§ 6.

- 1. Usługi wymienione w § 4 ust. 3 świadczymy:
 - 1) na najbardziej korzystnych dla Klienta warunkach,
 - 2) na warunkach uzgodnionych z Klientem w umowie,
 - 3) uczciwie, rzetelnie i profesjonalnie.
- 2. Usługę inwestycyjną realizujemy poprzez zawarcie Transakcji lub przyjęcie i przekazanie zlecenia. Realizujemy dyspozycje w zakresie Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych.
- 3. Nie przyjmujemy żadnych świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych, które byłyby zachętami inwestycyjnymi w związku z:
 - 1) Lokatami inwestycyjnymi,
 - 2) Lokatami strukturyzowanymi,
 - 3) wykonywaniem zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie (art. 69 ust. 2 pkt 2 w zw. z art. 73 Ustawy).

4. Przyjmujemy dozwolone przepisami prawa korzyści pieniężne i niepieniężne (zachęty) w związku z przyjmowaniem i przekazywaniem zleceń nabycia lub zbycia Jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (art. 69 ust. 2 pkt 1 Ustawy).

§ 7.

1. Zawsze działamy w interesie Klienta, jednak jego konkretne dyspozycje mogą nam uniemożliwić podjęcie kroków i działań opracowanych i wdrożonych w ramach tej Polityki.
2. Jeśli Klient udziela nam szczegółowych dyspozycji a my te dyspozycje przyjmujemy, wtedy postępujemy zgodnie z tymi dyspozycjami. Kiedy działamy zgodnie ze szczegółowymi dyspozycjami Klienta, spełniamy obowiązek działania w jego najlepiej pojętym interesie.

§ 8.

Możliwość osiągnięcia przez nas najbardziej korzystnych rezultatów dla Klienta mogą ograniczać następujące czynniki:

- 1) nadzwyczajna zmienność cen na rynku w odniesieniu do Lokat strukturyzowanych, Lokat inwestycyjnych i Instrumentów finansowych lub ich instrumentów bazowych, które są przedmiotem obrotu w ramach danego systemu,
- 2) zakłócenia na rynku, które zagrażają realizacji Transakcji lub przyjęciu i przekazaniu zlecenia lub dyspozycji w zakresie Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych w rzetelny, prawidłowy i przejrzysty sposób,
- 3) niezależne od nas błędy i problemy techniczne, w tym problemy związane z zewnętrznymi systemami udostępniania danych lub z innymi zewnętrznymi systemami niezbędnymi do:
 - a) prawidłowej realizacji Transakcji,
 - b) przyjęcia i przekazania zlecenia,
 - c) realizacji dyspozycji w zakresie Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych.

Rozdział 4. Jak wykonujemy zlecenia w zakresie Instrumentów finansowych

§ 9.

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, aby zapewnić możliwie najlepsze warunki realizacji Transakcji, bierzemy pod uwagę czynniki, którym nadajemy poszczególne rangi. Bierzemy pod uwagę najpierw czynniki o podwyższonej randze, a następnie wszystkie czynniki o randze podstawowej. Te czynniki to:
 - 1) prawdopodobieństwo zawarcia i rozliczenia Transakcji (ranga podwyższona),
 - 2) cena instrumentu finansowego (ranga podstawowa),
 - 3) całkowite koszty, które ponosi Klient (ranga podstawowa),
 - 4) czas zawarcia Transakcji (ranga podstawowa),
 - 5) wielkość Transakcji (ranga podstawowa),
 - 6) charakter Transakcji oraz inne czynniki mające istotny wpływ na jej realizację (ranga podstawowa).
2. Najlepiej pojęty interes Klienta detalicznego determinują przede wszystkim:
 - 1) cena Instrumentu finansowego,
 - 2) koszty wykonania Transakcji.Dodatkowo pod uwagę bierzemy też prawdopodobieństwo zawarcia i rozliczenia Transakcji.
3. Z zastrzeżeniem ust. 2, realizując Transakcje, poza czynnikami z ust. 1 i ust. 2, bierzemy pod uwagę również poniższe kryteria:
 - 1) charakterystykę Klienta, w tym kategorię Klienta w rozumieniu Ustawy (Klient detaliczny, Klient profesjonalny),
 - 2) charakter Transakcji, w tym fakt, że Transakcja dotyczy transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych,
 - 3) cechy Instrumentu finansowego, który jest przedmiotem Transakcji,
 - 4) charakterystykę miejsca wykonania Transakcji.
4. Klient płaci koszty transakcyjne (marżę), czyli różnicę między ceną Transakcji dla Klienta, a naszą ceną utrzymywania pozycji. Marżę uwzględniamy w cenie Transakcji i w cenie jej modyfikowania lub przedterminowego zamknięcia w całości lub w części. Na koszty, które ponosi Klient, mogą wpływać m.in. czynniki, które wymieniamy w Załączniku nr 2 do tego dokumentu.

