

**POLITYKA DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA
W RAMACH USŁUGI ZARZĄDZANIA PORTFELAMI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH
PRZEZ
MOUNT TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

Informacje o dokumencie	
Nazwa	Polityka działania w najlepiej pojętym interesie klienta w ramach usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez Mount Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Data i forma przyjęcia	Uchwała nr 1/01/07/2025 Zarządu MOUNT TFI S.A. z dnia 1 lipca 2025 r.
Data obowiązywania wersji dokumentu	1 lipca 2025 r.
Akceptacja RN	nie jest wymagana
Właściciel procedury	Zarząd/Prawnik wewnętrzny

Spis treści:

§ 1. POSTANOWIENIA OGÓLNE	1
§ 2. DEFINICJE	2
§ 3. WAŻNE INFORMACJE	3
§ 4. MIEJSCA WYKONANIA	3
§ 5. DZIAŁANIA TFI W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA	5
§ 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE	6

§ 1. POSTANOWIENIA OGÓLNE

1. Polityka określa czynniki, które uwzględnia TFI:
 - a) działając zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klientów przy przenoszeniu zleceń do innych podmiotów w celu ich wykonania zgodnie z wcześniejszymi decyzjami TFI o zawieraniu w imieniu swojego Klienta transakcji na Instrumenty Finansowe;
 - b) podejmując wszelkie działania w celu uzyskania możliwie najlepszego dla Klienta wyniku.
2. Polityka ma zastosowanie do Instrumentów Finansowych, które mogą być nabywane przez TFI do Portfeli, wskazanych w Strategii Inwestycyjnej Klienta.
3. Polityka nie ma zastosowania do:
 - a) transakcji wymiany walutowej;
 - b) depozytów bankowych;

- c) sytuacji, w których TFI przenosząc zlecenie do innego podmiotu w celu jego wykonania – wykonuje konkretne dyspozycje Klienta.
- 4. Polityka została ustanowiona i wdrożona w wykonaniu:
 - a) art. 65 ust. 5 Rozporządzenia 2017/565;
 - b) §4 ust. 11 pkt 1 Regulaminu.

§ 2. DEFINICJE

Użyte w treści Polityki terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

- 1) **Aktywa** – rozumie się przez to środki pieniężne i Instrumenty Finansowe, które mogą być nabywane do Portfela;
- 2) **Instrumenty Finansowe** – rozumie się przez to instrumenty, o których mowa w art. 2 ust. 1 Ustawy o obrocie;
- 3) **Klient** – rozumie się przez to osobę prawną albo jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, która korzysta z Usług określonych Regulaminem oraz Umową;
- 4) **Polityka** – rozumie się przez to niniejszą „Politykę działania w najlepiej pojętym interesie klienta w ramach usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez MOUNT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.”;
- 5) **Portfel** – rozumie się przez to Aktywa zarządzane przez TFI zgodnie z określoną w Umowie Strategią Inwestycyjną na podstawie zawartej z Klientem Umowy i udzielonego Pełnomocnictwa;
- 6) **Regulamin** – rozumie się przez to „Regulamin świadczenia usług zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez MOUNT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.”;
- 7) **Rozporządzenie 2017/565** – rozumie się przez to rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy (wraz z aktami zmieniającymi lub zastępującymi niniejszy akt);
- 8) **Strategia Inwestycyjna** – rozumie się przez to indywidualnie ustalone dla Klienta w Umowie zasady dokonywania lokat Aktywów w ramach zarządzania Portfelem, po przeprowadzeniu przez TFI oceny odpowiedniości Usługi. TFI nie sporządza standardowych (modelowych) Strategii Inwestycyjnych, które mogłyby zostać wybrane przez Klienta;
- 9) **TFI** – rozumie się przez to MOUNT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.;
- 10) **Umowa** – rozumie się przez to zawieraną pomiędzy Klientem a TFI umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
- 11) **Usługa** – rozumie się przez to usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych, świadczona przez TFI na podstawie przepisów prawa, Umowy i Regulaminu;
- 12) **Ustawa o obrocie** – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (wraz z aktami zmieniającymi lub zastępującymi niniejszy akt).

