



**Pekao TFI**

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

**REGULAMIN  
ZARZĄDZANIA PRZEZ  
PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.  
PORTFELAMI, W SKŁAD KTÓRYCH WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA  
LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

**Sierpień 2023**



## SPIS TREŚCI REGULAMINU:

Postanowienia ogólne .....	3
Zawarcie umowy zarządzania.....	6
Rozwiązanie umowy zarządzania .....	13
Zarządzanie Portfelem.....	15
Dyspozycje Klienta .....	19
Jednostki rozliczeniowe .....	20
Wycena Portfela .....	21
Korespondencja.....	23
Opłaty i prowizje .....	25
Nabycie znacznych pakietów akcji.....	26
Odpowiedzialność stron.....	27
Portfele funduszy inwestycyjnych .....	28
Informacja o polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta .....	28
Postanowienia końcowe .....	30
RODZAJE STRATEGII INWESTYCYJNYCH OFEROWANYCH PRZEZ PTFI .....	33
ZASADY NALICZANIA I POBIERANIA PROWIZJI ZA ZARZĄDZANIE PRZEZ PTFI PORTFELEM, W SKŁAD KTÓREGO WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH..	36
OGÓLNY OPIS ISTOTY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W INSTRUMENTY FINANSOWE .....	39
Zestawienie miejsc wykonania, do których PTFI przekazuje zlecenia w celu ich realizacji.....	44



## Rozdział I

### Postanowienia ogólne

#### § 1

1. Niniejszy Regulamin zarządzania przez Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych (dalej „**Regulamin**”) określa warunki świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelami, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych na zlecenie Klienta.
2. Ilekroć w Regulaminie jest mowa o:
  - 1) „**Agencje**” – rozumie się przez to firmę inwestycyjną, w rozumieniu art. 3 pkt 33 Ustawy, której w ramach prowadzonej przez nią działalności maklerskiej, PTFI w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzyła, zgodnie z art. 81a ust. 1 i 2, art. 81c, art. 81d oraz art. 81f Ustawy w zw. z art. 47 ust. 6 Ustawy o Funduszach wykonywanie, stałe lub okresowe, w imieniu i na rachunek Towarzystwa, czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez PTFI polegającej na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
  - 2) „**Alternatywnym systemie obrotu**” - rozumie się przez to prowadzony poza rynkiem regulowanym wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, zgodnie z określonymi zasadami oraz w sposób niemający charakteru uznaniowego;
  - 3) „**Banku**” - rozumie się przez to bank prowadzący rachunki Papierów Wartościowych, na których zapisywane są środki pieniężne i Instrumenty Finansowe, wchodzące w skład zarządzanego przez PTFI Portfela Klienta;
  - 4) „**Bazowej Stopie Zwrotu**” - rozumie się przez to stopę zwrotu określoną w Umowie, służącą do obliczania prowizji od efektywności;
  - 5) „**Benchmarku**” – rozumie się przez to wskaźniki finansowe, do których porównywane będą wyniki portfeli Klientów w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi Zarządzania Portfelem;
  - 6) „**Dniu Wyceny**” - rozumie się przez to każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie;
  - 7) „**Domu Maklerskim**” – rozumie się przez to firmę inwestycyjną w rozumieniu Ustawy, prowadzącą działalność maklerską w zakresie przechowywania lub rejestrowania Instrumentów Finansowych, w tym prowadzenia rachunków Papierów Wartościowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych, na których znajdują się środki przekazane przez Klienta do zarządzania;
  - 8) „**Giełdzie**” - rozumie się przez to Rynek Regulowany lub Alternatywny system obrotu;
  - 9) „**Instrumentach Finansowych**” - rozumie się przez to instrumenty finansowe, o jakich mowa w Art. 2 ust. 1 Ustawy;
  - 10) „**Kliencie**” - rozumie się przez to krajową lub zagraniczną osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła lub zamierza zawrzeć z Towarzystwem umowę o świadczenie usługi Zarządzania Portfelem, zdolną do podejmowania czynności prawnych;
  - 11) „**Kliencie Profesjonalnym**” - rozumie się przez to podmiot, na rzecz którego jest lub ma być świadczona usługa Zarządzania Portfelem, posiadający doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, będący jednym z podmiotów, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – n) Ustawy o Funduszach;
  - 12) „**Kliencie Detalicznym**” – rozumie się przez to Klienta niebędącego Klientem Profesjonalnym albo będącego Klientem Profesjonalnym, którego Towarzystwo traktuje, świadcząc na jego rzecz usługę Zarządzania Portfelem, jak Klienta Detalicznego;
  - 13) „**Menedżerze Portfela**” – rozumie się przez to pracownika PTFI upoważnionego do sprawowania nadzoru nad zgodnością struktury Portfela z wybranym przez Klienta Typem Strategii Inwestycyjnej;



- 14) „**Okresie Sprawozdawczym**” - rozumie się przez to kwartał kalendarzowy albo pozostałą po dniu zawarcia Umowy część kwartału kalendarzowego, albo część kwartału kalendarzowego od jego początku do dnia rozwiązania Umowy. W przypadku, gdy Strategia Inwestycyjna uzgodniona w Umowie z Klientem przewiduje możliwość nabywania instrumentów pochodnych lub innych Instrumentów Finansowych, którymi obrót związany jest z obowiązkiem posiadania depozytu zabezpieczającego, Okresem Sprawozdawczym jest miesiąc kalendarzowy, albo pozostała po dniu zawarcia Umowy część miesiąca kalendarzowego, albo część miesiąca kalendarzowego od jego początku do dnia rozwiązania Umowy;
- 15) „**Osobie Zarządzającej**” - rozumie się przez to doradcę wpisanego na listę doradców inwestycyjnych, zatrudnionego w PTFI, upoważnionego do Zarządzania Portfelem;
- 16) „**Papierach Wartościowych**” - rozumie się przez to papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy;
- 17) „**Portfelu**” - rozumie się przez to portfel, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych stanowiących aktywa będące przedmiotem Umowy zawartej z PTFI oraz środki pieniężne zgromadzone na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Dom Maklerski lub rachunku bankowym Klienta będącym przedmiotem Umowy. W skład Portfela wchodzi w szczególności:
  - a) Papiery Wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu, Papiery Wartościowe niebędące przedmiotem oferty publicznej i niedopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym, jak również niewprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu,
  - b) niebędące Papierami Wartościowymi:
    - (i) tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
    - (ii) instrumenty rynku pieniężnego,
    - (iii) opcje, kontrakty terminowe, *swapy*, umowy *forward* na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne,
    - (iv) opcje, kontrakty terminowe, *swapy*, umowy *forward* na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron,
    - (v) opcje, kontrakty terminowe, *swapy* oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub w Alternatywnym systemie obrotu,
    - (vi) niedopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym ani w Alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, *swapy*, umowy *forward* oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych,
    - (vii) instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego,
    - (viii) kontrakty na różnicę,
    - (ix) opcje, kontrakty terminowe, *swapy*, umowy *forward* dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.
  - c) środki pieniężne zgromadzone na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Dom Maklerski lub rachunku bankowym Klienta będącym przedmiotem Umowy.



