

Nazwa dokumentu	POLITYKA PODEJMOWANIA DECYZJI INWESTYCYJNYCH ORAZ SKŁADANIA I REALIZACJI ZLECEŃ FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W ESALIENS TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. („Polityka”)		
Właściciel (wskazanie funkcji, bądź jednostki organizacyjnej ESALIENS TFI S.A.)	Wersja	Data rozpoczęcia obowiązywania	Opis
Inwestycje	1.00	01.01.2018 r.	Przegląd regulacji
	1.01	27.12.2018 r.	Przegląd regulacji, spis treści
	1.02	16.01.2020	Przegląd regulacji, dostosowanie do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych z dnia 2 lipca 2019 r. (Dz.U. z 2019 r. poz. 1312)
	1.03	15.12.2020	Zmiany wynikające z rekomendacji depozytariusza
	1.04	27.04.2021	Zmiany zaproponowane przez Zespół Inwestycji oraz uwzględnienie uwag UKNF z bieżącej korespondencji

POLITYKA PODEJMOWANIA DECYZJI INWESTYCYJNYCH ORAZ SKŁADANIA I REALIZACJI ZLECEŃ FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH W ESALIENS TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. („Polityka”)

Spis treści

§ 1. Definicje	2
§ 2. Zakres regulacji	2
§ 3. Zasady ogólne	3
§ 4. Zasada równego traktowania Funduszy i innych portfeli zarządzanych przez Esaliens TFI, polityka alokacji zleceń	4
§ 5. Przekazywanie zleceń	4
§ 6. Miejsce wykonania zlecenia. Kryteria wyboru	5
§ 7. Miejsce wykonania zlecenia. Obrót zorganizowany	6
§ 8. Miejsce wykonania zlecenia. Rynek OTC	7

§ 9. Zmiany Polityki	7
Załącznik nr 1	8

§ 1. Definicje

1. **Fundusz** - fundusz inwestycyjny utworzony i zarządzany przez Esaliens TFI; pod pojęciem Fundusz rozumie się odpowiednio subfundusz wchodzący w skład Funduszu zarządzanego przez Esaliens TFI;
2. **Esaliens TFI** - Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
3. **miejsce wykonania** – podmiot, posiadający zezwolenie właściwych organów nadzorujących, wykonujący zlecenie przekazane przez Esaliens TFI w ramach zarządzania portfelami inwestycyjnymi Funduszy;
4. **obróć zorganizowany** - obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie obrotu w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
5. **pośrednik** - firma inwestycyjna lub bank;
6. **rynek OTC** (ang. *over the counter market*) - rynek niebędący rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu;
7. **Rozporządzenie** – rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych;
8. **Rozporządzenie 231** - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru;
9. **wykonanie zlecenia** - oznacza realizację zlecenia przez pośrednika w obrocie zorganizowanym lub na rynku OTC, w tym zawarcie transakcji, której drugą stroną jest pośrednik;
10. **zarządzanie portfelami** - podejmowanie i realizacja decyzji inwestycyjnych w imieniu i na rachunek Funduszu w ramach portfela inwestycyjnego Funduszu;
11. **zlecenie** - transakcja lub zlecenie w ramach zarządzania portfelami, dotyczące instrumentów finansowych, zawierana / składana przez Fundusz reprezentowany przez Esaliens TFI jako organ Funduszu.

§ 2. Zakres regulacji

1. Niniejsza Polityka stanowi realizację obowiązku określonego w § 29 oraz § 33 Rozporządzenia, jak również Artykułu 27 – 29 Rozporządzenia 231 i określa zasady postępowania Esaliens TFI w zakresie:
 - a) podejmowania i wykonywania decyzji inwestycyjnych w imieniu i na rzecz Funduszy, w najlepiej pojętym ich interesie i w celu zapewnienia zgodności z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Funduszu, którego aktywów dotyczy decyzja, przy uwzględnieniu limitów ryzyka dotyczących każdego Funduszu,

