

INFORMACJA NA TEMAT STOSOWANEJ W ESALIENS TFI S.A. POLITYKI DOTYCZĄCEJ SKŁADANIA I REALIZACJI ZLECEŃ FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Zasady Ogólne

1. Esaliens TFI koncentruje się na uzyskaniu możliwie najlepszych wyników na zarządzanych portfelach inwestycyjnych Funduszy.
2. 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 bardzo częste zmiany cen na rynku, a także gdy awaria systemu wewnętrznego lub zewnętrznego uniemożliwia przekazywanie zleceń lub ich realizację przez pośrednika.
3. Obowiązku podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Funduszu nie należy traktować jako zobowiązania Esaliens TFI do uwzględnienia w polityce wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń. W takim przypadku Esaliens TFI będzie podejmować wszelkie uzasadnione i możliwe do zrealizowania działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Funduszu.

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

1. Esaliens TFI może przekazywać zlecenia dotyczące dopuszczalnych przepisami prawa 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. 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 i portfele zarządzane przez Esaliens TFI 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. Zespół Inwestycji, w uzasadnionych przypadkach, może odstąpić od podziału proporcjonalnego, w szczególności, jeżeli byłoby nieefektywne z uwagi na koszty transakcyjne ponoszone przez poszczególne Fundusze.
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.

Przekazywanie zleceń

1. Przed złożeniem zlecenia zarządzający Funduszem powinien upewnić się, czy będzie możliwe dysponowanie 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. Niezwłocznie po złożeniu zlecenia na rynku zorganizowanym lub niezwłocznie po zawarciu transakcji na rynku OTC, zarządzający Funduszem powinien prawidłowo je zarejestrować w systemie do zarządzania aktywami.
2. W przypadku gdy zlecenie dotyczy więcej niż jednego Funduszu, przy składaniu zlecenia zarządzający Funduszem powinien prawidłowo je zaalokować (przypisać) na poszczególne Fundusze (z wyjątkiem Zleceń zbiorczych przy których dokonywana jest prealokacja).
3. Zlecenie inwestycyjne powinno zawierać wszystkie informacje konieczne do jego prawidłowego wykonania.

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%	40%
koszty wykonania transakcji	15%	15%
czas zawarcia transakcji	10%	10%
prawdopodobieństwo zawarcia transakcji o zakładanej wielkości i rozliczenia	30%	15%
wielkość zlecenia	0%	0%
charakter zlecenia	0%	10%
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): 20%, koszty wykonania transakcji: 15%, czas zawarcia transakcji: 0%, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji o zakładanej wielkości i rozliczenia: 45%, wielkość zlecenia: 0%, charakter zlecenia: 16%, ryzyka operacyjne: 2%, ocena ryzyka kontrahenta: 2%.
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.
 7. Ze względu na brak możliwości efektywnego wyboru miejsca wykonania w przypadku realizacji transakcji walutowych w celach rozliczeniowych i płynnościowych, transakcje realizowane są w banku, w którym Fundusz posiada gotówkowy rachunek rozliczeniowy.
 8. Esaliens TFI realizuje transakcje na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych w miejscach dostępności limitów przyznawanych przez kontrpartnerów po podpisaniu stosownych umów.
 9. W przypadku nabywania papierów wartościowych w obrocie pierwotnym, a także w przetargach instrumentów skarbowych oraz instytucji państwowych nie mają zastosowania powyższe zapisy 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 Polityki, Esaliens TFI preferuje dokonanie transakcji poprzez takich pośredników.
 10. 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.
 11. 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).
 12. Esaliens TFI korzysta z miejsc wykonania zlecenia, które zapewniają, iż instrumenty finansowe lub kwoty uzyskane z tytułu rozliczenia zrealizowanych zleceń są niezwłocznie i prawidłowo przekazywane na rachunek właściwego Funduszu.

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 do 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, uwzględnia się kolejno kryteria o coraz niższej wadze.

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,
 - 7) niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych,
 - 8) instrumentów udziałowych,
 - 9) tytułów uczestnictwa typu ETF.
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 do 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. W przypadku miejsc wykonania nie wskazanych w załączniku do Polityki transakcje realizowane są w trybie Payment vs. Delivery.
4. W przypadku, gdy kryterium cenowe było główną determinantą miejsca wykonania Esaliens TFI dokumentuje proces oceny kryterium odnoszącego się do ceny instrumentu finansowego w formie elektronicznej zawierającej informację o najlepszych ofertach uzyskanych z co najmniej 2 źródeł wskazanych w załączniku lub informacji o cenach podawanych w systemie informacyjnym Bloomberg niezwłocznie po przekazaniu zlecenia do wykonania.
6. W przypadku, gdy dla więcej niż jednego miejsca wykonania zlecenia kryteria o najwyższej wadze wskazują na taką samą ocenę, uwzględnia się kolejno kryteria o coraz niższej wadze.