- Aktywa, o których mowa w lit. a) – c), zapisywane są na rachunkach papierów wartościowych, rachunkach, na których zapisywane są inne Instrumenty Finansowe oraz rachunkach pieniężnych służących do ich obsługi, jak również rachunkach uczestnictwa w rejestrach lub ewidencjach uczestników funduszy inwestycyjnych i rachunkach pieniężnych;
- 18) „**Portfelu Ślepy**” - rozumie się przez to Portfel, w przypadku którego informacje o składzie Aktywów są przekazywane Klientowi z miesięcznym opóźnieniem w stosunku do Portfela standardowego. Portfel przeznaczony jest dla Klientów, którzy z racji pełnionych funkcji mogliby mieć dostęp do informacji poufnych w rozumieniu art. 3 ust. 52 Ustawy, które to informacje mogą mieć wpływ na kształtowanie się kursów Instrumentów Finansowych.
  - 19) „**PTFI**”, „**Towarzystwie**” - rozumie się przez to Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, pod adresem 01-066 Warszawa, ul. Burakowska 14, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956;
  - 20) „**Prawie Bankowy**” – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ustawa Prawo Bankowe (Dz.U.2017.1876 ze zm.);
  - 21) „**Punkcie Dystrybucyjnym**” - rozumie się przez to punkt obsługi klientów lub inną wyodrębnioną organizacyjnie jednostkę Agenta, przeznaczoną do obsługi Klientów;
  - 22) „**Rachunku Inwestycyjnym**” - rozumie się przez to prowadzony przez Dom Maklerski rachunek papierów wartościowych, rachunek, na którym zapisywane są inne Instrumenty Finansowe oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi, na którym znajdują się środki przekazane przez Klienta do zarządzania;
  - 23) „**Rozporządzeniu**” – rozumie się przez to Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2017.1444 ze zm.);
  - 24) „**Rozporządzeniu 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;
  - 25) „**Rynku Aktywnym**” – rozumie się przez to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
    - a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
    - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedający,
    - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,
  - 26) „**Rynku Kapitałowym**” – rozumie się przez to rynek kapitałowy w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U.2018.1417 ze zm.);
  - 27) „**Rynku Regulowanym**” – rozumie się przez to rynek regulowany w rozumieniu Ustawy;
  - 28) „**Spółce Publicznej**” – rozumie się przez to spółkę, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu Ustawy, z wyjątkiem spółki, której akcje zostały zarejestrowane na podstawie art. 5a ust. 2 Ustawy;
  - 29) „**Strategii Inwestycyjnej**” - rozumie się przez to określoną w umowie o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych strategię inwestycyjną, zgodnie z którą świadczona ma być usługa Zarządzania Portfelem. Strategia Inwestycyjna zawiera w szczególności wskazanie celów inwestycyjnych Zarządzania Portfelem, rodzaju Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, rodzaju transakcji i inwestycji dokonywanych w ramach Zarządzania Portfelem oraz ograniczeń i limitów w zakresie dokonywanych transakcji lub inwestycji w ramach zarządzania Portfelem. Oferowane przez PTFI typy Strategii Inwestycyjnych opisane są w **Załączniku nr 1** do Regulaminu.
  - 30) „**Tytułach Uczestnictwa w Instytucjach Wspólnego Inwestowania**” – rozumie się przez to wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego Papiery Wartościowe lub niebędące Papierami Wartościowymi Instrumenty Finansowe reprezentujące prawa majątkowe



przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;

- 31) „**Trwały nośnik informacji**” - rozumie się przez to nośnik umożliwiający użytkownikowi przechowywanie adresowanych do niego informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów, którym te informacje służą, i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci;
- 32) „**Umowie**” - rozumie się przez to pisemną umowę o zarządzanie Portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych;
- 33) „**Uprawniony Kontrahent**” – rozumie się przez to podmiot, o którym mowa w art. 3 pkt 39d) Ustawy;
- 34) „**Ustawie**” - rozumie się przez to ustawę z dnia z 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2017.1768 ze zm.);
- 35) „**Ustawie o Funduszach**” – rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018.1355 ze zm.);
- 36) „**Ustawie o Ofercie Publicznej**” - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania Instrumentów Finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U.2018.512 ze zm.);
- 37) „**Zarządzaniu Portfelem**” – rozumie się przez to zarządzanie portfelem zgodnie z treścią art. 2 pkt 27 Ustawy o Funduszach, obejmujące m.in. podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych na rachunek Klienta, w ramach pozostawionych przez Klienta do dyspozycji Osoby Zarządzającej środków pieniężnych lub Instrumentów Finansowych;
- 38) „**Zasadach Pobierania Opłat**” - rozumie się przez to **Załącznik nr 2** do Regulaminu: „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych”.

## § 2

W zakresie Rachunków Inwestycyjnych objętych Umową, na których znajdują się środki przekazane przez Klientów do zarządzania, stosuje się postanowienia wynikające z odrębnych regulaminów dotyczących prowadzenia tychże rachunków.

## Rozdział II

### Zawarcie umowy zarządzania

## § 3

1. Towarzystwo zarządza Portfelem Klienta na podstawie Umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności i Regulaminu stanowiącego jej integralną część. Zawierając Umowę Klient określa Strategię Inwestycyjną, zgodnie z którą PTFI będzie zarządzało Portfelem Klienta. Wybór przez Klienta Strategii Inwestycyjnej powinien uwzględniać zwłaszcza jego indywidualną sytuację, w szczególności jego zdolność do ponoszenia strat oraz jego cele inwestycyjne oraz poziom akceptowanego ryzyka.
2. Umowa zawierana jest na czas nieokreślony, o ile strony Umowy nie postanowią inaczej.
3. Umowa może być zawarta z Klientem, który posiada Rachunek Inwestycyjny prowadzony przez Dom Maklerski lub rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Bank, na którym zapisywane są środki pieniężne i Instrumenty Finansowe lub otworzy taki rachunek w celu przelania środków przekazywanych do zarządzania.
4. Umowa może być zawarta bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa lub za pośrednictwem upoważnionych do tego Agentów, z którymi PTFI zawarło w tym celu stosowną umowę.
5. Przed zawarciem Umowy PTFI przedstawia Klientowi szczegółowe informacje dotyczące Towarzystwa oraz świadczonych przez PTFI usług Zarządzania Portfelem, jak również ogólny opis istoty Instrumentów Finansowych oraz opis ryzyka związanego z inwestowaniem w te Instrumenty Finansowe, w sposób



umożliwiający Klientowi podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Ponadto, Klient zapoznaje się z warunkami Umowy oraz ryzykiem związanym z usługą Zarządzania Portfelem.

6. Informacje, o których mowa w ust. 5, Klient otrzymuje, przy użyciu Trwałego nośnika informacji, przed zawarciem Umowy w siedzibie PTFI lub od Agenta. Informacje te dostępne są również na stronie internetowej Towarzystwa - [www.pekaotfi.pl](http://www.pekaotfi.pl). Zawierając Umowę Klient składa oświadczenie, iż zapoznał się z informacjami dotyczącymi PTFI i świadczonej przez Towarzystwo usługi oraz akceptuje zawartą w Rozdziale XIII politykę działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.
7. Ogólny opis istoty Instrumentów Finansowych oraz opis ryzyka związanego z inwestowaniem w te Instrumenty Finansowe znajduje się w **Załączniku nr 3** do Regulaminu – „*Ogólny opis istoty Instrumentów Finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe*”.

## § 4

1. Towarzystwo dokonuje podziału Klientów na kategorie, zaliczając ich odpowiednio do kategorii Klientów Detalicznych, Klientów Profesjonalnych lub Uprawnionych Kontrahentów.
2. Towarzystwo może z własnej inicjatywy lub na wniosek zainteresowanego Klienta zdecydować o traktowaniu Klienta Profesjonalnego jak Klienta Detalicznego, któremu przysługuje najszerszy zakres ochrony i praw. Wniosek, o którym mowa w poprzednim zdaniu, określa zakres usługi, transakcji oraz Instrumentów Finansowych, na których potrzeby Klient chciałby być traktowany jak Klient Detaliczny. W takim przypadku Towarzystwo określa w Umowie zakres usługi, transakcji i Instrumentów Finansowych, na potrzeby których będzie on traktowany jak Klient Detaliczny.
3. PTFI może na pisemny wniosek Klienta i w zakresie określonym w takim wniosku, uznać Klienta przypisanego do kategorii Klientów Detalicznych za Klienta Profesjonalnego, jeżeli wykaże on, że posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami.
4. Przed uwzględnieniem wniosku, o którym mowa w ust. 3, PTFI ustala wiedzę Klienta o zasadach traktowania Klienta Profesjonalnego przy Zarządzaniu Portfelem w zakresie, którego dotyczy wniosek.
5. Przed zawarciem umowy z Klientem Profesjonalnym PTFI informuje Klienta o zasadach traktowania Klientów Profesjonalnych oraz o możliwości przedstawienia pisemnego wniosku o uznanie go za Klienta Detalicznego.
6. Każdy Klient zobowiązany jest do przekazywania PTFI informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego Klienta jak Klienta Profesjonalnego.
7. Towarzystwo może z własnej inicjatywy lub na wniosek zainteresowanego zdecydować o traktowaniu Uprawnionego Kontrahenta jak Klienta Detalicznego lub Klienta Profesjonalnego na zasadach określonych w art. 71 ust. 2–4 Rozporządzenia 2017/565. W takim przypadku, w Umowie, Towarzystwo określa zakres usługi, transakcji i Instrumentów Finansowych, na potrzeby których będzie on traktowany jak Klient Detaliczny lub Klient Profesjonalny.

