

Tekst jednolity na dzień 03.03.2023

**POLITYKA DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA  
SUPERFUND TFI S.A. W RAMACH USŁUG  
ZARZĄDZANIA PORTFELAMI ORAZ PRZYJMOWANIA I PRZEKAZYWANIA ZLECEŃ**

## **§ 1**

### **Postanowienia Ogólne**

1. Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (dalej: „Polityka”) określa zasady, którymi kieruje się Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: Superfund) w celu umożliwienia Klientowi uzyskania możliwie najlepszego rezultatu, w związku ze świadczonymi przez Superfund usługami:
  - 1) zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, oraz
  - 2) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, (zwanymi dalej łącznie „Usługami”)
2. Celem Polityki jest realizacja przez Superfund wymogów wynikających z art. 65 i 68 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 oraz odpowiednich krajowych przepisów implementujących pakiet MIFID 2.

## **§ 2**

### **Zakres**

1. Polityka ma zastosowanie do Klientów Profesjonalnych i Klientów Detalicznych w rozumieniu pakietu MIFID 2. Klienci przed rozpoczęciem współpracy z Superfund otrzymują informację o przyporządkowaniu do konkretnej kategorii.
2. Polityka nie ma zastosowania do Kontrahentów Uprawnionych.
3. Polityka ma zastosowanie do instrumentów finansowych, które mogą być nabywane przez Superfund do portfeli klientów zgodnie z odpowiednią strategią inwestycyjną. Są to w szczególności: akcje warranty subskrypcyjne, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe, jednostki inwestycyjne, instrumenty dłużne (obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe), wystandaryzowane instrumenty pochodne (opcje, kontrakty futures), z zastrzeżeniem poniższych postanowień.
4. Polityka nie ma zastosowania do transakcji pożyczek i lokat, niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych oraz nabywania papierów wartościowych na rynku pierwotnym – w ramach oferty publicznej. W przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania Superfund nie ma najczęściej możliwości wyboru miejsca wykonania, gdyż zlecenia są kierowane do wskazanego przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych agenta transferowego (agenta płatności).

## **§ 3**

### **Działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta**

1. Superfund przy świadczeniu Usług działa uczciwie, sprawiedliwie i profesjonalnie, zgodnie z najlepiej pojętym interesem klienta.
2. Polityka Superfund w zakresie działania w najlepiej pojętym interesie klienta określa przede wszystkim:
  - 1) wagi, jakie przypisywane są poszczególnym czynnikom istotnym przy wyborze miejsca

- wykonania zleceń,
- 2) wskazanie właściwych miejsc wykonania zleceń.
  3. Superfund bierze pod uwagę następujące czynniki, w celu wyboru miejsca wykonania zleceń, umożliwiającego Superfund uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta:
    - 1) sprawność i prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia, w tym szybkość realizacji zleceń oraz kompatybilność systemów IT stosowanych przez podmiot, do którego przekazywane jest zlecenie (dalej podmiot pośredniczący) i Superfund,
    - 2) koszty transakcji, tzn. prowizje maklerskie lub różnice oferowanych cen kupna i sprzedaży (spread) stosowane przez dany podmiot pośredniczący za realizację zleceń,
    - 3) koszty rozliczenia, a także inne opłaty np. związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnego, czy rejestru,
    - 4) możliwość zapewnienia przez podmiot pośredniczący, stałego popytu i podaży w zakresie typu instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia, z uwzględnieniem wolumenu realizowanych transakcji oraz ich charakteru,
    - 5) dostępne ceny instrumentów finansowych oraz stopień płynności dostępny przy tej cenie,
    - 6) ocena ryzyka kontrahenta,
    - 7) wszelkiego rodzaju inne aspekty dotyczące przekazywania zleceń np.: sprawność operacyjna i niezawodność podmiotu pośredniczącego, warunki współpracy.
  4. Względna waga przypisywana przez Superfund wskazanym wyżej czynnikom zależy od następujących kryteriów oraz wymogów:
    - 1) charakterystyki klienta, w tym jego kategorię jako Klienta Detalicznego lub Profesjonalnego
    - 2) charakterystyki zlecenia klienta, w tym faktu, że zlecenie może dotyczyć transakcji finansowej z użyciem papierów wartościowych,
    - 3) rodzaju i cech instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
    - 4) systemów wykonywania zleceń (system wykonywania zleceń obejmuje: rynek regulowany, MTF, OTF, podmiot systematycznie internalizujący transakcje, bądź animatora rynku czy inny podmiot zapewniający płynność instrumentów finansowych lub podmiot w państwie trzecim spełniający rolę podobną do tych, które spełniają wyżej wymienione podmioty), oraz
    - 5) w przypadku Klienta Detalicznego - ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z wykonywaniem zlecenia, do których zalicza się wszystkie wydatki, jakie ponosi klient w bezpośrednim związku z wykonywaniem takiego zlecenia, w tym opłaty w ramach systemu wykonywania zleceń, opłaty z tytułu rozliczania i rozrachunku oraz wszelkie inne opłaty wnoszone na rzecz stron trzecich uczestniczących w wykonywaniu zlecenia.
  5. W przypadku zleceń przenoszonych lub przekazywanych do wykonania na rynku zorganizowanym, przede wszystkim w zakresie akcji i innych udziałowych instrumentów finansowych, a także instrumentów pochodnych notowanych na rynkach zorganizowanych, Superfund największą relatywną wagę przypisuje czynnikom określonym w ust. 3 pkt 1), 2) oraz 6), średnią czynnikom określonym w ust. 3 pkt 5) i 7), natomiast niską czynnikom wskazanym w ust. 3 pkt 3) i 4).
  6. Przy podejmowaniu decyzji o zawarciu transakcji na produkty inwestycyjne będące przedmiotem obrotu poza rynkiem regulowanym, w tym produkty na zamówienie, Superfund sprawdza godziwość ceny zaproponowanej klientowi w drodze zgromadzenia danych rynkowych wykorzystanych do oszacowania ceny takiego produktu, oraz o ile jest to możliwe w drodze porównania ich z podobnymi lub porównywalnymi produktami.