- b) składania i realizacji zleceń Funduszy, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter oraz inne czynniki, które mają istotny wpływ na świadczoną usługę,
 - c) alokacji zleceń.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, Polityka ma zastosowanie do wszystkich instrumentów finansowych, które mogą być nabywane do portfela inwestycyjnego każdego Funduszu zgodnie z jego statutem i dokumentem ofertowym (prospekt informacyjny, prospekt emisyjny, warunki emisji lub inny wymagany przepisami prawa dokument).
 3. Polityka nie ma zastosowania do transakcji pożyczek, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych. Ponadto, w przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania Esaliens TFI nie ma najczęściej możliwości wyboru miejsca wykonania, gdyż zlecenia są kierowane do wskazanego przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych agenta transferowego.
 4. Esaliens TFI udostępnia uczestnikowi funduszu inwestycyjnego otwartego zarządzanego przez Esaliens TFI bezpłatnie, na jego żądanie, szczegółowe informacje na temat polityki składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Esaliens TFI.

§ 3. Zasady Ogólne

1. Esaliens TFI koncentruje się na uzyskaniu możliwie najlepszych wyników na zarządzanych portfelach inwestycyjnych Funduszy. Podjęcie decyzji dotyczących wyboru i dokonania lokaty w imieniu i na rzecz Funduszu Esaliens TFI powinno być poprzedzone analizą uwarunkowań rynkowych i prawnych oraz oszacowaniem bilansu ryzyk i szans związanych z planowaną lokatą. Analiza uwarunkowań rynkowych i prawnych jest przygotowywana zgodnie z *Procedurą dokonywania analiz uwarunkowań rynkowych i prawnych oraz ryzyk związanych z planowaną lokatą w imieniu funduszy zarządzanych przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.* Wykonanie analizy uwarunkowań rynkowych i prawnych nie jest konieczne, jeśli decyzja inwestycyjna jest zgodna ze strategią inwestycyjną dla danego funduszu, a inwestycja dokonywana w wyniku decyzji inwestycyjnej nie jest nową kategorią lokat oraz nie jest dokonywana na nowym rynku na którym Esaliens TFI dotychczas nie dokonywało lokat.
2. Decyzje inwestycyjne w imieniu i na rzecz Funduszy są podejmowane kolegiąlnie przez zespół zarządzających, na zasadzie konsensusu wśród członków zespołu inwestycji posiadających wiedzę i doświadczenie w zakresie danego rodzaju inwestycji. W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych uczestniczy doradca inwestycyjny. W przypadku braku możliwości osiągnięcia konsensusu w zespole inwestycji, decyzja inwestycyjna podejmowana jest przez szefa zespołu inwestycji. W przypadku przekazania w formie mailowej decyzji inwestycyjnej do pozostałych członków Zespołu Inwestycji, zarządzający powinien w niej wskazać czy jest zgodna ze Strategią Inwestycyjną.
3. W przypadku decyzji inwestycyjnych związanych z napływami środków, których wielkość ma istotne znaczenie dla struktury portfela Funduszu, Esaliens TFI preferuje nabywanie płynnych papierów wartościowych oraz takich, które przeszły wcześniej pozytywną weryfikację i już znajdują się w portfelu Funduszu, ale ostateczna decyzja inwestycyjna podejmowana przez zarządzających funduszami uwzględnia także sytuację rynkową, limity i ograniczenia wynikające z regulacji prawnych i zapisów statutowych oraz sytuację płynnościową Funduszu.