## § 5

1. PTFI dokonuje oceny odpowiedności oferowanej usługi Zarządzania Portfelem lub Instrumentów Finansowych będących przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem, która ma na celu umożliwienie działania PTFI w najlepiej pojętym interesie Klienta.
2. W celu oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem lub Instrument Finansowy będący przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są dla Klienta odpowiednie, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację (badanie profilu Klienta), PTFI zwraca się do Klienta o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej, w szczególności zdolność do ponoszenia strat oraz celów inwestycyjnych, w tym poziomu akceptowanego ryzyka. Ponadto, Towarzystwo zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji niezbędnych dla ustalenia, że przy należyтым uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej usługi określona transakcja zawierana w toku świadczenia usługi Zarządzania Portfelem:
  - 1) realizuje cele inwestycyjne Klienta;
  - 2) nie jest związana z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne Klienta oraz



- 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie przez Klienta i dokonanie przez niego oceny związanego z nią ryzyka, biorąc pod uwagę posiadane przez tego Klienta doświadczenie i wiedzę.
3. Informacje, o których mowa w ust. 2, Klient przedstawia w Ankiecie informacyjnej (Ankieta Klienta). PTFI ma prawo zakładać, że informacje udzielone przez Klienta w pełni odzwierciedlają jego rzeczywistą sytuację oraz są aktualne i kompletne, o ile nie istnieją obiektywne podstawy dla uznania, że informacje te są nieaktualne, nierzetelne lub niepełne.
4. PTFI na podstawie Ankiety Klienta, dokonuje oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem lub Instrumenty Finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem, są odpowiednie dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację (zgodność profilu inwestycyjnego Klienta z wybraną Strategią Inwestycyjną).
5. Jeżeli zgodnie z oceną, o której mowa w ust. 4, usługa Zarządzania Portfelem lub Instrumenty Finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są nieodpowiednie dla danego Klienta ze względu na zbyt duże ryzyko inwestycyjne, cele inwestycyjne oraz jej charakter, PTFI informuje Klienta na Trwałym nośniku informacji, że usługa Zarządzania Portfelem lub Instrumenty Finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są dla niego nieodpowiednie oraz, że stanowi to uzasadnienie dla odmowy zawarcia Umowy. W takim przypadku, jeśli poziom ryzyka akceptowanego przez Klienta jest niższy niż poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z wybranej przez niego Strategii Inwestycyjnej lub też gdy cele inwestycyjne Klienta i wskazane przez niego ograniczenia nie są możliwe do zrealizowania poprzez wybraną przez niego Strategię Inwestycyjną, PTFI może poinformować Klienta o możliwości wskazania innej Strategii Inwestycyjnej.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, Umowa może być zawarta wyłącznie, jeżeli Klient na Trwałym nośniku informacji potwierdzi otrzymanie informacji, o której mowa w ust. 5, oraz w sposób wyraźny potwierdzi wolę zawarcia Umowy.
7. Brak informacji umożliwiających dokonanie oceny czy usługa Zarządzania Portfelem lub Instrumenty Finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są odpowiednia dla Klienta uniemożliwia świadczenie usługi Zarządzania Portfelem na rzecz danego Klienta.
8. W przypadku Klienta Profesjonalnego Towarzystwo ma prawo zakładać, że w odniesieniu do usługi, transakcji lub Instrumentów Finansowych będących przedmiotem usługi Zarządzania Portfelem, Klient ma konieczne doświadczenie i wiedzę na potrzeby ust. 2 pkt 3).

## § 6

1. Przed zawarciem Umowy PTFI zobowiązany jest poinformować Klienta, przy użyciu Trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usługi Zarządzania Portfelem, o ile struktura organizacyjna oraz regulacje wewnętrzne Towarzystwa nie zapewniałyby, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta.
2. Przez konflikt interesów rozumie się znane Towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem PTFI lub osoby powiązanej a obowiązkiem działania PTFI w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta oraz okoliczności mogące doprowadzić do sprzeczności pomiędzy interesami kilku Klientów PTFI. Konflikt interesów może powstać w szczególności, gdy Towarzystwo lub osoba powiązana:
  - 1) może uzyskać korzyść lub uniknąć straty finansowej na skutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści finansowej przez co najmniej jednego Klienta;
  - 2) posiada powody natury finansowej lub innej, aby preferować Klienta lub grupę Klientów w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów;
  - 3) ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta albo transakcji przeprowadzonej w imieniu Klienta i jest on rozbieżny z interesem Klienta;
  - 4) prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Klienta;
  - 5) otrzyma od osoby innej niż Klient zachętę w postaci korzyści pieniężnych lub niepieniężnych lub usług, w związku z usługą świadczoną na rzecz Klienta.





3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Umowa może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy.
4. W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Klientem Umowy:
  - 1) ust. 1 stosuje się odpowiednio, z tym że PTFI zobowiązane jest poinformować Klienta o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu,
  - 2) ust. 3 stosuje się odpowiednio, z tym że PTFI zobowiązany jest powstrzymać się od świadczenia usługi Zarządzania Portfelem do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy.
5. W celu niedopuszczenia do naruszenia interesów Klienta w przypadku powstania konfliktu interesów Towarzystwo stosuje wszelkie obowiązujące regulacje prawne zapewniające zabezpieczenie interesów Klienta przed ich naruszeniem. W związku z powyższym, w szczególności struktura organizacyjna PTFI zapewnia, że w przypadku powstania danego konfliktu interesów interesy Klienta nie zostaną naruszone. W sytuacji powstania konfliktu interesów pomiędzy Towarzystwem a Klientem, Towarzystwo uznaje interes Klienta za nadrzędny.
6. Zawarcie Umowy jest uwarunkowane okazaniem i złożeniem przez Klienta następujących dokumentów:
  - 1) w przypadku osób fizycznych, osoby te:
    - okazują dokument potwierdzający tożsamość (dowód osobisty lub paszport) w celu stwierdzenia tożsamości;
    - składają wzór podpisu;
    - podają dane urzędu skarbowego właściwego dla miejsca zamieszkania;
    - okazują inne dokumenty lub informacje, jeśli taki obowiązek wynika z odrębnych przepisów.
  - 2) w przypadku osób prawnych, osoby uprawnione do ich reprezentacji składają:
    - dokumenty potwierdzające uzyskanie osobowości prawnej, zgodnie z właściwymi przepisami;
    - zaświadczenie o numerze identyfikacyjnym REGON (w przypadku polskich osób prawnych);
    - oświadczenie o posiadanym Numerze Identyfikacji Podatkowej oraz dane urzędu skarbowego właściwego dla miejsca siedziby;
    - aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz statut lub akt założycielski albo inny dokument wskazujący osoby upoważnione do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych lub, jeśli ma to zastosowanie, dokument identyfikujący osoby upoważnione przez osobę prawną do jednoosobowego lub łącznego z innymi podpisywania dokumentów związanych z prawami własności. Jeśli taka upoważniona osoba nie będzie działała osobiście, dodatkowo powinno zostać złożone wystawione przez nią pełnomocnictwo;
    - wzory podpisów złożone przez osoby upoważnione do składania oświadczeń woli w imieniu osoby prawnej;
    - okazują inne dokumenty lub informacje, jeśli taki obowiązek wynika z odrębnych przepisów.
  - 3) w przypadku jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej, osoby uprawnione do ich reprezentacji składają:
    - dokumenty potwierdzające utworzenie jednostki zgodnie z właściwymi przepisami;
    - zaświadczenie o numerze identyfikacyjnym REGON (w przypadku polskich jednostek nie mających osobowości prawnej);
    - oświadczenie o posiadanym Numerze Identyfikacji Podatkowej oraz dane urzędu skarbowego właściwego dla miejsca siedziby;
    - aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz statut lub akt założycielski albo inny dokument wskazujący osoby upoważnione do składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych lub, jeśli ma to zastosowanie, dokument identyfikujący osoby upoważnione przez jednostkę do jednoosobowego lub łącznego z innymi podpisywania dokumentów związanych z prawami własności. Jeśli taka upoważniona osoba nie będzie działać osobiście, dodatkowo powinno zostać złożone wystawione przez nią pełnomocnictwo;
    - wzory podpisów złożone przez osoby upoważnione do składania oświadczeń woli w imieniu jednostki;
    - okazują inne dokumenty lub informacje, jeśli taki obowiązek wynika z odrębnych przepisów.