§ 10.

1. Aby uzyskać możliwie najlepsze wyniki dla Klienta, dążymy do zapewnienia godziwej ceny Instrumentu finansowego, który jest przedmiotem Transakcji. W tym celu monitorujemy jakość wykonania zlecenia, tj.:
 - 1) analizujemy czynniki, o których mowa w § 9 ust 1 i 2;
 - 2) bieżąco i okresowo weryfikujemy cenę Instrumentu finansowego (w tym marżę).
2. Zapewniamy, że nasza marża spełnia warunki, o których mowa w Załączniku nr 2 do tego dokumentu.

§ 11.

1. Kiedy zawieramy z Klientami Transakcje opisane w wierszu 1 Tabeli 1 Załącznika 1, wykonujemy czynności polegające na nabywaniu lub zbywaniu Instrumentów finansowych na nasz rachunek (art. 70 ust. 2 Ustawy). Czynności te traktowane są jako wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie.
2. Miejszem wykonania Transakcji jest nasz rachunek, oznacza to, że jesteśmy stroną Transakcji.
3. Wyznaczając ceny Transakcji, bierzemy pod uwagę ceny rynkowe podawane przez:
 - 1) dostawców cen, instytucje brokerskie oraz serwisy informacyjne standardowo używane na rynku (m.in. LSEG FX Trading, Bloomberg FX GO, 360T, Bond Spot, Bloomberg ALLQ, ICAP Europe Ltd., Tradition Financial Services Ltd., Tradition Financial Services Espana Sociedad de Valores SAU, BGC Brokers L.P., GFI Securities Ltd., TP ICAP E&C Ltd., 42 Financial Services, BGC Derivative Markets LP, TP ICAP Markets Ltd., TP ICAP Broking Ltd.), uwzględniając jednocześnie czynniki wymienione w § 9 ust. 1,
 - 2) czołowe banki na rynku, które mają rating inwestycyjny (m.in. J.P. Morgan, Citi Bank, Deutsche Bank, Societe Generale, UBS, BNP Paribas).
4. Wybierając podmiot, który podaje ceny, bierzemy pod uwagę między innymi jego zdolność do zapewnienia konkurencyjnych cen, płynności, szybkości kwotowań oraz prawdopodobieństwa wykonania zlecenia. Dzięki temu możemy zapewnić najlepszą jakość wykonywania zleceń.
5. W wypadku niektórych kategorii instrumentów finansowych niezwłocznie zawieramy transakcje odwrotne zamykające ryzyko rynkowe. Dotyczy to w szczególności towarowych instrumentów pochodnych i instrumentów pochodnych bazujących na uprawnieniach do emisji, a także innych instrumentów pochodnych, dla których nie utrzymujemy własnego portfela.
6. Transakcje odwrotne zawieramy z największymi kontrahentami, posiadającymi rating inwestycyjny, z którymi mamy podpisaną stosowną dokumentację oraz ustanowione limity ograniczające ryzyka działalności. Są to m.in. grupy:
 - 1) J.P. Morgan,
 - 2) UniCredit,
 - 3) Commerzbank AG,
 - 4) Goldman Sachs,
 - 5) Bank of America,
 - 6) BNP Paribas.
7. Zlecenia polegające na zawarciu Transakcji na nasz rachunek wykonujemy poza systemem obrotu. Może się to wiązać z dodatkowym ryzykiem, m.in. zwiększonym ryzykiem kontrahenta i ryzykiem niższej płynności niż na rynku regulowanym. Klient może żądać dodatkowych informacji na temat konsekwencji takiego sposobu wykonywania Transakcji.
8. Możemy odmówić zawarcia Transakcji w przypadkach określonych we właściwym regulaminie lub umowie.
9. Nie łączymy zleceń Klientów ze zleceniami własnymi oraz zleceniami innych Klientów.

