

Skrócony opis polityki składania i realizacji zleceń funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

(sporządzony na podstawie art. 28 ust. 2 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru)

§ 1

Postanowienia ogólne i definicje

(...)

6. Poprzez użyte w niniejszym Regulaminie określenia rozumie się:

Pojęcie / skrót

Definicja

ASO

oznacza to alternatywny system obrotu, przez który rozumie się prowadzony poza rynkiem regulowanym wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, zgodnie z określonymi zasadami oraz w sposób niemający charakteru uznaniowego;

DZA

Departament Zarządzania Aktywami zgodnie z Regulaminem Organizacyjnym obowiązującym w Towarzystwie;

(...)

Fundusz, Fundusze

oznacza każdy fundusz inwestycyjny utworzony i zarządzany przez Towarzystwa, pod pojęciem Funduszu rozumie się odpowiednio subfundusz wchodzący w skład Funduszu zarządzanego przez Towarzystwo

(...)

konflikt interesów

oznacza konflikt interesów w rozumieniu § 24 ust. 3 oraz 4 Rozporządzenia oraz art. 30 Rozporządzenia 231/2013, opisany w Regulaminie zarządzania konfliktami interesów w BNP Paribas TFI S.A.;

Miejsce wykonania

rozumie się przez to podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez Towarzystwo w ramach zarządzania Funduszem inwestycyjnym otwartym w tym podmiot wykonujący zlecenie w ramach przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych;

Osoba Obowiązana

Pracownik Towarzystwa, który ma dostęp do informacji dotyczących obecnych i planowanych lokat Funduszy

OTF

oznacza to zorganizowaną platformę obrotu, przez którą rozumie się wielostronny system kojarzący w sposób



uznaniowy składane przez podmioty trzecie oferty kupna i sprzedaży obligacji, strukturyzowanych produktów finansowych, uprawnień do emisji, instrumentów pochodnych lub produktów energetycznych będących przedmiotem obrotu hurtowego, które muszą być wykonywane przez dostawę, niebędący rynkiem regulowanym ani ASO;

(...)

Pracownik / Pracownicy Towarzystwa

Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej Towarzystwa, pracownicy Towarzystwa oraz inne osoby fizyczne pozostające z Towarzystwem w stosunku zlecenia albo innym stosunku o podobnym charakterze;

Regulamin

oznacza Regulamin działania w najlepiej pojętym interesie funduszu i uczestników funduszu w BNP Paribas Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.;

Rynek Regulowany

Rynkiem regulowanym w rozumieniu ustawy z dnia 25 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi tj. z dnia 22 stycznia 2021 r. jest działający w sposób stały wielostronny system zawierania transakcji, których przedmiotem są instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu w tym systemie, zapewniający inwestorom powszechny i równy dostęp do informacji rynkowej w tym samym czasie przy kojarzeniu ofert nabycia i zbycia instrumentów finansowych oraz jednakowe warunki nabywania i zbywania tych instrumentów, zorganizowany i podlegający nadzorowi właściwego organu na zasadach określonych w przepisach ustawy, jak również uznany przez państwo członkowskie za spełniający te warunki i wskazany Komisji Europejskiej jako rynek regulowany. Przez zagraniczny rynek regulowany rozumie się rynek regulowany działający na terytorium innego państwa członkowskiego;

Rozporządzenie

oznacza Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej w Sprawie Sposobu, Trybu oraz Warunków Prowadzenia Działalności Przez Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych z dnia 18 listopada 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103 z ewentualnymi późniejszymi zm.);

Rozporządzenie nr 231/2013

oznacza 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 (Dz. Urz. UE L 83 z 22.03.2013);

(...)

Towarzystwo

Oznacza BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, wpisane do

Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000031121, NIP: 526-02-10-808;

Uczestnik Funduszu

rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną, nieposiadającą osobowości prawnej, na rzecz której w rejestrze uczestników są zapisane jednostki uczestnictwa lub ich ułamkowe części lub wskazane w ewidencji uczestników funduszu inwestycyjnego zamkniętego jako posiadacz przynajmniej jednego certyfikatu inwestycyjnego;

Ustawa

oznacza ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi r. (Dz.U. z 2021 r. poz. 605);

Zarządzający

Pracownik DZA odpowiedzialny za zarządzania Funduszem;

zlecenie

transakcja lub zlecenie w ramach zarządzania portfelami Funduszy, dotyczące instrumentów finansowych zawierana / składane przez Fundusz reprezentowany przez Towarzystwo jako organ Funduszu.

