

WŁAŚCICIEL BIZNESOWY: KIEROWNIK ZESPOŁU DEALERSKIEGO

CZŁONEK ZARZĄDU NADZORUJĄCY: PREZES ZARZĄDU

## I. Definicje

1. TFI – Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA.
2. Fundusz – fundusz inwestycyjny zarządzany przez TFI.
3. Miejsce Wykonania (Kontrahent) – podmiot wykonujący zlecenie, złożone przez TFI, w ramach świadczenia usług realizacji zleceń
4. Polityka – niniejsza polityka.
5. Złożenie Zlecenia – przekazanie przez TFI zlecenia do Kontrahenta w celu jego realizacji.
6. Zlecenie Zbiorcze – zlecenie powstałe ze zsumowania indywidualnych zleceń kilku Funduszy .

## II. Preambuła

Polityka określa zasady postępowania TFI w zakresie Składania Zleceń Funduszy do Miejsc Wykonania oraz alokacji ich realizacji .

## III. Najkorzystniejszy wynik i równe traktowanie funduszy

1. Składając zlecenia Funduszy TFI podejmuje wszelkie uzasadnione kroki w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszych wyników dla Funduszy, którymi zarządza a tym samym dla inwestorów tych Funduszy.
2. TFI składa zlecenia Funduszy w formie Zlecenia Zbiorczego o ile można racjonalnie oczekiwać, że połączenie zleceń nie będzie działało zasadniczo na niekorzyść któregokolwiek z Funduszy, których zlecenia są łączone.

## IV. Składanie i Realizacja Zleceń

1. TFI Składa Zlecenia Funduszy wyłącznie Kontrahentowi, który posiada rozwiązania techniczne, umożliwiające zawieranie oraz rozliczanie transakcji na podstawie Złożonych przez TFI Zleceń Zbiorczych.
2. Miejsca Wykonania w odniesieniu do kategorii instrumentów finansowych, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają TFI uzyskanie najlepszego wyniku określa Załącznik Nr 1 do Polityki:
3. Przy dokonywaniu wyboru Miejsca Wykonania odnośnie wszystkich kategorii instrumentów finansowych, TFI kieruje się następującymi czynnikami:
  - a) cena instrumentu finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia,
  - b) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji i jej rozliczenia,
  - c) wielkość zlecenia i jego charakter,
  - d) czas zawarcia transakcji,
  - e) koszty związane z wykonaniem zlecenia,
  - f) inne.
4. Względną wagę czynników, o których mowa w pkt. 3 określa się w zależności od następujących kryteriów:
  - a) cechy zlecenia,
  - b) cechy instrumentów finansowych będących przedmiotem danego zlecenia,
  - c) Miejsc Wykonania, do których można skierować dane zlecenie,
  - d) cele, polityki inwestycyjne i ryzyko właściwe dla Funduszu, które zostały wskazane w statucie Funduszu dla wszystkich Funduszy, których zlecenia składowe wchodzi w skład danego Zlecenia Zbiorczego.
5. W przypadku, gdy w ocenie TFI żadne Miejsce Wykonania nie posiada istotnych przewag biorąc pod uwagę czynniki wymienione w pkt. 3, TFI kieruje się docelowym procentowym udziałem poszczególnego Miejsca Wykonania w całkowitej wartości zrealizowanych zleceń na danym rynku lub grupie rynków, wynikającym z System Oceny Brokerów (SOB), którego opis znajduje się w załączniku Nr 2.
6. Zmiana załączników nie stanowi zmiany Polityki, nie wymaga uchwały Zarządu i może być dokonana przez Kierownika Zespołu Dealerskiego. O każdej zmianie załącznika Kierownik Zespołu Dealerskiego powiadamia Dyrektora Inwestycyjnego oraz Inspektora Nadzoru.
7. Na ocenę Brokera składają się następujące kryteria:
  - a) stawka prowizji za realizację zleceń,
  - b) jakość research'u (przez reasearch rozumiemy wszelkiego rodzaju raporty i analizy otrzymywane od brokera oraz organizację konferencji i spotkań z TFI).