7. W uzasadnionych przypadkach Towarzystwo może żądać od Klienta innych dokumentów niż określone powyżej, w tym w szczególności w przypadku gdy wymaga tego realizacja obowiązków Towarzystwa wynikających z odrębnych przepisów prawa.
8. Poprzez złożenie wzoru podpisu Klient zobowiązuje się do składania dyspozycji opatrzonych podpisem zgodnym z tym wzorem.
9. Towarzystwo może zażądać, aby wzór podpisu wraz z podaniem adresu i numeru dokumentu tożsamości został złożony przez Klienta w obecności pracownika Towarzystwa lub osoby/osób wskazanych przez Towarzystwo lub zażądać wzoru podpisu poświadczanego notarialnie.
10. Z zastrzeżeniem treści ust. 11, Umowa może być również zawarta w drodze korespondencyjnej. W tym przypadku Klient przesyła podpisaną przez siebie Umowę, zgodną ze wzorem udostępnionym przez Towarzystwo, wraz z kopiami dokumentów, o których mowa odpowiednio w ust. 6 i 7. Przesłanie podpisanej przez Klienta Umowy jest traktowane jako złożenie przez Klienta oferty zawarcia Umowy.
11. W przypadku zawierania Umowy w drodze korespondencyjnej Towarzystwo żąda:
  - 1) poświadczenia podpisu Klienta pod Umową przez pracownika Towarzystwa lub notariusza;
  - 2) potwierdzenia przez notariusza kopii dokumentów, o których mowa w ust. 6 i 7.
12. Klient ponosi odpowiedzialność za zgodne ze stanem faktycznym podanie swoich danych, o których mowa w ust. 6 i 7.
13. Klient zawierając Umowę obowiązany jest do podania wszelkich danych wymaganych obowiązującymi przepisami prawa.
14. W przypadku dokumentów wystawionych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Towarzystwo może żądać poświadczenia dokumentów przez organy upoważnione na podstawie prawa miejscowego, a następnie uwierzytelnienia tych dokumentów przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną, chyba że umowy międzynarodowe stanowią inaczej (w przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r. (Dz. U. z 2005 r., Nr 112, poz. 938 ze zm.), wymóg taki spełnia dokument poświadczony „*apostille*” oraz przetłumaczonych na język polski przez tłumacza przysięgłego języka polskiego. Towarzystwo może żądać, aby dokument sporządzony w języku obcym został przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego języka polskiego.
15. W razie powzięcia wątpliwości co do rzetelności lub prawdziwości przedłożonych dokumentów, o których mowa w ust. 1, Towarzystwo może dodatkowo zażądać przedłożenia dodatkowych dokumentów lub informacji.

## § 7

1. Zawierając Umowę Klient udziela PTFI pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem z prawem udzielania substytucji na rzecz pracowników Towarzystwa („Pełnomocnictwo”). Pełnomocnictwo stanowi załącznik do Umowy. Udzielone Pełnomocnictwo zawiera w szczególności zastrzeżenie, iż z przyczyn uzasadnionych treścią stosunku prawnego łączącego Klienta z PTFI, pozostaje ono w mocy w przypadku śmierci Klienta będącego osobą fizyczną.
2. Do czasu przedstawienia Towarzystwu prawomocnego orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku lub zarejestrowanego notarialnego aktu poświadczenia dziedziczenia Towarzystwo nie przyjmuje żadnych dyspozycji w zakresie Zarządzania Portfelem od spadkobierców Klienta będącego osobą fizyczną.
3. W przypadku gdy orzeczenie sądu stwierdza nabycie spadku po Kliencie będącym osobą fizyczną przez więcej niż jednego spadkobiercę, wszyscy spadkobiercy do chwili działu spadku zobowiązani są działać wspólnie lub udzielić pełnomocnictwa jednej osobie, która będzie ich reprezentowała w stosunkach z Towarzystwem.
4. Pełnomocnictwo substytucyjne udzielone przez Towarzystwo pracownikom PTFI może obejmować wszystkie czynności, do których wykonywania zostało umocowane Towarzystwo.
5. Pełnomocnictwo jest udzielane w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w obecności pracownika Towarzystwa lub też w obecności Agenta lub upoważnionego pracownika w Punkcie Dystrybucyjnym, chyba że dla ważności czynności prawnych dokonywanych przez Towarzystwo na zlecenie Klienta wymagane jest zachowanie formy szczególnej. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami



Rzeczypospolitej Polskiej powinno być udzielone z podpisem uwierzytelnionym urzędowo lub notarialnie oraz poświadczone za zgodność z prawem miejsca wystawienia. Wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne potwierdzone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub pełnomocnictwo potwierdzone przez polski urząd konsularny. W przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 112, poz. 938 ze zm.), wymóg taki spełnia pełnomocnictwo poświadczane „*apostille*”. Towarzystwo może żądać, aby dokument sporządzony w języku obcym został przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego języka polskiego.

6. Odwołanie Pełnomocnictwa udzielonego PTFI możliwe jest tylko równocześnie z rozwiązaniem Umowy i jest skuteczne z chwilą jej rozwiązania.

## § 8

1. Klient może dodatkowo ustanowić pełnomocników do reprezentowania Klienta wobec PTFI, w zakresie uprawnień przysługujących Klientowi jako stronie Umowy („Pełnomocnik Klienta”). Do oświadczenia o ustanowieniu/odwołaniu Pełnomocnika Klienta stosuje się odpowiednio § 7 ust. 5.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, Pełnomocnictwo Klienta może być:
  - 1) nieograniczone, w ramach którego Pełnomocnik Klienta ma prawo dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w takim samym zakresie jak Klient lub
  - 2) szczególne, w ramach którego Klient może upoważnić Pełnomocnika Klienta do wykonywania określonych czynności.
3. Pełnomocnik Klienta ma prawo do dokonywania wszystkich czynności faktycznych i prawnych wynikających z treści udzielonego pełnomocnictwa, z wyłączeniem zmiany Umowy polegającej na ustaleniu lub zmianie numeru rachunku bankowego, o którym mowa w § 12 ust. 2 lub hasła, o którym mowa w § 24 ust. 6 oraz odwołania zastrzeżenia, o którym mowa w § 24 ust. 12. Pełnomocnikowi Klienta nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.
4. PTFI nie ponosi odpowiedzialności za skutki działania Klienta i Pełnomocników Klienta w przypadku, gdy Klient i Pełnomocnik Klienta złożą zlecenia sprzeczne ze sobą. PTFI może wstrzymać realizację sprzecznych zleceń, złożonych w tym samym czasie. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez dotychczasowego Pełnomocnika Klienta, którego pełnomocnictwo wygasło, jeśli PTFI nie było o tym powiadomione.
5. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa do reprezentowania Klienta wobec PTFI staje się skuteczne wobec Towarzystwa w dniu następnym po dniu doręczenia do Towarzystwa stosownego oświadczenia woli. W przypadku pełnomocnictw składanych za pośrednictwem Agenta lub w Punkcie Dystrybucyjnym, pełnomocnictwo staje się skuteczne wobec PTFI w dniu następnym po jego doręczeniu do PTFI. O ile w treści pełnomocnictwa nie zastrzeżono inaczej, pełnomocnictwo do reprezentowania Klienta wobec PTFI wygasa w stosunku do Towarzystwa w dniu rozwiązania Umowy, z chwilą upływu terminu na jaki zostało udzielone lub w innych przypadkach określonych przepisami prawa.

## § 9

1. Jedynymi pełnomocnikami do dysponowania rachunkami, na których lokowane są składniki Portfela, mogą być osoby umocowane przez PTFI oraz osoby umocowane przez Klienta do reprezentowania Klienta wobec Towarzystwa.
2. Towarzystwo, a w szczególności pracownicy upoważnieni przez PTFI dokonują czynności związanych z wykonaniem Umowy, z wyłączeniem:
  - 1) wpłat lub wypłat środków pieniężnych na/lub z rachunków, na których znajdują się środki wchodzące w skład Portfela w celu innym niż wynikającym z zawartej Umowy,
  - 2) przelewów Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, na/lub z rachunków na których są przechowywane, w celu innym niż wynikającym z zawartej Umowy.