(...)

§ 6

Polityka składania i realizacji zleceń funduszy zarządzanych przez Towarzystwo

1. Towarzystwo podejmuje działania umożliwiające zarządzanym Funduszom uzyskiwanie najkorzystniejszych wyników oraz zapewnia, że składanie i realizacja zleceń przez Towarzystwo jest dokonywane w najlepiej pojętym interesie Funduszy.
2. Towarzystwo zapewnia, aby Fundusze oraz ich Uczestnicy nie byli obciążani nieuzasadnionymi kosztami.
3. Towarzystwo analizuje rynek podmiotów pośredniczących w składaniu zleceń przez DZA pod względem oferowanych stawek i możliwości realizacji zleceń. Dokonując wyboru takiego podmiotu Towarzystwo nie kieruje się jedynie najtańszą ofertą ale wybiera podmiot, który zachowuje fachowość, dbałość, terminowość świadczonych usług i wysoką jakość rozliczeń. Towarzystwo na posiedzeniach Komitetu Inwestycyjnego analizuje i ocenia poziom współpracy z takimi podmiotami oraz koszty. Każdy nowy podmiot musi zawrzeć umowę odpowiednio z Funduszem i/lub Towarzystwem. Każdy podmiot jest przed zawarciem umowy, a później w trakcie trwania umowy sprawdzany czy jest to podmiot objęty stałym nadzorem organu publicznego.
4. W przypadku gdy Towarzystwo chce dodać nowy podmiot pośredniczący w przyjmowaniu zleceń przechodzi on fazę negocjacji stawek oraz badania stosowanych przez niego procedur rozliczania. W procesie negocjacji stawek bierze udział DZA. Zespół Księgowości i Rozliczeń dostarcza DZA pełną i aktualną listę pośredników.
5. DZA zapewnia, że:
 - 1) zlecenia realizowane w imieniu Funduszu są prawidłowo rejestrowane i alokowane.
 - 2) realizacja porównywalnych zleceń Funduszu odbywa się kolejno i niezwłocznie, chyba że uniemożliwia to charakter danego zlecenia lub warunki rynkowe lub jest to sprzeczne z interesem Funduszu;
 - 3) W przypadku składania zleceń na rynku regulowanym, realizacja tej zasady jest warunkowana zarówno zapisami umowy z kontrpartnerem jak i powszechnie obowiązującymi regulacjami dotyczącymi podmiotów pośredniczących na rynku finansowym;

4) instrumenty finansowe lub kwoty pieniężne uzyskane z tytułu rozliczenia zrealizowanych zleceń są niezwłocznie i prawidłowo przekazywane na rachunek właściwego Funduszu. DZA realizuje tą zasadę weryfikując stan środków pieniężnych i składników portfela z prognozowanymi przepływami wynikającymi ze złożonych zleceń oraz przypadających dat zapadalności instrumentów. DZA współpracuje w tym zakresie z podmiotem prowadzącym księgi rachunkowe Funduszy na podstawie prowadzonych wewnętrznie rejestrów zleceń oraz arkuszy obrazujących składy portfeli inwestycyjnych.

6. Towarzystwo ma obowiązek podjąć wszelkie możliwe kroki w celu uzyskania jak najlepszego wyniku dla Funduszy i ich Uczestników w oparciu o warunki oraz miejsca realizacji zleceń, przy czym:

- 1) Towarzystwo ma obowiązek działania na podstawie obowiązującego prawa, oraz regulacji wewnętrznych,
- 2) Towarzystwo nie może zapewnić działania w najlepszym interesie Funduszy w przypadku:
 - a) działania siły wyższej;
 - b) gwałtownych zmian kursów instrumentów finansowych, niepokoju lub rozruchów w krajach, w których są notowane instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela Funduszu;
 - c) niezależnych od Towarzystwa sytuacji, w których przekazanie zleceń do miejsca realizacji było niemożliwe.

7. Towarzystwo działa w sposób uczciwy, sprawiedliwy i profesjonalny, zgodny z najlepiej pojętym interesem zarządzanych Funduszy i ich Uczestników.