4. W przypadku decyzji inwestycyjnych związanych z umorzeniami środków, których wielkość ma istotne znaczenie dla struktury portfela Funduszu, Esaliens TFI stara się sprzedawać instrumenty finansowe tak, aby nie naruszać struktury płynnościowej Funduszu i nie wpływać istotnie na wycenę tych aktywów, ale ostateczna decyzja inwestycyjna podejmowana przez zarządzających funduszami uwzględnia także sytuację rynkową, limity i ograniczenia wynikające z regulacji prawnych i zapisów statutowych oraz sytuację płynnościową Funduszu.
5. Esaliens TFI nie gwarantuje uzyskania najlepszej możliwej ceny we wszelkich okolicznościach i w każdym wypadku, np. gdy różnice w obowiązujących cenach i ponoszonych kosztach wykonania zleceń są nieznaczne dla poszczególnych pośredników lub w sytuacji, gdy ocena proponowanych cen transakcji jest utrudniona, np. ze względu na ograniczoną płynność lub gwałtowne zmiany cen na rynku, a także gdy awaria systemu wewnętrznego lub zewnętrznego uniemożliwia przekazywanie zleceń lub ich realizację przez pośrednika.
6. Obowiązku podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Funduszu nie należy traktować jako zobowiązania Esaliens TFI do uwzględnienia w swojej polityce wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń. Jednakże w takim przypadku Esaliens TFI będzie podejmować wszelkie uzasadnione i możliwe do zrealizowania działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Funduszu.
7. Każdy Fundusz zarządzany przez Esaliens TFI posiada Strategię Inwestycyjną, która reguluje, w szczególności, ogólne kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych przez dany Fundusz, dobór instrumentów inwestycyjnych, zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne i limity dotyczące ryzyka.
8. Przyjęcie i zmiana Strategii Inwestycyjnej wymaga podjęcia uchwały przez Zarząd Esaliens TFI.
9. Co najmniej raz w roku Zespół Inwestycji dokonuje przeglądu Strategii Inwestycyjnych pod kątem aktualności i adekwatności a w przypadku gdy wymagają one zmiany, przedstawia Zarządowi TFI propozycje w tym zakresie.

§ 4. Zasada równego traktowania Funduszy i innych portfeli zarządzanych przez Esaliens TFI, polityka alokacji zleceń

1. Esaliens TFI nie przekazuje zleceń dotyczących instrumentów finansowych, składanych na własny rachunek, łącznie ze zleceniami składanymi na rachunek Funduszu lub inne zarządzane portfele.
2. Przy wykonywaniu zleceń Esaliens TFI działa zgodnie z Regulaminem zarządzania konfliktami interesów w Esaliens Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.
3. Przy wykonywaniu zleceń Esaliens TFI nie traktuje w sposób uprzywilejowany żadnego Funduszu lub klienta, którego portfelem zarządza, w tym w zakresie kolejności przekazywania zleceń.
4. W celu wykonania zleceń Esaliens TFI może przekazywać zlecenia wszystkich Funduszy lub wszystkich portfeli zarządzanych przez Esaliens TFI, dla których możliwe jest jednakowe wykonanie ich zleceń w formie zsumowanego zlecenia zbiorczego („Zlecenie Zbiorcze”).
5. Łączenie przez Esaliens TFI zleceń dotyczących portfeli Funduszy lub zleceń związanych ze świadczeniem usług na rzecz różnych klientów lub zleceń własnych Esaliens TFI jest dopuszczalne wyłącznie w przypadku, gdy połączenie zleceń nie działa na niekorzyść któregośkolwiek Funduszu lub klienta.
6. Przed przekazaniem Zlecenia Zbiorczego do pośrednika, Zespół Inwestycji powinien dokonać prealokacji (wewnętrzny podział na zlecenia składowe) na Fundusze i portfele zarządzane przez Esaliens TFI, które mają uczestniczyć w Zleceniu Zbiorczym. Prealokacja powinna być dokonana w formie maila wysłanego przez członka Zespołu Inwestycji, składającego Zlecenie

Zbiorcze, do pozostałych członków Zespołu Inwestycji. Przedmiotowy ustęp ma również odpowiednie zastosowanie w zakresie deklaracji składanych w ramach budowy tzw. księgi popytu.

7. Po wykonaniu Zlecenia Zbiorczego przez pośrednika, instrumenty finansowe / środki pieniężne uzyskane w wyniku wykonania Zlecenia Zbiorczego rozdzielane są proporcjonalnie do jego zleceń składowych, pomiędzy wszystkie Fundusze partycypujące w danym Zleceniu Zbiorczym.
8. W przypadku częściowej realizacji Zlecenia Zbiorczego przez pośrednika instrumenty finansowe / środki pieniężne uzyskane w wyniku wykonania Zlecenia Zbiorczego rozdzielane są proporcjonalnie do jego zleceń składowych, pomiędzy wszystkie Fundusze i portfele zarządzane przez Esaliens TFI partycypujące w danym Zleceniu Zbiorczym.
9. Dokonanie przez pośrednika podziału instrumentów finansowych / środków pieniężnych uzyskanych w wyniku wykonania Zlecenia Zbiorczego jest weryfikowane przez Esaliens TFI pod kątem zgodności z zasadami alokacji zleceń, a wszelkie zmiany dokonywane w stosunku do przyjętej prealokacji, o której mowa w ust. 6, powinny stanowić wyjątek i zostać odpowiednio uzasadnione i udokumentowane.
10. Esaliens TFI w celu ciągłej poprawy jakości usługi zarządzania portfelami oraz w związku z obowiązkiem działania w najlepiej pojętym interesie Funduszu, może korzystać z opracowań analitycznych i rekomendacji pośredników oraz innych podmiotów, z którymi współpracuje.

