



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 Towarzystwo, 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 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;

OTC

Oznacza rynek pozagiełdowy, na którym transakcje finansowe odbywają się bezpośrednio między stronami, bez pośrednictwa giełdy.

(...)

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;

Pracownik DZA

Osoba zatrudniona w Departamencie Zarządzania Aktywami;

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 art. 14 ustawy z dnia 25 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2024 r. poz. 722) 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 2024 r. poz. 2 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;

Trader

Pracownik DZA odpowiedzialny za realizację zleceń przygotowanych przez Zarządzających;

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 2024 r. poz. 1034)

Zarządzający

Pracownik DZA odpowiedzialny za zarządzanie Funduszem;

Zlecenie

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

Aladdin

System informatyczny wspomagający zarządzanie portfelami inwestycyjnymi Funduszy.

(...)

§ 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 Rozliczeń i Wyceny Funduszy dostarcza DZA pełną i aktualną listę pośredników, która to jest prowadzona przez DZA przy współpracy z Zespołem Rozliczeń i Wyceny Funduszy.
5. DZA zapewnia, że:
 - 1) zlecenia realizowane w imieniu Funduszu są prawidłowo rejestrowane i alokowane.
 - 2) realizacja 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 opisanej powyżej jest warunkowana zarówno zapisami umowy z kontrpartnerelem 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 tę 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 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.
6. Towarzystwo działa w sposób uczciwy, sprawiedliwy i profesjonalny, zgodny z najlepiej pojętym interesem zarządzanych Funduszy i ich Uczestników.

7. 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 Pracownika DZA 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,

8. 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 Miejsz wykonania.

9. Miejsce realizacji Zlecenia:

- 1) Zlecenia są realizowane w systemie obrotu instrumentami finansowymi czyli na rynku regulowanym, ASO, OTF lub OTC. 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, OTF czy OTC. Możliwe jest też zawieranie transakcji bezpośrednio z uczestnikami rynku kapitałowego,
- 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”).
10. Polityka ma ograniczone zastosowanie do transakcji wymiany walut, pożyczek i lokat, pewnych typów instrumentów pochodnych niebędących przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, ASO lub OTF, nabywania papierów wartościowych na rynku pierwotnym – w ramach oferty publicznej, realizacji opcji.
11. Towarzystwo unika sytuacji grożących potencjalnie 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.
12. 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.
13. Zlecenia na rachunek Funduszy składają Traderzy na podstawie instrukcji przekazywanych przez Zarządzających w systemie Aladdin oraz za pomocą środków komunikacji elektronicznej. 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 oraz w systemie Aladdin, a pod koniec dnia zachowywane w pliku agregującym wszystkie Zlecenia złożone w danym dniu przez pracowników DZA.
14. Przed przekazaniem Traderowi instrukcji dot. Zlecenia Zarządzający zobowiązany jest sprawdzić wpływ zawieranych transakcji na realizację limitów inwestycyjnych Funduszu, a w przypadku Zleceń zagregowanych czy łącznych przygotować strukturę alokacji na poszczególne Fundusze.
15. W przypadku gdy Fundusz bierze udział w procesie budowania książki popytu czy też przyspieszonej książki popytu lub w pierwotnej ofercie publicznej Zarządzający 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 rozesłanych 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.
16. 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 z limitami obowiązującymi w Funduszach oraz ze strategią inwestycyjną Funduszy.



17. 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.
18. Towarzystwo udostępnia Uczestnikom Funduszy inwestycyjnych otwartych bezpłatnie, na ich żądanie, szczegółowe informacje na temat polityki składania i realizacji zleceń funduszy inwestycyjnych otwartych. Informacje powyższe są przekazywane w formie pisemnej na adres Uczestnika Funduszu wskazany w żądaniu. Towarzystwo preferuje przekazywanie informacji pocztą elektroniczną.

§ 7

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. Zarządzający wydając instrukcję a następnie Trader przekazujący zlecenie dokonuje alokacji w momencie jego składania.
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) Zarządzający 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). Schemat ten archiwizowany jest również w systemie Aladdin.
7. Trader składający Zlecenie zbiorcze przekazuje je podmiotowi pośredniczącemu w przekazywaniu zleceń na wybrany rynek (Zlecenie te przesyłane jest bez schematu alokacji, przechowywanego u Zarządzającego, chyba że odpowiednia umowa umożliwia jej udostępnienie automatycznie za pośrednictwem systemu Aladdin). Wyjątkiem może być Zlecenie składane na rynku pierwotnym, gdzie Trader na podstawie instrukcji Zarządzającego załącza schemat alokacji od razu do zapisu.



8. Po zakończeniu sesji Pracownik DZA 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 DZA schematem alokacji o którym mowa w ust. 6 powyżej. Schemat ten jest przekazywany przez DZA 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.
10. W przypadku częściowej realizacji Zleceń, przydział następuje w proporcjach wynikających z pierwotnej struktury alokacji. Towarzystwo nie łączy zleceń składanych na rachunek Towarzystwa ze zleceniami na rachunek Funduszy.
11. Po dokonaniu alokacji transakcji na poszczególne Fundusze, informacja o przydziale przekazywana jest do Miejsca wykonania oraz do podmiotu świadczącego usługi księgowości 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 instrumentach udziałowych oraz dłużnych, notowanych na rynkach regulowanych mogą być zawierane za pośrednictwem:

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
Biuro Maklerskie Pekao S.A.
Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
Biuro Maklerskie mBanku S.A.
Erste Securities Polska S.A.
IPOPEMA Securities S.A.
Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
Biuro Maklerskie Santander Banku Polska S.A.
Trigon Dom Maklerski S.A.
Dom Maklerski BDM S.A.
2. Transakcje na instrumentach pochodnych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym mogą być zawierane za pośrednictwem:

Santander Biuro Maklerskie wyodrębnione w Santander Bank Polska S.A.
3. Transakcje wymiany walut mogą być zawierane za pośrednictwem:

mBank S.A.
Biuro Maklerskie Santander Bank Polska S.A.
Santander Bank Polska S.A.
Deutsche Bank Polska SA
Bank Pekao S.A .
Societe Generale S.A.
4. Transakcje na instrumentach dłużnych, poza rynkiem regulowanym, mogą być zawierane z:

Bank of America
BNP PARIBAS PARIS S.A.
Deutsche Bank Polska S.A.
Biuro Maklerskie Alior Banku S.A.
Dom Maklerski BDM S.A.
Dom Maklerski BOŚ S.A.
Ipopema Securities S.A.
Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
BM Santander Banku Polska S.A.
Trigon Dom Maklerski S.A.
Erste Group Bank AG
Erste Securities Polska S.A.



ING Bank Śląski S.A.
J.P. MORGAN SE
Mbank S.A.
Michael / Ström DM S.A.
Bank Millennium S.A.
Nwai DM S.A.
Bank Pekao S.A.
PKO Bank Polski S.A.
Raiffeisen Bank Int. AG
Santander Bank Polska S.A.
Societe Generale S.A.
Societe Generale Paris

Wyciąg z Regulaminu działania w najlepiej pojętym interesie funduszu i uczestników funduszu w BNP Paribas Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 30 czerwca 2025 roku.