## § 10

Zaciąganie kredytów i pożyczek na zakup Papierów Wartościowych w imieniu Klienta przez PTFI możliwe jest tylko, jeżeli Umowa i Pełnomocnictwo wyraźnie to przewidują.

## § 11

1. Towarzystwo ma prawo uzależnić zawarcie Umowy od udokumentowania źródła pochodzenia składników Portfela przekazywanych do zarządzania. Ponadto PTFI ma prawo żądać udokumentowania źródła pochodzenia tych środków w przypadku dopłat dokonywanych przez Klienta po zawarciu Umowy.
2. Towarzystwo ma prawo odmówić zawarcia Umowy w szczególności, gdy:
  - 1) Klient nie może okazać dokumentów określających źródło pochodzenia środków mających wchodzić w skład Portfela lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, że środki mające wchodzić w skład Portfela, pochodzą z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł,
  - 2) warunki określone przez Klienta nie mieszczą się w ramach oferty proponowanej przez PTFI i Zasadach Pobierania Opłat, są sprzeczne z Regulaminem lub w ocenie Towarzystwa są niemożliwe do spełnienia w realiach polskiego rynku kapitałowego, lub ich spełnienie byłoby w tych realiach nadmiernie utrudnione,
  - 3) między PTFI a Klientem lub między Osobą Zarządzającą a Klientem istnieje konflikt interesów, o którym mowa w § 6,
  - 4) z informacji przekazanych przez Klienta, o których mowa w § 5 ust. 2 wynika, że poziom akceptowanego przez Klienta ryzyka inwestycyjnego jest niższy niż poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z Portfela przez niego wybranego, cele inwestycyjne Klienta i wskazane przez niego ograniczenia nie są możliwe do zrealizowania poprzez wybraną Strategię Inwestycyjną lub charakter usługi Zarządzania Portfelem jest dla Klienta nieodpowiedni biorąc pod uwagę jego doświadczenie i wiedzę,
  - 5) Klient nie udzieli Towarzystwu informacji, o których mowa w § 5 ust. 2 uniemożliwiając dokonanie oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem lub Instrumenty Finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są odpowiednie dla Klienta,
  - 6) określona przez Klienta Strategia Inwestycyjna Portfela zawiera wymogi i inne szczególne uwarunkowania które mogą, w ocenie Towarzystwa, uniemożliwić lub utrudnić Zarządzanie Portfelem,
  - 7) Klient nie daje rękojmi należytego wykonywania Umowy.
3. Towarzystwo odmawia zawarcia Umowy w przypadku, w którym nie może zastosować środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w ustawie z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U.2018.723, ze zm.) lub nie przedstawił wszystkich informacji wymaganych przepisami ww. ustawy.

## § 12

1. W celu umożliwienia Towarzystwu wykonywania czynności związanych z Zarządzaniem Portfelem, Klient zobowiązany jest do:
  - 1) posiadania Rachunku Inwestycyjnego prowadzonego przez Dom Maklerski lub rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez Bank, na którym zapisywane są środki pieniężne i Instrumenty Finansowe;
  - 2) zawarcia Umowy oraz udzielenia PTFI Pełnomocnictwa do wykonywania w imieniu Klienta i na jego rzecz czynności związanych z Zarządzaniem Portfelem;
  - 3) przekazania w zarządzanie, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyszczególnionych w Umowie środków pieniężnych lub aktywów innych niż środki pieniężne, w szczególności Papierów Wartościowych, na wskazany w Umowie rachunek Klienta,
  - 4) udzielenia PTFI informacji, o których mowa w § 5 ust. 2 umożliwiających dokonanie oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem lub Instrumenty Finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są odpowiednie dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację.



2. Klient obowiązany jest określić w Umowie rachunki: bankowy oraz inwestycyjny, należące do Klienta, na które Towarzystwo będzie mogło przekazywać składniki Portfela w przypadku złożenia przez Klienta dyspozycji wypłaty oraz w przypadku rozwiązania Umowy.
3. Minimalna wymagana wartość początkowa składników Portfeli oferowanych przez PTFI określona jest w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”.
4. Wymóg, o którym mowa w ust. 1 pkt 3), uznaje się za spełniony, jeżeli wartość określonych w Umowie składników Portfela w dniu zawierania Umowy jest zgodna z wymaganymi limitami, bez względu na wartość składników Portfela w dniu ich wplynięcia na rachunek określony w Umowie.
5. Przekazywane składniki Portfela wycenia się z zastosowaniem zasad zawartych w § 27, według kursów i cen z Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym nastąpiło przejście do zarządzania składnikami Portfela.
6. Po każdorazowym otrzymaniu w zarządzanie nowych składników Portfela Klienta, Towarzystwo sporządza i przekazuje Klientowi potwierdzenie przekazania składników Portfela zawierające stan i wartość przekazanych aktywów.
7. Towarzystwo może określić minimalną wartość dopłaty lub wypłaty, którą może zadysponować Klient. Minimalna wartość dopłaty lub wypłaty określona jest w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”. W szczególnie uzasadnionych przypadkach PTFI może odstąpić od stosowania wymogów określonych w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”, odnośnie minimalnej wartości aktywów oraz minimalnej wartości dopłaty lub wypłaty.
8. Stroną Umowy mogą być małżonkowie, pod warunkiem złożenia oświadczenia, o którym mowa w ust. 9.
9. W przypadku zawarcia Umowy wspólnie przez małżonków, małżonkowie we wspólnym oświadczeniu upoważniają się nawzajem, w okresie obowiązywania Umowy, do samodzielnego składania wszelkich dyspozycji dotyczących Umowy, w tym jej wypowiedzenia, udzielenia i odwołania Pełnomocnictwa oraz, jeżeli Umowa i Pełnomocnictwo wyraźnie przewidują możliwość zaciągania kredytów bankowych, również do zaciągania kredytów bankowych, a ponadto także do składania dyspozycji przelewów na rachunki bankowe należące do któregośkolwiek z małżonków.

## § 13

Z zastrzeżeniem § 11, spełnienie przez Klienta warunków, o których mowa w § 12 ust. 1, upoważnia Towarzystwo do rozpoczęcia Zarządzania Portfelem Klienta.

## Rozdział III

### Rozwiązanie umowy zarządzania

## § 14

1. Każda ze stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. W uzasadnionych charakterystyką Strategii Inwestycyjnej przypadkach, Strony mogą uzgodnić w Umowie dłuższy termin wypowiedzenia. Dyspozycję wypowiedzenia Umowy w formie pisemnej, pod rygorem nieważności, Klient składa osobiście, za pośrednictwem poczty lub przy użyciu telefaksu.
2. Umowa może zostać rozwiązana w każdym czasie w drodze porozumienia Stron.
3. Towarzystwo może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem 14 dniowego terminu wypowiedzenia z ważnych powodów, w przypadku zaistnienia co najmniej jednej z przyczyn:
  - 1) naruszenia przez Klienta postanowień Umowy,
  - 2) oczekiwań Klienta, które zdaniem PTFI będą niewykonalne, sprzeczne z prawem, z interesem Klienta lub PTFI,
  - 3) zmian dotyczących przepisów prawa, innych właściwych regulacji lub stanowisk uprawnionych organów państwowych, mających wpływ na warunki wykonywania Umowy przez PTFI, w tym dotyczących obrotu na rynku instrumentami finansowymi, jak również wystąpienia istotnych zmian organizacyjnych