§ 5. Przekazywanie zleceń

Przed złożeniem zlecenia zarządzający Funduszem powinien upewnić się, czy dysponuje odpowiednią ilością środków (w przypadku zleceń kupna – gotówką, w przypadku zleceń sprzedaży – instrumentami finansowymi będącymi przedmiotem transakcji), zlecenie jest zgodne ze strategią inwestycyjną Funduszu, z uwzględnieniem limitów ryzyka dotyczących danego Funduszu, jak również czy nie zaistniały sytuacje, które mogą mieć wpływ na treść zlecenia, w szczególności, czy realizacja zlecenia nie spowoduje przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych. Zlecenie inwestycyjne powinno zawierać wszystkie informacje konieczne do jego prawidłowego wykonania.

§ 6. Miejsce wykonania zlecenia. Kryteria wyboru:

1. Esaliens TFI ustalając względną wagę kryteriów branych pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia uwzględnia w szczególności:
 - 1) cel, politykę inwestycyjną i ryzyko właściwe dla danego Funduszu,
 - 2) specyfikę danego zlecenia,
 - 3) cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
 - 4) rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania zlecenia.
2. Esaliens TFI ustala względną wagę, jaką przypisuje wskazanym w tabeli poniżej kryteriom wyboru miejsca wykonania zlecenia, z uwzględnieniem czynników, o których mowa w ust. 1, w sposób następujący:

Kryterium	Względna waga	
	obróć zorganizowany	rynek OTC
cena instrumentu finansowego (lub kurs walutowy)	30%	85%

koszty wykonania transakcji	15%	5%
czas zawarcia transakcji	10%	0%
prawdopodobieństwo zawarcia transakcji o zakładanej wielkości i rozliczenia	30%	0%
wielkość zlecenia	0%	0%
charakter zlecenia	0%	0%
ryzyka operacyjne	15%	5%
ocena ryzyka kontrahenta	0%	5%

3. Dla transakcji wymiany walut FX na rynku OTC, Esaliens TFI ustala względną wagę, jaką przypisuje poszczególnym wskazanym dalej kryteriom wyboru miejsca wykonania zlecenia, z uwzględnieniem czynników, o których mowa w ust. 1, w sposób następujący: cena instrumentu finansowego (lub kurs walutowy): 40%, koszty wykonania transakcji: 5%, czas zawarcia transakcji: 0%, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji o zakładanej wielkości i rozliczenia: 45%, wielkość zlecenia: 0%, charakter zlecenia: 0%, ryzyka operacyjne: 5%, ocena ryzyka kontrahenta: 5%.
4. Dla transakcji, przy których istotne znaczenie dla podjęcia decyzji inwestycyjnej ma analiza dostarczona przez pośrednika, Esaliens TFI może ustalić względną wagę, jaką przypisuje poszczególnym wskazanym dalej kryteriom wyboru miejsca wykonania zlecenia, z uwzględnieniem czynników, o których mowa w ust. 1, w sposób następujący: cena instrumentu finansowego (lub kurs walutowy): 5%, koszty wykonania transakcji: 5%, czas zawarcia transakcji: 0%, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji o zakładanej wielkości i rozliczenia: 90%, wielkość zlecenia: 0%, charakter zlecenia: 0%, ryzyka operacyjne: 0%, ocena ryzyka kontrahenta: 0%, jeśli dany pośrednik rynkowy dostarcza jednocześnie analizę dotyczącą instrumentu finansowego będącego przedmiotem danego zlecenia.
5. Esaliens TFI składając do pośredników rynkowych zlecenia do realizacji korzysta z tych pośredników, których ocenia jako wiarygodnych i pozwalających wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych kroków w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszego wyniku realizacji zleceń. Jeżeli pośrednicy korzystają z pośrednictwa dalszych licencjonowanych pośredników, działających w konkretnych miejscach wykonania (rynkach regulowanych, alternatywnych systemach obrotu), Esaliens TFI powinien zapoznać się z opisem polityki wykonywania zleceń przez podmioty, którym przekazuje zadanie realizacji zleceń.
6. Ze względu na brak możliwości efektywnego wyboru miejsca wykonania lokaty bankowej, lokaty bankowe mające na celu zagospodarowanie wolnych środków pieniężnych zakładane są w banku, w którym Fundusz posiada rachunek gotówkowy i występuje na nim dodatnie saldo gotówki.
7. W przypadku nabywania papierów wartościowych w obrocie pierwotnym, a także w przetargach instrumentów skarbowych oraz instytucji państwowych nie mają zastosowania powyższe zapisy niniejszej polityki dotyczące miejsca wykonywania zleceń. Spośród pośredników oferujących udział w powyższych typach transakcji Esaliens TFI wybiera takich, którzy zapewniają jakość oraz standard świadczenia usług nie gorszy niż przeciętny dla rynku na którym zawierana jest transakcja oraz Esaliens TFI ocenia tych pośredników jako wiarygodnych i pozwalających wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych kroków w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszego wyniku realizacji zleceń. Jeśli w powyższych typach transakcji uczestniczą pośrednicy, którzy znajdują się w załączniku nr 1 do niniejszej Polityki, Esaliens TFI preferuje dokonanie transakcji poprzez takich pośredników.
8. Jeśli zgodnie z oceną dokonaną w odniesieniu do danego zlecenia, w oparciu o wskazane w ust. 2 kryteria wyboru miejsca wykonania zlecenia i względne wagi, jakie przypisuje się tym