Rozdział 5. Jak przyjmujemy i przekazujemy zlecenia w zakresie Jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

§ 12.

1. Przyjmujemy i przekazujemy do realizacji wyłącznie zlecenia (art. 70 ust. 2 Ustawy) dotyczące Jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, zarządzanych przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, z którymi zawarliśmy stosowne umowy o dystrybucję Jednostek uczestnictwa.(załącznik nr 1 wiersz 3 w tabeli).
2. Miejszem wykonania zlecenia jest Agent transferowy – podmiot, któremu towarzystwo funduszy inwestycyjnych zleciło wykonywanie czynności w zakresie realizacji zleceń. Nie mamy możliwości wyboru innego podmiotu, do którego przekażemy zlecenie do wykonania, niż Agent transferowy działający na rzecz towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
3. Zlecenia przyjmujemy i przekazujemy po tym, jak Klient wskaże Jednostki uczestnictwa będące przedmiotem zlecenia oraz poda pozostałe wymagane w zleceniu informacje. Dbamy o to, żeby te informacje były kompletne.
4. Każde zlecenie niezwłocznie przekazujemy Agentowi transferowemu. O kolejności przekazywania zleceń decyduje kolejność ich przyjmowania. Zachowujemy przy tym terminy określone w prospekcie informacyjnym lub innych dokumentach informacyjnych danego funduszu inwestycyjnego.
5. Zlecenia przekazujemy Agentowi transferowemu za pomocą jego systemu, na zasadach określonych w:
 - 1) odpowiednich umowach, które zawarliśmy z danym towarzystwem funduszy inwestycyjnych,
 - 2) Umowie,
 - 3) *Regulaminie świadczenia usług inwestycyjnych przez PKO Bank Polski SA.*
6. Zasady wykonania zleceń określa fundusz inwestycyjny w prospekcie informacyjnym lub innym dokumencie informacyjnym funduszu inwestycyjnego.

7. Jeśli przyjęliśmy i przekazaliśmy zlecenie zgodnie z dyspozycją Klienta oraz zasadami określonymi w dokumentach z ust. 5 i 6, oznacza to, że spełniliśmy obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.
8. Informacje o kosztach związanych z inwestowaniem w ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń dotyczących Jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych przekazujemy w broszurach o kosztach związanych z inwestowaniem.

Rozdział 6. Jak przyjmujemy i przekazujemy zlecenia w zakresie papierów wartościowych na rynku pierwotnym

§ 13.

1. Przyjmujemy i przekazujemy do realizacji zlecenia Klienta dotyczące nabycia dłużnych papierów wartościowych na rynku pierwotnym w ramach świadczenia przez Bank usługi oferowania w ramach emisji realizowanej przez Bank na podstawie umowy emisji zawartej z Emitentem dłużnych papierów wartościowych.
2. W przypadku zleceń dotyczących rynku pierwotnego przekazujemy zlecenie Klienta do Emitenta lub do Agenta emisji, działając na zasadach i w terminach zgodnych z dokumentacją prawną danej emisji dłużnych papierów wartościowych.
3. Miejscem wykonania zlecenia jest Agent emisji.
4. Nie pobieramy od Klienta opłaty z tytułu realizacji zlecenia dotyczącego nabycia papierów wartościowych na rynku pierwotnym.
5. Jeśli przyjmiemy i prześlemy zlecenie do Emitenta lub Agenta emisji, działając zgodnie z dyspozycją Klienta oraz zasadami określonymi w dokumentach, o których mowa w ust. 2, oznacza to, że spełniliśmy obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.

Rozdział 7. Jak działamy w zakresie Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych

§ 14.

1. W ramach umowy Lokaty strukturyzowanej lub Lokaty inwestycyjnej Klient składa depozyt pieniężny, w którym wysokość odsetek uzależniona jest od zmiany wartości aktywa bazowego.
2. Zabezpieczając swoje ryzyko w ramach umowy Lokaty strukturyzowanej, nabywamy lub wystawiamy na rynkach finansowych opcję na aktywo finansowe będące aktywem bazowym Lokaty strukturyzowanej.
3. Jeśli przyjmujemy i realizujemy dyspozycję Klienta dotyczącą likwidacji Lokaty strukturyzowanej lub Lokaty inwestycyjnej, oznacza to, że spełniamy obowiązek działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.
4. Informacje o kosztach związanych z inwestowaniem w Lokaty strukturyzowane znajdują się w dokumencie zawierającym kluczowe informacje dla danej Lokaty strukturyzowanej.