- Przeгляд i ewentualna zmiana składu listy Miejsc Wykonania, które będą uwzględniane przy wyznaczaniu udziału, o którym mowa w pkt. 4 oraz ich podział, zgodnie z pkt. 4 Załącznika Nr 2, dokonywany jest nie częściej niż raz na kwartał przez Komitet Inwestycyjny oraz Kierownika Zespołu Dealerskiego.
- Komitet Inwestycyjny wraz z Kierownikiem Zespołu Dealerskiego mogą w dowolnym momencie podjąć decyzję o tymczasowym wstrzymaniu Składaniu Zleceń do określonego Miejsca Wykonania, usunięcia Miejsca Wykonania lub zastąpienia go innym.
- TFI na bieżąco monitoruje jakość realizacji Składanych Zleceń w oparciu o dane z systemu Bloomberg.

#### V. Alokacja realizacji

- Realizacja Złożonego Zlecenia Zbiorczego jest rozdzielana proporcjonalnie do zleceń składowych danego Zlecenia Zbiorczego dla wszystkich Funduszy partycypujących w danym Zleceniu Zbiorczym z uwzględnieniem minimalizacji kosztów transakcyjnych oraz warunków opisanych w poniższych punktach. Dla instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (c), zazwyczaj stosuje się zaokrąglenie do pełnych setek tysięcy wartości nominalnej. Proces alokacji opisuje algorytm z załącznika Nr 3.
- Jeżeli Fundusz sprzedaje całą pozycję na danym instrumencie i przy alokacji według algorytmu z załącznika Nr 3 pozostała pozycja miałaby wartość niższą niż wartość minimalna określona w algorytmie, dopuszcza się sprzedaż całej pozycji z tego Funduszu celem minimalizacji kosztów rozliczeniowych.
- W przypadku, gdy w realizacji zlecenia zbiorczego na danym instrumencie pośredniczy kilku Kontrahentów i proporcjonalna alokacja realizacji na danym Funduszu powoduje powstanie realizacji o wartości niższej niż minimalna określona w Załączniku Nr 3, wówczas dopuszczalne jest usunięcie tego Funduszu z alokacji realizacji u jednego lub kilku Kontrahentów.
- Minimalna wartość realizacji zlecenia, którego przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, na poszczególnym Funduszu to 250 000 PLN lub 250 000 EUR lub 250 000 USD nominalu z wyjątkiem sytuacji, gdy Fundusz posiada mniej niż w/w wartości danej serii obligacji lub gdy całkowita realizacja Zlecenia Zbiorczego była mniejsza. W przypadku Funduszy o aktywach do 15 milionów PLN dopuszcza się kupno za niższą wartość niż w/w.
- Alokacja zleceń arbitrażowych jest dokonywana zgodnie z algorytmem opisanym w załączniku nr 3. Kluczem alokacji jest wartość zrealizowanego zysku. W alokacji zleceń arbitrażowych, gdzie zlecenie sprzedaży ma datę rozliczenia wcześniejszą niż zlecenie kupna biorą udział jedynie Fundusze posiadające w momencie Składania Zlecenia instrument będący przedmiotem arbitrażu.
- Maksymalna alokacja realizacji na Fundusz nie może przekroczyć wielkości zlecenia na tym Funduszu.

#### VI. Transakcje FX

- Transakcje FX dokonywane są jedynie w celu przygotowania środków w odpowiedniej walucie pod rozliczenie zawartych bądź planowanych transakcji na instrumentach finansowych.
- Transakcje FX forward zawierane są jedynie celem zabezpieczenia pozycji instrumentów finansowych nominowanych w walucie obcej.
- Transakcje zawierane są bezzwłocznie poprzez wymianę plików w uzgodnionym formacie i/lub telefonicznie na podstawie wycień płynnościowych dokonywanych przez Zespół Rozliczeń.
- Pozycje w walucie obcej zabezpieczane są przy pomocy transakcji FX forward.
- Mając na celu uzyskanie korzystniejszego kursu wymiany transakcje FX spot i FX forward zawierane są u jednego Kontrahenta. Wówczas otrzymywane jest kwotowanie jedynie na saldo netto.
- Po otrzymaniu kwotowania (kurs lub punkty swapowe) Zespół Dealerski porównuje je z aktualnymi poziomami rynkowymi widocznymi na serwisie Bloomberg.