8. W procesie składania zleceń/ wyboru Miejsca Wykonania Towarzystwo przykłada wagę do następujących czynników:

- 1) czynniki wysokiej istotności to:
 - a) cena instrumentu finansowego,
 - b) wielkość transakcji,
 - c) koszty realizacji transakcji dla Funduszu,
 - d) doświadczenie zarządzającego podejmującego decyzję o zawarciu transakcji w zakresie znajomości rynku lub/i zrozumienia konstrukcji nabywanego instrumentu.
- 2) czynniki średniej istotności:
 - a) właściwy wybór rynku na którym ma być dokonana transakcja,
 - b) płynność rynku,
 - c) prawdopodobieństwo realizacji/redukcji zlecenia,
 - d) czas realizacji Zlecenia.
- 3) czynniki niskiej istotności:
 - a) prawdopodobieństwo prawidłowego rozliczenia,
 - b) dostępność realizacji danego rodzaju transakcji w wybranym Miejscu wykonania,

9. Określając kryteria oraz wagi, o których mowa w ust. 8 Towarzystwo wzięło pod uwagę:

- 1) cele inwestycyjne, politykę inwestycyjną oraz ryzyka właściwe dla Funduszy,
- 2) specyfikę składanych zleceń,
- 3) rodzaj instrumentów finansowych będących przedmiotem składanych zleceń,
- 4) rodzaj i specyfikę możliwych Miejsc wykonania.

10. Miejsce realizacji zlecenia:

- 1) zlecenia są realizowane w systemie obrotu instrumentami finansowymi czyli na rynku regulowanym, ASO lub OTF. Miejsce realizacji zlecenia jest uzależnione od rodzaju instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
- 2) w przypadku instrumentów finansowych notowanych na rynku regulowanym miejscem realizacji zlecenia jest rynek regulowany,
- 3) w przypadku instrumentów dłużnych głównym miejscem realizacji zlecenia może być nie tylko rynek regulowany, ASO czy OTF (w tym „rynek międzybankowy”). Możliwe jest też zawieranie transakcji bezpośrednio z domami maklerskimi w przypadku transakcji na rynku pierwotnym,
- 4) w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, w tym tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, miejscem realizacji zlecenia będzie agent transferowy oraz wyspecjalizowane platformy obrotu,

5) w przypadku instrumentów pochodnych miejscem realizacji zlecenia jest rynek regulowany (w przypadku wystandaryzowanych) lub w przypadku towarowych instrumentów pochodnych rynek OTF,

6) w przypadku transakcji wymiany walut, pożyczek i lokat, miejscem realizacji zlecenia jest rynek OTF (w tym „rynek międzybankowy”).

11. Polityka ma ograniczone zastosowanie do transakcji wymiany walut, pożyczek i lokat, pewnych typów pochodnych instrumentów niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, ASO lub OTF, nabywania papierów wartościowych na rynku pierwotnym – w ramach oferty publicznej, realizacji opcji.

12. Towarzystwo unika sytuacji grożących powstaniem konfliktu interesów. Towarzystwo kieruje się wyłącznym interesem Funduszy i ich Uczestników. Towarzystwo przeciwdziała nieuprawnionemu wykorzystywaniu informacji dotyczących niezrealizowanych oraz będących w toku realizacji zleceń zarządzanych przez nie Funduszy oraz zapobiega nieuprawnionemu wykorzystywaniu takich informacji przez Osoby Obowiązane.

13. Zlecenia muszą być zawsze składane przez pracowników DZA za pomocą programów i urządzeń autoryzowanych przez Towarzystwo i właściwie usytuowanych w strukturze IT Towarzystwa (gdzie dostęp do odczytu informacji jest zarezerwowany tylko dla DZA oraz osób nadzorujących DZA). Ze względu na sposób pracy może to być praca z biura lub praca zdalna. Jedynie w wyjątkowych przypadkach (zlecenia po sesji, zlecenie w ramach emisji pierwotnych) zlecenia mogą być składane przy wykorzystaniu faksu lub innych urządzeń mobilnych – jednak nie mogą to być urządzenia prywatne.

14. Zlecenia na rachunek Funduszy składać mogą zarówno Zarządzający jak i Analitycy. Zlecenia muszą uwzględniać zarówno zapisy ustawowe jak i wewnętrzne zapisy dotyczące polityki inwestycyjnej Funduszu. Zlecenia w dniu ich składania są archiwizowane w pliku odrębnym dla każdej osoby składającej zlecenia ze wskazaniem daty i godziny przygotowania zlecenia, a pod koniec dnia zachowywane w pliku agregującym wszystkie zlecenia złożone w danym dniu przez pracowników DZA.

15. Przed złożeniem zlecenia pracownik DZA zobowiązany jest sprawdzić wpływ zawieranych transakcji na realizację limitów inwestycyjnych Funduszu, a w przypadku zleceń zagregowanych czy łącznych przygotować strukturę alokacji na poszczególne Fundusze.