- dotyczących PTFI, istotnej zmiany formy lub zakresu wykonywanej usługi, istotnej zmiany dotyczącej systemu informatycznego PTFI, zmiany warunków rynkowych, które uniemożliwią lub utrudnią dalsze wykonywanie Umowy lub spowodują istotny wzrost kosztów w tym zakresie,
- 4) postępowanie Klienta narusza obowiązujące przepisy prawa,
  - 5) spełnienia warunków, o których mowa w § 22 ust. 4 Regulaminu,
  - 6) niezaakceptowania przez Klienta istotnych zmian polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, o których mowa w § 41 Regulaminu,
- jak również, gdy zachodzą przesłanki umożliwiające rozwiązanie umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia.
4. Ponadto Towarzystwo może rozwiązać Umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli spełniony zostanie jeden z następujących warunków:
    - 1) Klient uporczywie lub rażąco narusza postanowienia Umowy lub Regulaminu, o czym został uprzednio powiadomiony na piśmie,
    - 2) na skutek działań Klienta wartość Portfela obniży się poniżej minimalnej wymaganej wartości początkowej określonej w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”,
    - 3) częstotliwość lub wysokość wypłat, wpłat lub przelewów uniemożliwia skuteczne Zarządzanie Portfelem,
    - 4) między PTFI a Klientem lub między Osobą Zarządzającą a Klientem zaistnieje konflikt interesów dotyczący Instrumentów Finansowych wchodzących lub mogących wchodzić w skład Portfela,
    - 5) Klient nie przekaże do zarządzania składników Portfela, o których mowa w § 12 ust. 1 pkt 3), w terminie 90 dni od dnia podpisania Umowy,
    - 6) Klient nie udokumentuje źródła pochodzenia środków przekazywanych do zarządzania lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, że środki te pochodzą z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, a także w przypadku określonym w § 12 ust. 3.
    - 7) Z analizy ryzyka przeprowadzonej w związku z wypełnianiem przez PTFI ciężących na nim regulacji wyniknie poziom ryzyka zagrażający innym Klientom lub Towarzystwu,
    - 8) Klient zalega z zaplaceniem prowizji lub opłat należnych Towarzystwu dłużej niż 30 dni,
  5. W przypadku rozwiązania Umowy w trybie, o którym mowa w ust. 1 i 3, Klient informowany jest o rozwiązaniu Umowy listem poleconym z potwierdzeniem odbioru wysłanym na adres podany w Umowie. Termin wypowiedzenia Umowy liczy się od dnia doręczenia listu.
  6. W przypadku rozwiązania Umowy przez Towarzystwo na warunkach określonych w niniejszym Regulaminie z winy Klienta lub wypowiedzenia Umowy przez Klienta Towarzystwo jest uprawnione do naliczenia oraz pobrania stosownego wynagrodzenia do dnia rozwiązania Umowy, o którym mowa w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”.
  7. Umowa wygasa z chwilą:
    - 1) śmierci Klienta będącego osobą fizyczną - pod warunkiem, że na rachunkach w ramach Portfela wykazywany jest stan zerowy lub w przypadku środków pieniężnych saldo ujemne;
    - 2) utraty osobowości prawnej przez Klienta będącego osobą prawną – z chwilą uzyskania przez PTFI informacji o wykreśleniu Klienta z właściwego rejestru,
    - 3) likwidacji Klienta będącego jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej – z chwilą uzyskania przez PTFI informacji o wykreśleniu tego podmiotu z właściwej ewidencji lub rejestru, rozwiązaniu odpowiedniej umowy lub o wystąpieniu innego zdarzenia skutkującego jego likwidacją.

## § 15

1. W przypadku rozwiązania Umowy za jej wypowiedzeniem, Klient w okresie wypowiedzenia obowiązany jest wskazać dalszy sposób postępowania z Instrumentami Finansowymi.



2. W przypadku rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, Klient w terminie 14 dni roboczych od daty jej rozwiązania, obowiązany jest wskazać dalszy sposób postępowania z Instrumentami Finansowymi.
3. W razie nieotrzymania przez PTFI od Klienta dyspozycji, co do sposobu postępowania ze składnikami Portfela w przypadkach, o których mowa w ust. 1 i 2, Towarzystwo prześle składniki Portfela na Rachunek Inwestycyjny lub bankowy Klienta, o którym mowa w § 12 ust. 2. W przypadku rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, PTFI prześle składniki Portfela ostatniego dnia okresu wypowiedzenia, natomiast w przypadku rozwiązania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, 14 dnia roboczego od daty rozwiązania Umowy.
4. Strony mogą uzgodnić przekazanie aktywów w terminach wcześniejszych niż te określone w ust. 3.
5. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody wynikające z rozwiązania Umowy w trybie określonym w § 14 ust.1 i 3, chyba że naruszenie przez Towarzystwo tego trybu wypowiedzenia Umowy spowodowane zostało działaniem umyślnym lub rażącym niedbalstwem Towarzystwa.
6. Przed przekazaniem składników Portfela, zgodnie z zasadami określonymi powyżej Towarzystwo ma prawo do upłynnienia i pobrania odpowiedniej części składników Portfela w celu pobrania opłat i prowizji należnych Towarzystwu.

## Rozdział IV

### Zarządzanie Portfelem

#### § 16

1. Z zastrzeżeniem ust. 6 Towarzystwo, zarządzając Portfelem na podstawie udzielonego przez Klienta Pełnomocnictwa, w szczególności:
  - 1) dokonuje zakupu i sprzedaży Instrumentów Finansowych wyemitowanych na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego, w tym:
    - a) Papierów Wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, Papierów Wartościowych dopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzonych do Alternatywnego systemu obrotu, praw z Papierów Wartościowych, instrumentów pochodnych oraz innych Instrumentów Finansowych,
    - b) Papierów Wartościowych niebędących przedmiotem oferty publicznej oraz niedopuszczonych do obrotu na Rynku Regulowanym i niewprowadzonych do Alternatywnego systemu obrotu,
  - 2) nabywa lub żąda odkupienia Tytułów Uczestnictwa w Instytucjach Wspólnego Inwestowania oraz odbiera należne kwoty z tytułu odkupienia tych Tytułów Uczestnictwa i wypłat z przychodów z tych Instrumentów Finansowych,
  - 3) subskrybuje Papiery Wartościowe,
  - 4) wykonuje prawa poboru akcji oraz szczególne prawa z Papierów Wartościowych,
  - 5) zaciąga pożyczki i kredyty na zakup Instrumentów Finansowych,
  - 6) lokuje środki pieniężne na rachunkach bankowych,
  - 7) reprezentuje Klienta na walnych zgromadzeniach,
  - 8) sporządza, podpisuje i realizuje złożone przez Klienta za pośrednictwem telefonu lub faksu, dyspozycje wymienione w § 24 oraz dokonuje jako pełnomocnik Klienta, w przypadku dyspozycji zmiany Strategii Inwestycyjnej, niezbędnych zmian w Umowie,
  - 9) składa dyspozycje dotyczące środków pieniężnych Klienta zgromadzonych na rachunkach Klienta objętych Umową w celu realizacji zobowiązań Klienta wobec Towarzystwa z tytułu Zarządzania Portfelem, oraz dokonuje wszystkich innych czynności, które Towarzystwo uzna za właściwe dla korzystnego dla Klienta Zarządzania Portfelem.
2. Szczegółowy zakres czynności, do wykonywania, których w ramach Zarządzania Portfelem Klienta upoważniony jest PTFI, określony jest w Pełnomocnictwie stanowiącym załącznik do Umowy.



3. Wchodzące w skład Portfela Papiery Wartościowe, o których mowa w § 16 ust. 1 pkt 1 lit. b, nie mogą być przedmiotem transakcji w ramach czynności zarządzania, w przypadku, gdy drugą stroną tej transakcji będzie Towarzystwo lub inny klient Towarzystwa.
4. Towarzystwo wyznacza Osobę Zarządzającą Portfelem Klienta. PTFI w dowolnym czasie może wyznaczyć inną Osobę Zarządzającą Portfelem.
5. Towarzystwo wskazuje podmiot, w którym przechowywane będą aktywa wchodzące w skład Zarządzanych Portfeli. Zarząd PTFI, przed podjęciem decyzji o wyborze tego podmiotu uwzględnia zasady określone w Polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klientów PTFI (o której mowa w Rozdziale XIII), w tym w szczególności bierze pod uwagę takie kryteria wyboru, jak: ocena bezpieczeństwa przechowywania aktywów, jakość świadczonych usług, doświadczenie oraz wiarygodność podmiotu.
6. Towarzystwo, w ramach świadczonej usługi Zarządzania Portfelem nie inwestuje środków Klientów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne ani tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza, chyba że umowa z Klientem stanowi inaczej.