#### VII. Transakcje na jednostkach uczestnictwa Santander FIO

- Aplikacją dystrybucyjną dla procesu nabywania j.u. Santander FIO jest AMSI.
- Zlecenia złożone i zarejestrowane w AMSI mają charakter nieodwołalny.
- TFI składa wyłącznie zlecenia nabycia i umorzenia.
- Zlecenia nabycia składane są poprzez wpłaty bezpośrednie.
- Zlecenia umorzenia składane są u agenta transferowego poprzez plik .xml.
- W przypadku awarii AMSI dopuszczalne jest złożenie zleceń odkupienia za pośrednictwem Santander TFI Online. W przypadku braku możliwości złożenia zleceń odkupienia za pośrednictwem Santander TFI Online możliwe jest złożenie zleceń odkupienia za pośrednictwem Zespołu Wsparcia Sprzedaży. W takim przypadku dopuszczalne jest złożenie zlecenia kolejnego dnia roboczego.

VIII. Przegląd Polityki

TFI dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok, a także w każdym przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność TFI do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników Funduszu w Miejscach Wykonania ustalonych zgodnie z tą Polityką.

Załącznik nr 1 – Miejsca Wykonania w odniesieniu do kategorii instrumentów finansowych lub typu transakcji

Załącznik nr 2 – System Oceny Brokerów

Załącznik nr 3 – Algorytm alokacji

Santander TFI S.A.

OŚWIADCZENIE właściciela biznesowego:

Oświadczam, że niniejszy akt prawa wewnętrznego został uzgodniony z kierownikami innych jednostek organizacyjnych, których dotyczy, Członkiem Zarządu Nadzorującym, Dyrektorem ds. Ryzyka i Dyrektorem Compliance – Inspektorem Nadzoru.

Imię i nazwisko: .....

Stanowisko: .....

Podpis .....

Załącznik Nr 1 do Polityki składania, realizacji oraz alokacji zleceń funduszy stosowanej w Santander TFI SA

Miejsca Wykonania w odniesieniu do kategorii instrumentów finansowych, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają TFI uzyskanie możliwie najlepszego wyniku

(a) Akcje, prawa do akcji, prawa poboru, certyfikaty ETF, kwity depozytowe (ADR,GDR), obligacje (rynek regulowany):

- i. rynek wtórny:
- AK Investment AS
  - Bloomberg Tradebook Ltd,
  - Raymond James
  - Deutsche Bank AG London,
  - Santander Biuro Maklerskie S.A.
  - DM Banku Handlowego SA,
  - DM PKO BP,
  - mBank SA,
  - Global Securities AS,
  - Erste Securities Polska SA,
  - Haitong Dom Maklerski,
  - Ipopema Securities SA,
  - IS Investment AS,
  - JP Morgan Ltd,
  - Liquidnet Europe Ltd,
  - Raiffeisen Centrobank AG,
  - UBS Investment Bank,
  - Unicredit CAIB Polska SA,
  - Wood and Company Financial Services a.s.,
  - Bank of America Merrill Lynch Ltd
  - BGC Partners Menkul Degeler
  - Oyak Menkul Degeler
  - Goldman Sachs Intl
  - HSBC Holdings Plc
  - National Bank of Greece
  - UNLU Menkul Degerler A.S.
  - Societe Generale
- ii. rynek pierwotny IPO (Initial Public Offering), SPO (Secondary Public Offering), wezwania na sprzedaż podmiot przeprowadzający daną ofertę
- podmiot przeprowadzający daną ofertę

(b) Kontrakty terminowe na indeksy:

- DM Banku Handlowego S.A.
- Santander Biuro Maklerskie S.A.
- Dom Maklerski mBanku S.A.

