

## § 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 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. 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 Miejsc 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 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 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.
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.