## § 17

1. Decyzje inwestycyjne dotyczące aktywów wchodzących w skład zarządzanych Portfeli Instrumentów Finansowych podejmowane są przez Osobę Zarządzającą danym Portfelem, wyznaczoną zgodnie z § 16 ust. 4.
2. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Osoba Zarządzająca dokonuje analizy i oceny:
  - 1) bieżącej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej, sytuacji na rynkach kapitałowych oraz kształtowania się poziomu stóp procentowych,
  - 2) bieżącej wyceny wartości spółek,
  - 3) ryzyka stopy procentowej, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności, ryzyka rozliczeniowego oraz ryzyka wypłacalności emitentów dłużnych Instrumentów Finansowych,
  - 4) ryzyka walutowego, jeśli inwestycja w dany Instrument Finansowy wiąże się z tym typem ryzyka,
  - 5) wyników Zarządzania Portfelami z uwzględnieniem różnych Strategii Inwestycyjnych,
  - 6) perspektyw wzrostu wartości oraz ryzyka płynności akcji spółek, które mogą być nabywane w ramach poszczególnych strategii inwestycyjnych.
3. Podejmując decyzje inwestycyjne Osoba Zarządzająca zobowiązana jest uwzględniać m.in.:
  - 1) założenia Strategii Inwestycyjnej określone w Regulaminie lub Umowie z Klientem,
  - 2) limity inwestycyjne określone dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych,
  - 3) rodzaje Instrumentów Finansowych, które mogą być potencjalnym celem inwestycyjnym dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych,
  - 4) obiektywne wskaźniki finansowe służące do oceny efektywności zarządzania Portfelem,
  - 5) obowiązujące przepisy prawa oraz Regulaminu.
4. Podjęte przez Osobę Zarządzającą decyzje inwestycyjne, zarejestrowane w systemie informatycznym PTFI służącym do wspomaganie procesu Zarządzania Portfelami, są następnie, przy użyciu powyższego systemu informatycznego, przekazywane do realizacji.
5. Realizacją zleceń inwestycyjnych zajmuje się pracownik PTFI, upoważniony do przekazywania zleceń podmiotom pośredniczącym w obrocie Instrumentami Finansowymi lub funduszom inwestycyjnym PTFI, w przypadku nabywania jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, dotyczących zarządzanych przez PTFI Portfeli.
6. W czasie obowiązywania Umowy, Klient zobowiązuje się do:
  - 1) nieskładania zleceń kupna i sprzedaży aktywów tworzących Portfel oraz dokonywania jakichkolwiek transakcji dotyczących aktywów tworzących Portfel, o ile Umowa nie przewiduje inaczej;
  - 2) nieskładania dyspozycji blokowania aktywów tworzących Portfel oraz dyspozycji wydania świadectwa depozytowego pod zablockowane Instrumenty Finansowe;
  - 3) nieudzielania innych pełnomocnictw do dysponowania Rachunkiem Inwestycyjnym lub innymi rachunkami, na których zgromadzone są aktywa tworzące Portfel;





- 4) nieustanawiania ograniczonych praw rzeczowych na Instrumentach Finansowych wchodzących w skład Portfela;
- 5) nieskładania dyspozycji deponowania Instrumentów Finansowych na Rachunku Inwestycyjnym.

## § 18

1. Opis oferowanych przez PTFI Rodzajów Strategii Inwestycyjnych - standardowych i indywidualnej - znajduje się w **Załączniku nr 1** do Regulaminu „Rodzaje Strategii Inwestycyjnych oferowanych przez PTFI”.
2. Klient dokonując wyboru strategii standardowej określa procentowy udział w Portfelu poszczególnych typów Instrumentów Finansowych. Udział procentowy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym może być określony na dowolnym poziomie w przedziale od **0 %** do **100 %**, przy czym udział ten może być określony z dokładnością do **10 pkt %**.
3. W przypadku, gdy strategie standardowe nie odpowiadają celom inwestycyjnym Klienta, Klient może zlecić PTFI przygotowanie dla niego indywidualnej strategii inwestycyjnej lub określić ją sam. Strategia indywidualna może przewidywać inne niż określone w Regulaminie warunki zarządzania Portfelem. W szczególności, różnice mogą dotyczyć rodzaju Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, zasad ich wyceny, zasad i wysokości pobieranego wynagrodzenia za Zarządzanie Portfelem, wskaźników wykorzystywanych do oceny efektywności zarządzania Portfelem oraz terminów przesyłania raportów, o których mowa w § 29 ust. 1.
4. Osoba Zarządzająca określa lub zatwierdza indywidualną strategię inwestycyjną wyznaczoną przez Klienta oraz średni udział poszczególnych Instrumentów Finansowych dla standardowych jak i indywidualnych strategii inwestycyjnych. Wybrana przez Klienta Strategia Inwestycyjna zostanie zdefiniowana w Umowie.
5. Wskaźniki finansowe, wykorzystywane do konstruowania indeksów stosowanych do oceny efektywności Zarządzania Portfelem (benchmarków) oraz sposób ich wykorzystania, przedstawiony jest w **Załączniku nr 1** do Regulaminu.
6. Benchmark, do którego porównywany będzie wynik Portfela Klienta w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi Zarządzania Portfelem określany jest w Umowie.
7. TFI posiada pisemne plany awaryjne na wypadek istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego, stosownie do wymogów art. 28 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

## § 19

1. Klient ma prawo zmienić Strategię Inwestycyjną poprzez przekazanie do Towarzystwa stosownej dyspozycji. W przypadku żądania zmiany wybranej Strategii Inwestycyjnej, nowa Strategia Inwestycyjna będzie określona w aneksie do Umowy. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, PTFI, po podpisaniu przez obie strony aneksu do Umowy wykona dyspozycję zmiany Strategii Inwestycyjnej bez zbędnej zwłoki, mając na względzie jak najlepiej pojęty interes Klienta oraz sytuację rynkową.
2. Zmiana Strategii Inwestycyjnej na podstawie telefonicznej, telefaksowej lub przy użyciu poczty elektronicznej dyspozycji Klienta może być zrealizowana wyłącznie pod warunkiem wcześniejszego udzielenia Towarzystwu pełnomocnictwa do dokonywania w imieniu Klienta i na jego rzecz zmiany Umowy w zakresie zmiany Strategii Inwestycyjnej oraz wiążącej się ze zmianą Strategii inwestycyjnej zmiany wynagrodzenia PTFI.
3. Towarzystwo może odmówić zmiany Strategii Inwestycyjnej, jeżeli z informacji przekazanych przez Klienta zgodnie z § 5 ust. 2 wynika, iż strategia ta jest nieodpowiednia dla Klienta. W przypadku podtrzymania żądania Klienta, PTFI może rozwiązać Umowę w trybie § 14 ust. 1 Regulaminu.
4. PTFI może zalecać Klientowi zmianę strategii inwestycyjnej wyłącznie po uprzednim uzyskaniu informacji dotyczących Klienta i dokonaniu oceny zgodnie z § 5 ust. 4.

## § 20

1. Sprawowanie nadzoru nad zgodnością struktury Portfela z wybranym przez Klienta Rodzajem Strategii Inwestycyjnej wykonuje Menedżer Portfela.



2. W ramach jednej Umowy Klient może wybrać jeden Rodzaj Strategii Inwestycyjnej. W przypadku, gdy Klient chciałby powierzyć środki do zarządzania w ramach różnych typów Portfeli, na każdy typ Portfela wymagane jest podpisanie odrębnej Umowy.
3. Przejmowanie do zarządzania dodatkowych składników Portfela, w trakcie obowiązywania Umowy, może odbywać się na podstawie stosownej dyspozycji Klienta, o ile zostaną spełnione limity dotyczące minimalnej wartości dopłaty określone w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”.
4. Dopłata środków (przelew środków) do Portfela jest możliwa w każdym czasie. Przed wykonaniem dopłaty Klient zobowiązany jest do poinformowania PTFI o zamiarze dokonania dopłaty poprzez przekazanie stosownej dyspozycji.
5. Wypłata środków (przelew środków) może odbywać się na podstawie stosownej dyspozycji Klienta, o ile zostaną spełnione limity dotyczące minimalnej wartości wypłaty określone w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”, a wypłata nie spowoduje zmniejszenia się wartości Portfela poniżej minimalnej początkowej wartości aktywów określonej w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”.
6. Wypłaty mogą być dokonywane wyłącznie na rachunki bankowe oraz inwestycyjne należące do Klienta, wskazane zgodnie z § 12 ust. 2.