Rozdział 8. Jak przekazujemy Klientom informacje o polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta

§ 15.

1. W sposób jasny, jednoznaczny i niewprowadzający w błąd przekazujemy Klientowi informacje o:
 - 1) stosowanej Polityce (przed zawarciem Umowy),
 - 2) dokonanych po zawarciu Umowy istotnych zmianach Polityki.Informacje te przekazujemy za pomocą trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem naszej strony internetowej, o ile jest to zgodne z wymogami prawa.
2. Informacje o Polityce udostępniamy na naszej stronie internetowej odpowiednio długo, aby Klient mógł się z nimi zapoznać.
3. Mamy obowiązek udzielić Klientowi dodatkowych wyjaśnień na temat stosowanej Polityki oraz jej okresowego przeglądu. Zrobimy to w ciągu 30 dni liczonych od momentu złożenia przez Klienta pisemnego wniosku o udzielenie dodatkowych informacji.

Rozdział 9. Jak można uzyskać od nas informację na temat działań w najlepiej pojętym interesie Klienta

§ 16.

1. Klient może zwrócić się do nas z prośbą o to, żebyśmy udzielili mu informacji, w jaki sposób wywiążaliśmy się ze zobowiązania do działania w jego najlepiej pojętym interesie.
2. Prośba taka nie jest reklamacją.

3. W wypadku Usługi inwestycyjnej, Lokat strukturyzowanych i Lokat inwestycyjnych świadczonych na rzecz Klientów detalicznych, w przekazywanej informacji uwzględniamy czynniki wskazane w § 9 ust. 1.

Rozdział 10. Jak monitorujemy skuteczność Polityki

§17.

1. Monitorujemy skuteczność Polityki w formie corocznego przeglądu. Aktualizujemy ją, jeśli:
 - 1) nastąpi istotna zmiana, która na stałe wpływa na naszą zdolność do dalszego uzyskiwania w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku dla Klienta,
 - 2) ustawodawca wprowadzi, uchyli lub zmieni powszechnie obowiązujące przepisy w zakresie dotyczącym Polityki,
 - 3) wprowadzimy nową usługę, rozszerzymy, zmienimy lub ograniczymy zakres obecnych usług, zmienimy zasady korzystania z usług przez Klienta, zrezygnujemy z wykonywania niektórych czynności wchodzących w skład świadczonych przez nas usług,
 - 4) zajdzie konieczność dostosowania Polityki do wymogów związanych z ochroną konsumentów,
 - 5) sądy, Narodowy Bank Polski, Komisja Nadzoru Finansowego lub inne organy administracji publicznej wydadzą jakiegokolwiek decyzje, orzeczenia, rekomendacje lub inne dokumenty, które wpływają na postanowienia Polityki.
2. Istotna zmiana, o której mowa w ust. 1 pkt 1, to znaczące zdarzenie, które może wpływać na czynniki wymienione w § 9 ust. 1 lub wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące realizacji Transakcji.
3. Oceniamy, czy nastąpiła istotna zmiana, o której mowa w ust. 1 pkt 1, oraz rozważamy wprowadzenie zmian w odniesieniu do czynników (oraz ich rangi) wymienionych w § 9 ust. 1 tak, aby spełnić nadrzędny wymóg najlepszego wykonania Transakcji.

Rozdział 11. Postanowienia końcowe

§18.

1. Klient wyraża zgodę na stosowanie wobec niego powyższej Polityki.
2. Klient wyraża zgodę na wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie.