7. W przypadku obligacji i bonów skarbowych Superfund będzie dążył do zapewnienia wykonania zleceń na rynku międzybankowym.
8. Superfund zastrzega możliwość dokonywania zmian czynników oraz ich wag.
9. Superfund nie gwarantuje uzyskania najlepszej możliwej ceny we wszelkich okolicznościach i w każdym przypadku, np. gdy różnice w obowiązujących cenach i ponoszonych kosztach wykonania zleceń są nieznaczne dla poszczególnych podmiotów pośredniczących lub w sytuacji, gdy ocena proponowanych cen transakcji jest utrudniona, np. ze względu na ograniczoną płynność lub gwałtowne zmiany cen na rynku.
10. Obowiązku podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta nie należy traktować, jako zobowiązania Superfund do uwzględnienia w swojej Polityce wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń.
11. Superfund może, na życzenie Klienta, ustalić odrębne zasady wyboru miejsc wykonania, inne niż ustalone w Polityce. W przypadku szczegółowego określenia przez Klienta warunków, na jakich ma nastąpić wykonanie lub przekazanie zlecenia, Superfund może zostać pozbawione możliwości podjęcia działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.
12. Zakres usług świadczonych przez Superfund nie obejmuje usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych na rachunek dającego zlecenie.
13. Przez „miejsce wykonania zleceń” rozumie się podmioty pośredniczące posiadające zezwolenia właściwych organów nadzorujących, do których Superfund przynosi lub przekazuje zlecenia do wykonania.
14. Superfund, przynosząc lub przekazując zlecenia do wykonania innym podmiotom pośredniczącym, korzysta w szczególności z firm inwestycyjnych lub banków, które w ocenie Superfund pozwalają wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszego dla Klienta wyniku.
15. Miejsca wykonania, do którego Towarzystwo przekazuje zlecenia w celu ich realizacji wskazane są w załączniku nr 1 poniżej.
16. Superfund, przynosząc lub przekazując zlecenia do wykonania innym podmiotom pośredniczącym, nie łączy ich ze zleceniami dotyczącymi portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Superfund oraz ze zleceniami składanymi na rachunek własny.

#### **§ 4**

##### **Monitorowanie stosowania i przegląd Polityki**

1. Superfund monitoruje skuteczność stosowanej Polityki i wdrożonych rozwiązań oraz dokonuje regularnego, nie rzadziej, niż raz na rok, przeglądu Polityki.
2. Przegląd Polityki dokonywany jest również w razie wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność Superfund do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla klienta w ustalonych w niej miejscach wykonania zleceń.
3. Zmiana miejsc wykonania zleceń ogłaszana jest na stronie internetowej Superfund. Zmiana miejsc wykonania nie stanowi istotnej zmiany postanowień niniejszej Polityki.