(c) Obligacje, bony skarbowe (rynek BOND-Spot, poza rynkiem regulowanym), transakcje wymiany walut kasowe i terminowe (forward), transakcje IRS, transakcje opcyjne, transakcje typu swap, umowy terminowe na stopę procentową oraz inne niewystandaryzowane instrumenty finansowe:

- Alior Bank S.A.,
- Bank Handlowy w Warszawie S.A.,
- Bank Millennium S.A.,
- Bank PEKAO S.A.,
- Santander Bank Polska S.A.,
- BNP Paribas ,
- BNP Paribas Bank Polska SA
- mBank S.A.,

- Bank of America Merrill Lynch Ltd
- ING Bank Śląski S.A.,
- ING Bank NV,
- PKO Bank Polski S.A.,
- Societe Generale SA Oddział w Polsce,
- Societe Generale SA
- UniCredit Bank
- Barclays Bank Plc
- Deutsche Bank AG
- Erste Group Bank AG
- Goldman Sachs International London
- HSBC Bank Plc
- HSBC Bank Polska S.A.
- Raiffeisen Bank Polska S.A.
- Raiffeisen Zentralbank Oesterreich AG
- JP Morgan Ltd
- Ipopema Securities S.A.
- Citigroup Global Markets Ltd
- Haitong Bank S.A.

(d) jednostki uczestnictwa w podmiotach zbiorowego inwestowania funduszy zagranicznych –

- platforma IRIS

(e) jednostki uczestnictwa funduszy Santander FIO:

- Santander FIO

(f) FX forward:

- Santander Bank Polska S.A.
- PEKAO SA

Załącznik Nr 2 do Polityki składania, realizacji oraz alokacji zleceń funduszy stosowanej w Santander TFI SA

System Oceny Brokerów (SOB)

*SOB służy ocenie usług świadczonych przez Kontrahentów odnośnie kategorii instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (a),*

### 1. Kryteria SOB i ich wagi

- (1) Research (50%):** oceniana jest jakość dostarczanych analiz, organizowanych konferencji oraz spotkań ze spółkami, pomysłów inwestycyjnych.
- (2) Prowizja (50%):** stawka prowizji za realizację zleceń.

### 2. Zasady podziału zleceń

Przy ocenie brokerów wyróżnia się następujące grupy rynków z alokacją zleceń w podziale na ligi:

- a) DEV – rynki rozwinięte

II liga - 100%

- b) POL – Polska

I liga – 50%, II liga - 50%

- c) REG – region (Austria, Węgry, Czechy, Grecja)

II liga - 100%

- d) TUR – Turcja

II liga - 100%

W ramach grup Kontrahenci podzieleni są na 3 ligi. W ramach pierwszej i drugiej ligi wylicza się docelowy procentowy udziałem poszczególnego Kontrahenta w całkowitej wartości zrealizowanych zleceń na danym rynku lub grupie rynków. W przypadku, o którym mowa w pkt. 9 Polityki dopuszcza się Złożenie Zlecenia do Kontrahenta z każdej z 3 lig bez względu na niedoważenie względem docelowego udziału.