§ 3. WAŻNE INFORMACJE

1. TFI działa wyłącznie w interesie Klientów, podejmując wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku ze świadczeniem na jego rzecz usługi zarządzania Portfelem. Nie oznacza to jednak konieczności uwzględniania przez TFI wszystkich możliwych miejsc wykonania.
2. W przypadku składanego zlecenia na rzecz Klienta, TFI określa najlepszy wynik w ujęciu ogólnym, przy uwzględnieniu ceny Instrumentu Finansowego i kosztów związanych z wykonaniem złożonego zlecenia, obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku ze złożeniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.
3. TFI nie gwarantuje przy tym, że uzyska dla Klienta najlepszą możliwą cenę transakcyjną we wszelkich okolicznościach i w każdym wypadku, a w szczególności w przypadku, gdy różnice w obowiązujących cenach i ponoszonych kosztach wykonania zleceń są nieznaczne pomiędzy poszczególnymi pośrednikami lub w sytuacji, gdy ocena proponowanych cen transakcji jest utrudniona, z uwagi na ograniczoną płynność lub gwałtowne zmiany cen na rynku.
4. TFI nie odpowiada także za finalny wynik Usługi, który jest zależny od wielu innych niż powyższe czynników, na które TFI nie ma wpływu. Klient powinien zapoznać się z informacjami zawartymi w ogólnym opisie istoty charakteru i ryzyka Instrumentów Finansowych.

§ 4. MIEJSCA WYKONANIA

1. Usługa nie obejmuje wykonywania zleceń, co oznacza, że Klient jako miejsce wykonywania zleceń powinien rozumieć podmiot wykonujący zlecenie przekazane przez TFI w ramach wykonywania Usługi.
2. Podmioty, którym TFI przekazuje przyjęte zlecenia do wykonania, dysponują takimi uzgodnieniami dotyczącymi wykonywania przekazanych zleceń, które umożliwiają TFI realizację obowiązku działania zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta podczas przekazywania zleceń do wykonania.
3. TFI w procesie wyboru miejsc wykonywania zleceń bierze pod uwagę następujące czynniki oraz przypisane tym czynnikom wagi, w skali od decydującej, po bardzo istotną, istotną i mało istotną:

CZYNNIK	WAGA CZYNNIKA
cena Instrumentu Finansowego w danym miejscu realizacji	decydująca
koszty związane z wykonaniem zlecenia	bardzo istotna (czynnik ten rozpatrywany jest łącznie z ceną Instrumentu Finansowego)
czas zawarcia transakcji	Istotna
prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia	bardzo istotna
wielkość zlecenia i jego charakter	mało istotna
inne aspekty (reputacja, znajomość rynku, niezawodność działania, dotychczasowe doświadczenie w transakcji, sprawność	istotny

realizacji usług, jakość sporządzanych lub przekazywanych analiz oraz dotychczasowy poziom współpracy)	
--	--

4. TFI na potrzeby ustalenia względnej wagi dla danego Klienta bierze pod uwagę następujące okoliczności:

OKOLICZNOŚĆ	STOSOWANE PODEJŚCIE
kategoria, do której należy dany Klient	wszystkie kategorie Klientów są jednakowo traktowane przez TFI
specyfika składanego zlecenia	<u>dla zleceń standardowych TFI przypisuje większą wagę czynnikom takim jak:</u> - cena Instrumentu Finansowego w danym miejscu realizacji - koszty związane z wykonaniem zlecenia - czas zawarcia transakcji
	<u>dla zleceń niestandardowych TFI przypisuje większą wagę pozostałym czynnikom takim jak:</u> - prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia - wielkość zlecenia i jego charakter - inne aspekty (reputacja, znajomość rynku, niezawodność działania, dotychczasowe doświadczenie w transakcji, sprawność realizacji usług, jakość sporządzanych lub przekazywanych analiz oraz dotychczasowy poziom współpracy)
cechy Instrumentu Finansowego będącego przedmiotem składanego zlecenia	<u>w przypadku gdy przedmiotem zlecenia jest standardowy Instrument Finansowy TFI przypisuje większą wagę czynnikom takim jak:</u> - cena Instrumentu Finansowego w danym miejscu realizacji - koszty związane z wykonaniem zlecenia - czas zawarcia transakcji - prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia
	<u>w przypadku gdy przedmiotem zlecenia jest niestandardowy Instrument Finansowy TFI przypisuje większą wagę czynnikom takim jak:</u> - prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia - wielkość zlecenia i jego charakter - inne aspekty (reputacja, znajomość rynku, niezawodność działania, dotychczasowe doświadczenie w transakcji, sprawność realizacji usług, jakość sporządzanych lub przekazywanych analiz oraz dotychczasowy poziom współpracy)
rodzaj i specyfika możliwych miejsc wykonania zlecenia	<u>w przypadku gdy zlecenie przekazywane jest do wykonania na rynku zorganizowanym TFI przypisuje większą wagę czynnikom takim jak:</u>