#### **§ 5**

## **Uaktualnianie Polityki**

1. Niniejszy dokument Polityki jest uaktualniany i udostępniany na stronie internetowej Superfund.
2. W przypadku braku zgody Klienta na przekazywanie informacji za pośrednictwem strony internetowej Superfund wszelkie zawiadomienia dotyczące istotnych zmian niniejszej Polityki zostaną przekazane Klientom przy użyciu trwałego nośnika informacji.
3. Stroną internetową przeznaczoną do publikacji informacji stanowiących przedmiot niniejszej Polityki jest strona [www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)

## **§ 6**

### **Informacje dla Klientów**

1. Najpóźniej przy zawarciu umowy o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, Superfund uzyskuje zgodę Klienta na uprzednio mu przedstawioną Politykę.
2. W przypadku braku zgody Klienta na przedstawioną mu Politykę, Superfund nie zaleca Klientowi świadczenia na jego rzecz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, która mogłaby być świadczona na podstawie zawieranej umowy, o czym Klient jest informowany.
3. Superfund informuje Klienta o istotnych zmianach w Polityce, w terminie umożliwiającym mu rozwiązanie umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia.
4. Raz do roku, najpóźniej do końca 1 miesiąca roku, Superfund sporządza i publikuje na stronie internetowej [www.superfund.pl](http://www.superfund.pl), dla każdej kategorii instrumentów finansowych, wykaz 5 najlepszych firm inwestycyjnych pod względem wolumenu obrotu, którym przekazała lub do których przeniosła zlecenie Klienta do wykonania w poprzednim roku, a także informacje dotyczące uzyskanej jakości wykonania.
5. Na uzasadniony wniosek Klienta Superfund przekazuje swoim Klientom lub potencjalnym Klientom informacje o podmiotach, którym przekazała lub do których przeniosła zlecenie do wykonania.

## **§ 7**

### **Łączenie i alokacja zleceń**

1. Superfund może łączyć zlecenia klienta ze zleceniami innych klientów, jeżeli:
  - 1) jest mało prawdopodobne, by połączenie zleceń i transakcji działało na niekorzyść klienta;
  - 2) klient został uprzednio poinformowany przez Superfund o takim sposobie wykonania zlecenia, a także o tym, iż alokacja zleceń może być dla klienta niekorzystna;
  - 3) Superfund przestrzega zasad alokacji zleceń połączonych.
2. Superfund nie łączy transakcji zawieranych na własny rachunek z transakcjami klientów.
3. W przypadku realizacji zleceń połączonych, Superfund bierze pod uwagę cenę określoną w zleceniu. Dla zleceń kupna pierwszeństwo mają zlecenia o wyższej cenie, dla zleceń sprzedaży pierwszeństwo mają zlecenia o niższej cenie.
4. W przypadku, gdy nie jest możliwe wykonanie połączonych zleceń klientów w całości, wówczas

zlecenia klientów podlegają redukcji, z wyłączeniem zleceń klientów, którzy zastrzegają, że nie zgadzają się na dokonanie redukcji ich zlecenia. Alokacja zleceń niewykonanych w całości polega na dzieleniu z resztą zrealizowanego wolumenu przez liczbę klientów będących częścią zlecenia łączonego. Jeżeli wynik posiada resztę, to zostaje ona alokowana losowo.

5. Jeżeli transakcje w ramach zlecenia łączonego realizowane są po różnych cenach to alokacja cenowa polega na sprawdzeniu wszystkich możliwych kombinacji przydzielonych cen realizacji i wybraniu takiego ich układu, który osiąga minimalną różnicę średniej ceny realizacji pomiędzy klientami będącymi częścią zlecenia.

## **§ 8**

### **Przepisy końcowe**

1. Regulamin obowiązuje na czas nieokreślony.
2. Zmiana treści Regulaminu może nastąpić w formie Uchwały podjętej przez Zarząd Superfund.

## Załącznik nr 1 do Polityki

### MIEJSCA WYKONANIA ZLECEŃ

**1) W ramach usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych:**

- Superfund w chwili obecnej oferuje strategie inwestycyjne nie wymagające z korzystania z podmiotów realizujących jego zlecenia

**2) W ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych**

- **Interactive Brokers U.K. Limited**, numer właściwego rejestru 208159. ([www.fca.org.uk/firms/financial-services-register](http://www.fca.org.uk/firms/financial-services-register)), adres siedziby: Level 20 Heron Tower, 110 Bishopsgate, London EC2N 4AY, strona internetowa: [www.interactivebrokers.co.uk](http://www.interactivebrokers.co.uk)