### 3. Kryteria SOB.

#### **(1) Research**

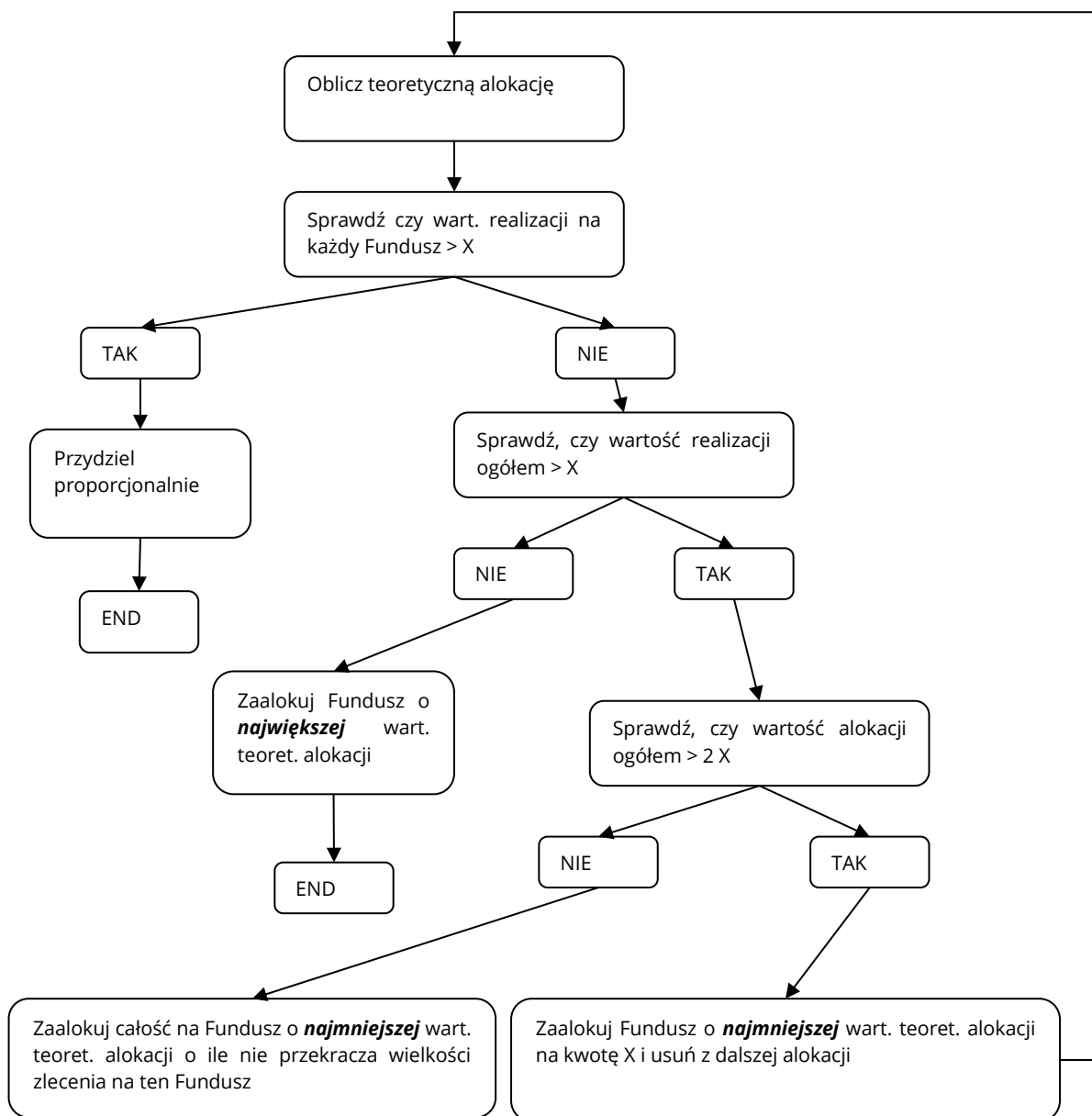
- Członkowie KI raz w miesiącu oceniają Brokerów w skali <-1,5> poprzez wpis/wpisy. Raz na pół roku przeglądane są oceny „-1” i dokonywane są ewentualne wykluczenia brokerów.
- System powinien brać średnią ze wszystkich wpisów dokonanych przez danego członka KI w danym miesiącu jako ocenę miesięczną.
- W przypadku nie wystawienia oceny danemu Brokerowi przez członka KI system nadaje ocenie wartość domyślną zero.
- Narastająco od początku działania SOB stosujemy „tłumienie”; ostatnie wpisy mają większą wagę.

#### **(2) Prowizja**

Na podstawie historycznych danych z systemu księgowego Orlando wyliczana jest średnia stawka prowizji dla danego Brokera w danej grupie wyrażona w punktach bazowych.