16. W przypadku gdy Zarządzający bierze udział w procesie budowania książki popytu czy też przyspieszonej książki popytu lub w pierwotnej ofercie publicznej również ma obowiązek przygotowania struktury alokacji na potrzeby tych procesów i zarejestrowania ich w sposób umożliwiający ustalenie tej alokacji i porównanie jej z ostatecznym zleceniem. W tym przypadku możliwe jest archiwizowanie planowanej struktury alokacji w formie wiadomości rozesyłanych pocztą elektroniczną na adresy pozostałych pracowników DZA (daje to możliwość zarchiwizowania daty i godziny przygotowania wstępnej alokacji). Szczegółowe etapy podejmowania decyzji inwestycyjnych i prowadzenia procesu w tym zakresie są wskazane w Procedurze podejmowania i wykonywania decyzji inwestycyjnych w związku z zarządzaniem aktywami funduszy przez BNP Paribas Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., która stanowi Załączniki nr 1 do Regulaminu.

17. Ostateczne zlecenie składane na rachunek Funduszy (w tym ostateczne zlecenie składane w przypadku transakcji pierwotnej oferty publicznej, czy też budowy książki popytu lub budowy przyspieszonej książki popytu) musi być zgodne limitami obowiązującymi w Funduszach oraz ze strategią inwestycyjną Funduszy.

18. Towarzystwo monitoruje oraz dokonuje przeglądu i ocenia efektywność działania Polityki, co najmniej raz do roku oraz, gdy następuje istotna zmiana, która może mieć wpływ na uzyskiwanie przez Towarzystwo możliwe najlepszych wyników dla Funduszu w poszczególnych Miejscach wykonania ustalonych zgodnie z procedurą. Zmiana Miejsc wykonania może być wprowadzona – po przeprowadzeniu analiz – decyzją Komitetu Inwestycyjnego. O zmianę mogą wnioskować Zarządzający.

Polityka alokacji zleceń, jeżeli Towarzystwo zamierza dokonywać łączenia zleceń

1. Łączenie przez Towarzystwo zleceń dotyczących portfeli inwestycyjnych różnych Funduszy lub Subfunduszy jest dopuszczalne wyłącznie w przypadku, gdy połączenie zleceń nie działa na niekorzyść któregośkolwiek Funduszu
2. Towarzystwo nie łączy i nie przekazuje zleceń dotyczących instrumentów finansowych, składanych na własny rachunek, ze zleceniami składanymi na rzecz różnych Funduszy lub Subfunduszy.
3. Przy wykonywaniu zleceń Towarzystwo działa zgodnie z *Regulaminie zarządzania konfliktami interesów w BNP Paribas TFI S.A.*
4. Ze względu na specyfikę rynku, zlecenia zawarcia transakcji na wystandaryzowanych instrumentach pochodnych nie mogą być łączone. Osoba składająca zlecenie dokonuje alokacji w momencie składania zlecenia. Archiwizacja zlecenia następuje na podstawie przesłanej przez kontrpartnera informacji o kursie zawartej transakcji oraz uprzednio zapisanej alokacji.
5. W przypadku zleceń dotyczących identycznych instrumentów finansowych realizowanych na rzecz kilku Funduszy, jeżeli są one składane w tym samym czasie możliwe jest złożenie zlecenia zbiorczego.
6. Przed złożeniem zlecenia zbiorczego (jedno zlecenie na kilka Funduszy) pracownik DZA zobowiązany jest sprawdzić wpływ zawieranych transakcji na realizację limitów inwestycyjnych poszczególnych Funduszy oraz przygotować schemat alokacji. Schemat alokacji jest zapamiętywany po jego sporządzeniu tak aby w miarę możliwości można było odtworzyć jego szczegóły w tym datę i godzinę jego sporządzenia i wrócić do niego po realizacji zlecenia (przykładowo w przypadku redukcji).
7. Pracownik DZA składający zlecenie zbiorcze przekazuje je podmiotowi pośredniczącemu w przekazywaniu zleceń na wybrany rynek (bez schematu alokacji – który jest przechowywany u Zarządzającego). Wyjątkiem może być zlecenie składane na rynku pierwotnym gdzie Zarządzający załącza planowanych schemat alokacji od razu do zapisu. Zasada ta ma na celu równe traktowanie (kolejność złożenia zlecenia) Uczestników wszystkich Funduszy.
8. Po zakończeniu sesji wyznaczona do tego osoba pozyskuje z Miejsca Wykonania informacje o zrealizowanych zleceniach (w szczególności wolumen i średnia cena transakcji).
9. Instrumenty finansowe nabyte na podstawie zbiorczego zlecenia są alokowane zgodnie z przygotowanym wcześniej i przechowywanym przez Zarządzającego schematem alokacji o którym mowa w ust. 4 powyżej. Schemat ten jest przekazywany przez Zarządzającego odpowiedniemu podmiotowi po zakończeniu sesji. W przypadku nabycia mniejszej liczby instrumentów lub realizacji zlecenia w transzach, nabyte instrumenty alokowane są proporcjonalnie do pierwotnego schematu alokacji lub do aktywów danego Funduszu.
10. Jeżeli w wyniku realizacji zbiorczego zlecenia liczba instrumentów finansowych będzie zbyt mała, aby racjonalnie dokonać przydziału proporcjonalnego do poszczególnych Funduszy/Subfunduszy, Zarządzający musi określić jaką zasadę podziału zastosuje i wskazać uzasadnienie.
11. W przypadku częściowej realizacji zleceń, przydział następuje w proporcjach wynikających z rejestru zleceń. Towarzystwo nie łączy zleceń składanych na rachunek Towarzystwa ze zleceniami na rachunek Funduszy
12. W przypadku częściowego przydziału skutkującego na którymkolwiek z Funduszy transakcją o wartości niższej niż 1500 PLN lub/i cena jednostki instrumentu, transakcja z tego funduszu może być przesuwana w odpowiednich proporcjach na pozostałe Fundusze. Operacja tak musi być opatrzona odpowiedni zarchiwizowanym komentarzem – z możliwością podglądu.
13. Po dokonaniu alokacji transakcji na poszczególne Fundusze, informacja o przydziale przekazywana jest do Miejsca Wykonania oraz do podmiotu świadczącego usługi wyceny aktywów funduszy/księgowość Funduszy.