Załącznik nr 1 – Transakcje i zlecenia, do których ma zastosowanie Polityka

Tabela nr 1. Transakcje i zlecenia, do których ma zastosowanie Polityka

L.p.	Rodzaj transakcji lub zlecenia (usługa)	Instrument finansowy / lokata strukturyzowana	Miejsce wykonania
1.	Transakcje na rynku Instrumentów finansowych zawierane przez uprawnionych pracowników Departamentu Skarbu (usługa wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie)	1. Transakcje na rynku dłużnych papierów wartościowych, w tym: • obligacje Skarbu Państwa, • bony skarbowe, • obligacje korporacyjne, • obligacje komunalne, • zagraniczne papiery wartościowe 2. Instrumenty pochodne niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym: • negocjowane terminowe transakcje wymiany walut wymienialnych FX forward, • negocjowane transakcje FX swap, • transakcje opcji walutowych, • transakcje swapa towarowego, • transakcje opcji towarowych, • transakcje na rynku uprawnień do emisji gazów cieplarnianych, • lokata dwuwalutowa z inwestycją w opcję walutową, • transakcje zamiany stóp procentowych IRS, • walutowe transakcje zamiany stóp procentowych CIRS, • opcje na stopę procentową, • terminowe transakcje stopy procentowej FRA	Nasz bank
2.	Transakcje dotyczące Lokat strukturyzowanych	Lokaty inwestycyjne / Lokaty strukturyzowane	Nasz bank
3.	Zlecenia dotyczące Jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (usługa przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych)	Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO) i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych (SFIO).	Agent transferowy PKO BP Finat Sp. z o.o. działający na rzecz PKO TFI S.A.
4.	Zlecenie dotyczące nabycia dłużnych papierów wartościowych w ramach emisji na rynku pierwotnym (usługa przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych)	Obligacje korporacyjne, obligacje komunalne lub listy zastawne	Agent emisji

Załącznik nr 2 – Informacja o kosztach

W tym załączniku umieściliśmy informację na temat kosztów i opłat dotyczących:

- 1) Instrumentów finansowych, o których mowa w § 2 pkt 4 lit. a, b, d Polityki,
- 2) Lokat inwestycyjnych,
- 3) Usługi inwestycyjnej, polegającej na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie i usługi przyjmowania wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu oraz prowadzenie rachunków tych wkładów.

1. Jak przekazujemy informacje o kosztach i opłatach

- 1) Zanim zawrzemy Transakcję, informujemy Klienta detalicznego o przewidywanym (*ex ante*) koszcie transakcyjnym (marży). Informację tę przekazujemy telefonicznie lub przez aplikację IPKO dealer (w zależności od kanału zawierania Transakcji).
- 2) Po zawarciu Transakcji informujemy Klienta o przewidywanym koszcie transakcyjnym oraz faktycznie poniesionym (*ex post*) koszcie transakcyjnym (marży). Informację tę umieszczamy na potwierdzeniu Transakcji.

UWAGA: Przewidywany koszt transakcyjny może różnić się od kosztu poniesionego. Przewidywane i poniesione koszty transakcyjne przedstawiamy w odniesieniu do nominału Transakcji jako wartości kwotowe i procentowe.

- 3) Co najmniej raz w roku przekazujemy zestawienie faktycznie poniesionych przez Klienta w danym roku kosztów i opłat.

2. Koszty i opłaty dotyczące wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie i usługi przyjmowania wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu oraz prowadzenie rachunków tych wkładów

W Tabeli nr 1 znajdują się informacje o kosztach i opłatach związanych ze świadczonymi przez nas usługami:

- a) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie,
- b) przyjmowania wkładów pieniężnych płatnych na żądanie lub z nadejściem oznaczonego terminu oraz prowadzenia rachunków tych wkładów.

Tabela nr 1. Koszty i opłaty dotyczące świadczonych usług

Rodzaj kosztu lub opłaty	Kwota	% nominału
Opłaty jednorazowe Wszystkie koszty i opłaty jednorazowe, które Klient płaci na początku, w trakcie lub na koniec świadczenia usług	0,00 PLN	0%
Podpisanie, modyfikacja lub wypowiedzenie umowy ramowej dotyczącej świadczenia usług	0,00 PLN	0%
Opłaty bieżące Wszystkie koszty i opłaty bieżące, które Klient płaci w związku ze świadczeniem usług	0,00 PLN	0%
Wygenerowanie i przesłanie potwierdzenia zawarcia transakcji	0,00 PLN	0%
Dostęp do elektronicznej platformy transakcyjnej	0,00 PLN	0%
Raportowanie transakcji do repozytorium transakcji (wynika z Rozporządzenia EMIR)	0,00 PLN	0%