Załącznik Nr 3 do Polityki składania, realizacji oraz alokacji zleceń funduszy stosowanej w Santander TFI

Algorytm alokacji

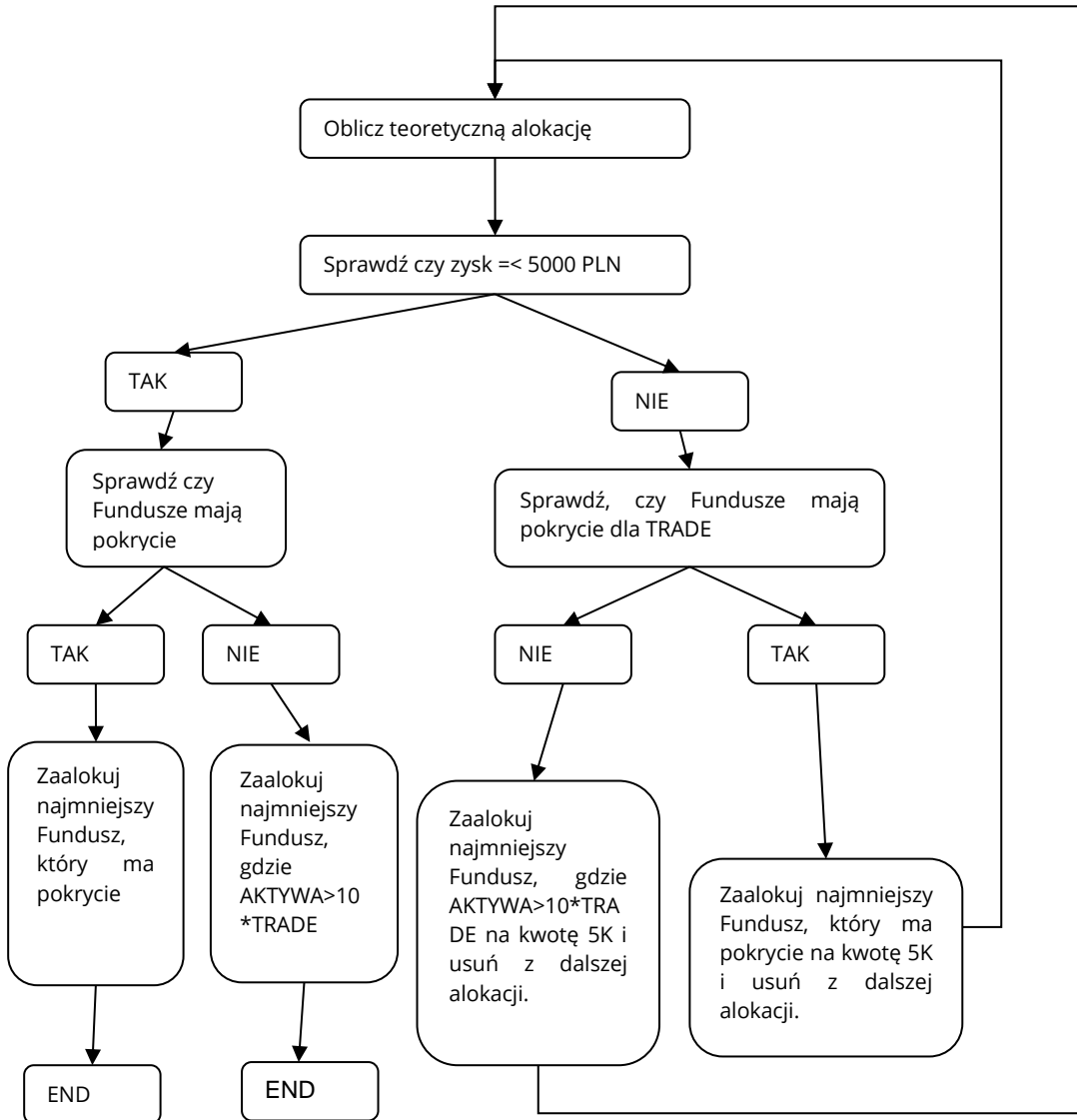


X wynosi:

20 000 PLN – w przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (a),

300 000 PLN lub 250 000 EUR lub 250 000 USD - w przypadku instrumentów finansowych, o których mowa w Załączniku Nr 1 pkt. (c),

Alokacja arbitrażu - obligacje



gdzie

AKTYWA – część dłużna Funduszu, liczona jako 1- maksymalny udział cz. akcyjnej dopuszczony statutem

TRADE – wartość nominalna obligacji generująca odpowiednią wartość zysku