kryteriom, dla tego zlecenia istnieją dwa lub więcej miejsca jego wykonania, możliwe jest podzielenie zlecenia.

9. W przypadku możliwości wskazania miejsca wykonania zlecenia dla danego instrumentu finansowego zarówno w obrocie zorganizowanym, jak i na rynku OTC, Esaliens TFI preferuje miejsce wykonania zlecenia, które będzie korzystniejsze z punktu widzenia kryterium łącznych kosztów poniesionych przez fundusz (tj. uzyskanej ceny instrumentu finansowego i kosztów wykonania transakcji).

§ 7. Miejsce wykonania zlecenia. Obrót zorganizowany

1. Esaliens TFI może przekazywać zlecenia w obrocie zorganizowanym dla następujących kategorii instrumentów:
 - 1) akcji
 - 2) praw do akcji
 - 3) praw poboru
 - 4) kwitów depozytowych (GDR)
 - 5) pozostałych papierów wartościowych i instrumentów finansowych dostępnych na rynkach zorganizowanych
2. Esaliens TFI przekazuje zlecenia do wykonania wyłącznie do takiego pośrednika, który posiada rozwiązania techniczne, umożliwiające równe traktowanie Funduszy przy wykonywaniu zleceń (obsługa Zleceń Zbiorczych).
3. W celu zapewnienia odpowiedniej jakości i standardów świadczenia usług przez pośrednika, Esaliens TFI zawiera z pośrednikiem umowę współpracy oraz przeprowadza, nie rzadziej niż raz w roku, ocenę jakości i konkurencyjności usług świadczonych przez pośrednika w zakresie wykonywania zleceń.
4. Lista miejsc wykonania zleceń w obrocie zorganizowanym, które wedle racjonalnej oceny Esaliens TFI umożliwiają Esaliens TFI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Funduszu stanowi załącznik nr 1 do niniejszej Polityki.
5. Spośród miejsc wykonania zleceń w obrocie zorganizowanym, określonych zgodnie z ust. 4 w procesie wyboru biorą udział wyłącznie te miejsca, w których istnieje możliwość techniczna zawarcia i rozliczenia transakcji na podstawie danego zlecenia.
6. W przypadku gdy dla więcej niż jednego miejsca wykonania zlecenia kryteria o najwyższej wadze wskazują na taką samą ocenę, do wyboru używamy kolejno kryteriów o coraz niższej wadze.