Opłaty transakcyjne Wszystkie koszty i opłaty związane z transakcjami realizowanymi w trakcie świadczenia usług	0,00 PLN	0%
Suma	0,00 PLN	0%
Klient może ponieść koszty dodatkowe, nieuwzględnione w tabeli, które pośrednio wpływają na wynik transakcji, takie jak: • opłaty związane z nadaniem lub odnowieniem kodu LEI (ang. Legal Entity Identifier), • opłaty związane z prowadzeniem rachunku pieniężnego lub rachunku papierów wartościowych, przechowywaniem papierów wartościowych oraz rozliczaniem transakcji i operacji na papierach wartościowych, • opłaty za udostępnienie zarejestrowanej komunikacji (np. kopii nagrań rozmów), • opłaty związane z powstaniem zadłużenia przeterminowanego, • koszty z tytułu zamknięcia transakcji i/lub przedterminowego rozliczenia transakcji, • koszty z tytułu przyspieszonego lub odroczonego rozliczenia transakcji, • podatki naliczane zgodnie z obowiązującym prawem.		

3. Koszty i opłaty związane z Instrumentami finansowymi, o których mowa w § 2 pkt 4 lit. a, b, d Polityki lub Lokatami inwestycyjnymi

W Tabeli nr 2 znajdują się informacje dotyczące kosztów i opłat związanych z Instrumentami finansowymi wskazanymi w §2 pkt 4 lit. a, b, d Polityki lub Lokatami inwestycyjnymi.

Tabela nr 2. Koszty i opłaty dotyczące Instrumentów finansowych wskazanych w §2 pkt 4 lit. a, b, d Polityki lub Lokat inwestycyjnych.

Rodzaj kosztu lub opłaty	Kwota	% nominału
Opłaty jednorazowe Wszystkie koszty i opłaty jednorazowe, które Klient płaci na początku, w trakcie lub na końcu inwestowania	0,00 PLN	0%
Opłaty bieżące Wszystkie koszty i opłaty bieżące, które ponosi Klient w związku z inwestycją	0,00 PLN	0%
Opłaty transakcyjne Wszystkie koszty i opłaty związane z nabyciem lub zbyciem Instrumentu finansowego lub Lokaty inwestycyjnej		
Marża	Patrz Tabela nr 3	
Suma	Równa wysokości marży uwzględnionej w cenie transakcji	

Jeśli Lokata inwestycyjna zostanie zamknięta wcześniej, pobieramy opłatę likwidacyjną. Definiujemy ją w regulaminie produktowym, a jej wysokość jest jednym z parametrów, który potwierdzamy, zawierając transakcję.

Czynniki wpływające na wysokość kosztu transakcyjnego (marży)

Na wysokość kosztu transakcyjnego (marży), który płaci Klient, mogą wpływać m.in.:

- 1) ryzyko kredytowe,
- 2) koszt pozyskania przez nas kapitału,
- 3) koszty zabezpieczenia transakcji domykającej naszą pozycję na rynku międzybankowym,
- 4) koszty regulacyjne,
- 5) cena instrumentu, obowiązująca w momencie zawierania Transakcji albo jej modyfikowania lub przedterminowego zamknięcia w całości lub w części,
- 6) pracochłonność i ryzyko operacyjne związane z danym produktem,
- 7) segment, do którego należy Klient,
- 8) całościowa relacja z Klientem,
- 9) sytuacja geopolityczna,
- 10) indywidualne uzgodnienia z Klientem.

Maksymalna wysokość marży

W Tabeli nr 3 publikujemy maksymalne wysokości marż, które nie mogą być przekroczone przy poszczególnych typach transakcji.