§ 8

Podmioty dopuszczone do zawierania transakcji

Transakcje na instrumentach finansowych mogą być zawierania za pośrednictwem podmiotów z którymi Fundusze lub Towarzystwo zawarły odpowiednia umowę wybrane z listy stanowiącej Załącznik nr 2 do niniejszego Regulaminu.

Załącznik nr 2 do

Regulaminu działania w najlepiej pojętym interesie funduszu i uczestników funduszu w BNP Paribas Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Lista podmiotów z którymi Fundusze i Towarzystwo mogą zawierać transakcje na instrumentach finansowych

1. Transakcje na krajowych instrumentach udziałowych oraz dłużnych, dopuszczonych do publicznego obrotu mogą być zawierania za pośrednictwem:

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
Biuro Maklerskie ING Banku Śląskiego S.A.
Biuro Maklerskie Pekao
Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Dom Maklerski mBanku S.A.
Erste Securities Polska S.A.
Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce
IPOPEMA Securities S.A.
Millennium Dom Maklerski S.A.
Santander Biuro Maklerskie
Trigon Dom Maklerski S.A.

2. Transakcje na instrumentach pochodnych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym mogą być zawierane za pośrednictwem:

Santander Biuro Maklerskie
Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

3. Transakcje wymiany walut mogą być zawierane za pośrednictwem:

mBank S.A.
Santander Bank Polska S.A.
Bank Polska Kasa Opieki SA
Deutsche Bank Polska SA
Santander Bank Polska S.A.
SGB-Bank SA
ING Bank Śląski SA

4. Transakcje na zagranicznych instrumentach udziałowych oraz ETFach mogą być zawierane za pośrednictwem:

Santander Biuro Maklerskie
Dom Maklerski mBanku S.A.
Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

5. Transakcje na instrumentach dłużnych, poza rynkiem regulowanym, mogą być zawierane z:

DM ALIOR
mBank S.A.

Bank Polska Kasa Opieki S.A.
Deutsche Bank Polska S.A.
Santander Bank Polska S.A.
SGB-Bank S.A.
ING Bank Śląski S.A.IPOPEMA Securities S.A.
BNP Paribas Bank Polska SA
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Millennium Dom Maklerski S.A.
Trigon Dom Maklerski S.A.
NWA I Dom Maklerski S.A.
Noble Securities S.A.
Copernicus Securities S.A.
Michael / Ström Dom Maklerski Sp. z o.o.
Biuro Maklerski Alior Banku S.A.
Alior Bank S.A.
PKO Bank Polski S.A.

Wyciąg z Regulaminu działania w najlepiej pojętym interesie funduszu i uczestników funduszu w BNP Paribas Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 2 czerwca 2022 roku