§ 8. Miejsce wykonania zlecenia. Rynek OTC

1. Esaliens TFI może przekazywać zlecenia do wykonania na rynku OTC w odniesieniu do następujących kategorii instrumentów:
 - 1) bonów skarbowych,
 - 2) obligacji,
 - 3) transakcji wymiany walut,
 - 4) listów zastawnych,
 - 5) certyfikatów depozytowych,
 - 6) nieskarbowych instrumentów dłużnych.
2. Lista miejsc wykonania zleceń na rynku OTC, które wedle racjonalnej oceny Esaliens TFI umożliwiają Esaliens TFI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Funduszu, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej Polityki.

3. Spośród miejsc wykonania zleceń na rynku OTC, określonych zgodnie z ust. 2 w procesie wyboru biorą udział wyłącznie te miejsca, w których istnieje możliwość techniczna zawarcia i rozliczenia transakcji na podstawie danego zlecenia.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, Esaliens TFI dokumentuje proces oceny kryterium odnoszącego się do ceny instrumentu finansowego w formie elektronicznej zawierającej informację o najlepszych ofertach podawanych w systemie informacyjnym Bloomberg niezwłocznie po przekazaniu zlecenia do wykonania lub poprzez nagranie rozmowy telefonicznej.
5. Dla transakcji wymiany walut FX, Esaliens TFI dokumentuje proces oceny kryterium odnoszącego się do ceny instrumentu finansowego w formie elektronicznej zawierającej informację o kwotowaniach rynkowych podawanych w systemie informacyjnym Bloomberg niezwłocznie po przekazaniu zlecenia do wykonania lub poprzez nagranie rozmowy telefonicznej.
6. W przypadku, gdy dla więcej niż jednego miejsca wykonania zlecenia kryteria o najwyższej wadze wskazują na taką samą ocenę, do wyboru używamy kolejno kryteriów o coraz niższej wadze.

§ 9. Zmiany Polityki

1. Esaliens TFI regularnie monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki, w szczególności jakość realizacji zleceń przez podmioty określone w Polityce, a w razie potrzeby eliminuje jej nieprawidłowości. Monitoring taki jest dokonywany przez Pion Inwestycji, a jego wyniki poddawane są ocenie Inspektora Nadzoru, przy udziale podległego mu Zespołu ds. Compliance, w ramach dokonywania corocznego przeglądu Polityki, o którym mowa w ust. 2.
2. Esaliens TFI dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz w roku. Ponadto przegląd taki dokonywany jest również w przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność Esaliens TFI do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla Funduszu. Przegląd Polityki dokonywany jest przez Zarząd, z uwzględnieniem informacji przekazanych dla celów tego przeglądu przez Pion Inwestycji, w szczególności w zakresie aktualności tej Polityki oraz w oparciu o ocenę Inspektora Nadzoru, o której mowa w ust. 1.

Załącznik nr 1 do Polityki podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych w Esaliens Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Miejsca wykonania zleceń

Niniejszy załącznik określa listę pośredników, wybranych przez Esaliens TFI jako miejsce wykonania zleceń w obrocie zorganizowanym i na rynku OTC. Według racjonalnej oceny Esaliens TFI podmioty te w sposób stały umożliwiają Esaliens TFI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Funduszy.

obróć zorganizowany	rynek OTC
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	Bank Pekao S.A.
Santander Biuro Maklerskie	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
IPOPEMA SECURITIES SA	BNP Paribas Polska S.A.
Erste Securities Polska S.A.	mBank S.A.
Biuro Maklerskie mBanku	ING Bank Śląski S.A.

Pareto Securities AS
Trigon Dom Maklerski S.A.
Dom Maklerski PKO BP
Opera Dom Maklerski Sp. z .o.o.
Millennium Dom Maklerski S.A.
Ak Yatirim Menkul Degerler A.S.
Raiffeisen Centrobank AG

PKO BP S.A.
Dom Maklerski PKO BP S.A.
Société Générale Bank Polska S.A.
Santander Bank Polska S.A.
Bank Millennium S.A.
HSBC Bank Polska S.A.
JP Morgan Securities Limited
Alior Bank SA
Erste Bank AG
Trigon Dom Maklerski S.A.
Ipopema Securities S.A.
Michael Strom Dom Maklerski S.A.
Pareto Securities AS