	- cena Instrumentu Finansowego w danym miejscu realizacji - koszty związane z wykonaniem zlecenia - czas zawarcia transakcji
	<u>w przypadku gdy zlecenie przekazywane jest do wykonania poza rynkiem zorganizowanym TFI przypisuje większą wagę czynnikom takim jak:</u> - prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia - wielkość zlecenia i jego charakter - inne aspekty (reputacja, znajomość rynku, niezawodność działania, dotychczasowe doświadczenie w transakcji, sprawność realizacji usług, jakość sporządzanych lub przekazywanych analiz oraz dotychczasowy poziom współpracy)

5. Należy jednakże zastrzec, że w przypadku:

- 1) ustalenia w Umowie wybranego przez Klienta domu maklerskiego, który będzie prowadzić rachunek, na którym zdeponowane będą Aktywa wchodzące w skład Portfela, co do zasady wszelkie zlecenia w ramach Usługi TFI będzie składać za pośrednictwem tego podmiotu;
- 2) nabywania tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, jako miejsce wykonania uznaje się agenta transferowego, za pośrednictwem którego instytucja zbiorowego inwestowania zbywa swoje tytuły uczestnictwa;
- 3) wystąpienia innych okoliczności, determinujących miejsce nabywania Instrumentu Finansowego, miejscem wykonania będzie podmiot określony zgodnie z obowiązującymi przepisami lub postanowieniami dokumentów emisyjnych (emitenta) regulujących ich nabywanie.

§ 5. DZIAŁANIA TFI W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA

1. W celu świadczenia Usługi na warunkach możliwie najbardziej korzystnych dla Klienta, TFI deleguje do jej wykonywania maklera papierów wartościowych lub doradcę inwestycyjnego i – w razie potrzeby – innych, odpowiednio przygotowanych merytorycznie pracowników.
2. Zarządzający Portfelem składając zlecenie jest zobowiązany:
 - 1) podjąć działania, aby uzyskać najlepszą cenę i warunki transakcji zgodnie z niniejszą Polityką;
 - 2) unikać sytuacji rodzących konflikty interesów, w tym potencjalne konflikty interesów – a w przypadku ich wystąpienia postąpić zgodnie z Regulaminem i procedurami wewnętrznymi w TFI odnoszącymi się do zarządzania konfliktami interesów;
 - 3) chronić interes Klientów w przypadku błędów w realizowanych transakcjach.
3. TFI może nie zapewnić działania w najlepszym interesie Klienta w przypadku:
 - 1) działania siły wyższej;
 - 2) gwałtownych zmian kursów Instrumentów Finansowych, wywołanych przez zdarzenia o charakterze międzynarodowym lub wewnętrznym w krajach, w których są notowane;

- 3) niezależnych od TFI sytuacji, w których przekazanie zleceń do miejsca wykonania było niemożliwe.
4. TFI zastrzega, że szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich ma nastąpić przekazanie zlecenia, może uniemożliwić Towarzystwu podjęcie działań w celu uzyskania dla Klienta możliwie najlepszych wyników w zakresie wyznaczonym tymi warunkami.

§ 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

1. TFI przekazuje klientowi dokument Polityki przed zawarciem Umowy. Klient potwierdza otrzymanie i akceptację Polityki poprzez oświadczenie złożone w treści Umowy.
2. Akceptacja Polityki oznacza wyrażenie przez Klienta zgody na możliwość agregowania zleceń składanych przez TFI w imieniu jednego Klienta ze zleceniami składanymi na Portfelach innych Klientów, a następnie proporcjonalnie do wielkości Aktywów, alokowanie na poszczególne Portfele Klientów. Będzie miało to zastosowanie w przypadku istnienia niskiego prawdopodobieństwa, że połączenie zleceń spowoduje brak ich realizacji, co będzie działać na niekorzyść Klienta.
3. Na uzasadniony wniosek TFI przekazuje swoim Klientom lub potencjalnym Klientom informacje o podmiotach, do których przeniesiono zlecenia do wykonania.
4. TFI regularnie monitoruje skuteczność Polityki, w szczególności pod kątem jakości, z jaką podmioty określone w Polityce wykonują przekazane im zlecenia, oraz w razie potrzeby podejmuje działania w celu skorygowania ewentualnych niedociągnięć.
5. Polityka podlega przeglądowi:
 - a) przynajmniej raz do roku;
 - b) za każdym razem, gdy nastąpi istotna zmiana, która trwale wpływa na zdolność TFI do dalszego uzyskiwania możliwie najlepszego dla Klientów wyniku.
6. Istotne zmiany Polityki będą przekazywane Klientom w celu ich akceptacji zgodnie ze wskazanym przez nich trybem odbioru (przekazywania) korespondencji w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie Umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie istotnych zmian.
7. W przypadku istotnych zmian zapisów Polityki, zastosowanie mają terminy wejścia w życie zmian wskazane w Regulaminie.
8. W okresie wypowiedzenia Umowy zmian w Polityce nie stosuje się do danego Klienta.