Tabela nr 3. Maksymalna wysokość marży

Transakcja	Przykładowa kwota / nominał transakcji (w PLN)	Maksymalna wysokość marży	
		Procentowo w stosunku do kwoty transakcji / nominału transakcji	Nominalnie dla przykładowej kwoty / nominału transakcji (w PLN)
Negocjowana terminowa transakcja wymiany walut wymienialnych FX forward	100 000	4,00%	4 000
Negocjowana transakcja FX swap	100 000	4,00%	4 000
Transakcja opcji walutowej	100 000	4,00%	4 000
Transakcja swapa towarowego	200 000	4,00%	8 000
Transakcja opcji towarowej	200 000	4,00%	8 000
Zawieranie transakcji na rynku dłużnych papierów wartościowych	200 000	4,00%	8 000
Transakcja na rynku uprawnień do emisji gazów cieplarnianych	200 000	4,00%	8 000
Lokata dwuwalutowa z inwestycją w opcję walutową	200 000	3,00%	6 000
Lokata inwestycyjna	200 000	2,50%	5 000
Transakcja zamiany stóp procentowych IRS	1 000 000	2,00% <i>rocznie</i>	20 000 <i>rocznie</i>
Walutowa transakcja zamiany stóp procentowych CIRS	1 000 000	2,00% <i>rocznie</i>	20 000 <i>rocznie</i>
Opcja na stopę procentową	1 000 000	4,00%	40 000

Terminowa transakcja stopy procentowej FRA	1 000 000	4,00%	40 000
--	-----------	-------	--------

Uwaga:

1. Marżę możemy uwzględniać zarówno w ramach uzgadniania warunków transakcji (zawarcia pierwotnej transakcji), jak i przy każdorazowej modyfikacji tych warunków, takich jak np.:
 - 1) przyspieszenie rozliczenia,
 - 2) odroczenie rozliczenia,
 - 3) częściowe rozliczenie,
 - 4) zamknięcie i przedterminowe rozliczenie,
 - 5) przedterminowe wycofanie środków z lokaty,
 - 6) jednostronne zamknięcie lokaty.
2. Marżę z tytułu przedterminowego rozliczenia uwzględniamy w płatności z tytułu przedterminowego rozliczenia. Odnosi się ona do okresu pozostałego do pierwotnej daty rozliczenia transakcji.
3. W przypadku transakcji o zmiennym w czasie nominale lub zmiennej w czasie kwocie na potrzeby weryfikacji, czy marża w ujęciu procentowym nie przekracza maksymalnego poziomu zdefiniowanego w tabeli powyżej, za nominal transakcji przyjmujemy maksymalny nominal transakcji w czasie trwania transakcji.
4. Marże maksymalne nie mają zastosowania do transakcji zawieranych po kursach historycznych.
5. Marże maksymalne dla transakcji zamiany stóp procentowych IRS oraz walutowej transakcji zamiany stóp procentowych CIRS przedstawiliśmy w skali jednego roku.

Załącznik nr 3 – Informacja o kosztach przyjmowania i przekazywania zleceń dotyczących nabycia dłużnych papierów wartościowych na rynku pierwotnym w ramach emisji realizowanej przez nas na podstawie umowy z Emitentem

Tabela nr 1. Koszty i opłaty dotyczące przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia dłużnych papierów wartościowych na rynku pierwotnym

Rodzaj kosztu lub opłaty	Kwota	% nominalu
Opłaty jednorazowe Wszystkie koszty i opłaty jednorazowe związane z przyjmowaniem i przekazywaniem zleceń	0,00 PLN	0%
Opłaty bieżące Wszystkie koszty i opłaty bieżące związane z przyjmowaniem i przekazywaniem zleceń	0,00 PLN	0%
Wygenerowanie i przesłanie Klientowi potwierdzenia zawarcia transakcji będącej przedmiotem zlecenia	0,00 PLN	0%
Suma	0,00 PLN	0%

Klient może ponieść koszty dodatkowe, które pośrednio wpływają na wynik transakcji, takie jak:

- opłaty związane z nadaniem lub odnowieniem kodu LEI (ang. *Legal Entity Identifier*),
- opłaty związane z prowadzeniem rachunku pieniężnego lub rachunku papierów wartościowych, przechowywaniem papierów wartościowych oraz rozliczaniem transakcji i operacji na papierach wartościowych,
- opłaty za udostępnienie zarejestrowanej komunikacji (np. kopii nagrań rozmów),
- opłaty związane z powstaniem zadłużenia przeterminowanego,
- koszty z tytułu zamknięcia transakcji i/lub przedterminowego rozliczenia transakcji,
- koszty z tytułu przyspieszonego lub odroczonego rozliczenia transakcji,
- podatki naliczane zgodnie z obowiązującym prawem.

Nie obciążamy Klienta żadnymi innymi kosztami związanymi z realizacją zlecenia.