## § 21

1. W ramach oferowanych typów Strategii Inwestycyjnych dla Portfeli zawierających w szczególności akcje spółek, PTFI oferuje Portfel Ślepy.
2. Umowa z członkami Rady Nadzorczej i Zarządu Banku Pekao S.A., członkami Rady Nadzorczej i Zarządu Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz innymi pracownikami Towarzystwa może być zawarta tylko na zasadach Portfela Ślepego.
3. W przypadku Portfela Ślepego Klient otrzymuje informacje o składnikach Portfela z miesięcznym opóźnieniem w stosunku do Portfeli bez tej opcji.

## § 22

1. Jeżeli całkowita wartość Portfela, oceniana z początkiem każdego Okresu Sprawozdawczego, zmniejszy się o 10 %, a następnie o wielokrotność 10 %, PTFI zobowiązane jest poinformować o tym Klienta, nie później niż przed końcem dnia roboczego, w którym próg ten został przekroczony, a jeżeli przekroczenie nastąpiło w dniu wolnym od pracy – przed zamknięciem następnego dnia roboczego. Klient w Umowie może wskazać inny próg spadku wartości netto Portfela, wraz z przekroczeniem, którego PTFI będzie zobowiązany przesłać Klientowi stosowną informację.
2. Jeżeli zdaniem Osoby Zarządzającej kontynuowanie strategii inwestycyjnej wybranej przez Klienta groziłoby poważnym spadkiem wartości Portfela i utrudnione byłoby skontaktowanie się z Klientem, a sytuacja wymagałaby podjęcia działań niecierpiących zwłoki, Towarzystwo ma prawo zmienić Strategię Inwestycyjną bez uzyskania zgody Klienta. PTFI niezwłocznie powiadomi Klienta o podjętych działaniach.
3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, PTFI przekazuje Klientowi listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub w inny sposób określony w Umowie.
4. Zmiana Strategii Inwestycyjnej dokonywana w trybie określonym w ust. 2, zostanie niezwłocznie potwierdzona stosownym aneksem do Umowy. W przypadku, gdy Klient odmówi potwierdzenia zmiany Strategii Inwestycyjnej, o której mowa w ust. 2, a proponowana przez Klienta Strategia Inwestycyjna będzie dla niego zdaniem PTFI nieodpowiednia lub groziła poważnym spadkiem wartości Portfela, Towarzystwo może rozwiązać umowę w trybie § 14 ust. 1.

## § 23

1. W czasie trwania Umowy Klient zobowiązuje się do niewykonywania żadnych czynności faktycznych i prawnych dotyczących składników Portfela, wpływających na ich stan, wartość i możliwość rozporządzania.



2. Klient zobowiązany jest do poinformowania pełnomocników Klienta o zobowiązaniu określonym w ust. 1 oraz ponosi odpowiedzialność za ich działania dokonywane z naruszeniem powyższego zobowiązania.
3. Zobowiązanie PTFI do wykonywania przepisów prawa może w szczególności skutkować, na zasadach określonych w tych przepisach, wstrzymaniem Zarządzania Portfelem oraz uniemożliwieniem dysponowania i korzystania przez Klienta z wartości majątkowych zgromadzonych na Rachunku Inwestycyjnym.

## Rozdział V

### Dyspozycje Klienta

#### § 24

1. Dyspozycje Klienta, o których mowa w § 19 ust. 1, oraz § 20 ust. 3 i ust. 5, mogą być składane w formie pisemnej (osobiście, za pośrednictwem poczty, czytelnej dyspozycji złożonej przy użyciu telefaksu lub za pośrednictwem poczty elektronicznej), a także przy użyciu telefonu, z ograniczeniami wynikającymi z ust. 4 poniżej oraz § 19 ust. 2.
2. Składanie dyspozycji za pomocą telefonu lub telefaksu oraz telefoniczne uzyskanie informacji o stanie Portfela możliwe jest tylko wtedy, gdy Umowa wyraźnie to przewiduje, a Klient udzieli Towarzystwu pełnomocnictwa do realizacji tych dyspozycji lub wystawiania na podstawie tych dyspozycji zleceń w imieniu Klienta. Klient zgadza się na nagrywanie treści dyspozycji składanych telefonicznie dla celów dowodowych.
3. Na podstawie złożonej telefonicznie lub w formie pisemnej, o jakiej mowa w ust. 1 dyspozycji Klienta, Towarzystwo w celu jej realizacji: działając w trybie określonym w § 19, dokonuje zmiany Strategii Inwestycyjnej i Umowy w tym zakresie, w trybie § 20 ust. 3 i ust. 5, przyjmuje do zarządzania dodatkowe środki lub dokonuje wypłat środków pieniężnych lub przelewy Instrumentów Finansowych zmieniających stan aktywów wchodzących w skład Portfela, jak również udziela informacji o stanie Portfela Klienta.
4. Dyspozycje dotyczące blokady składników Portfela, obciążenia składników Portfela prawem zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie, PTFI wykonuje jedynie na podstawie dyspozycji pisemnej Klienta lub jego pełnomocnika.
5. Dyspozycje Klienta powinny zawierać następujące dane:
  - 1) imię i nazwisko posiadacza Portfela (nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej),
  - 2) numer Portfela,
  - 3) datę i czas wystawienia (złożenia),
  - 4) rodzaj, kod i liczbę Instrumentów Finansowych będących przedmiotem dyspozycji, o których mowa w ust. 3 powyżej, wraz z oznaczeniem terminu jej ważności,
  - 5) sposób zmiany Strategii Inwestycyjnej w przypadku dyspozycji, o której mowa w § 19 ust. 1 lub 2,
  - 6) opis oraz sposób przekazania dodatkowych składników Portfela lub ich wypłaty (przelewu) w przypadku dyspozycji, o której mowa w § 20 ust. 3, lub ust. 5
  - 7) treść dyspozycji,
  - 8) podpis Klienta lub jego pełnomocnika.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej, przy składaniu dyspozycji telefonicznych oraz w celu uzyskania informacji o wartości Portfela, Klient oraz jego pełnomocnik będą posługiwać się hasłem, umożliwiającym pracownikowi Towarzystwa prawidłowe zidentyfikowanie osób składających dyspozycję. Klient odpowiada za zabezpieczenie hasła przed ujawnieniem osobom nieupoważnionym. Osoba, która posługuje się prawidłowym hasłem Klienta uznawana jest za osobę uprawnioną do składania dyspozycji.
7. W przypadku, gdy Klient udzieli Agentowi pełnomocnictwa do uzyskiwania informacji dot. jego Portfela, Towarzystwo przed udzieleniem przedmiotowych informacji Agentowi, o ile Klient w treści pełnomocnictwa nie wskazał innego sposobu identyfikacji, dokona identyfikacji Agenta zgodnie z zasadami określonymi w umowie zawartej pomiędzy PTFI i Agentem.



8. Hasło służące identyfikacji Klienta i jego pełnomocnika podczas składania dyspozycji telefonicznych oraz uzyskiwania informacji o wartości Portfela ustalane jest w podpisanej przez Klienta Umowie.
9. Po zidentyfikowaniu Klienta za pomocą hasła oraz przyjęciu jego dyspozycji telefonicznej, osoba upoważniona przez PTFI powtarza jej treść, następnie Klient potwierdza jej prawidłowość. Potwierdzenie rozstrzyga o treści złożonej przez Klienta dyspozycji oraz o chwili, w której dyspozycja została złożona. Dyspozycje telefoniczne, o których mowa w ust. 1, uważa się za przyjęte po potwierdzeniu przez Klienta w sposób określony powyżej.
10. Wykonaniu podlegają tylko dyspozycje złożone zgodnie z Umową i Regulaminem. PTFI może zaniechać realizacji dyspozycji jeżeli, jego zdaniem, techniczna jakość otrzymanej dyspozycji telefonicznej lub złożonej za pomocą telefaksu uniemożliwia prawidłowe zrozumienie jej treści. W każdym takim przypadku, PTFI niezwłocznie informuje o zdarzeniu Klienta.
11. Na każde żądanie Towarzystwa lub Klienta używane hasło może być zmienione. PTFI może wymagać okresowej zmiany hasła. Zmiana hasła wymaga zmiany Umowy.
12. Klient może dokonać telefonicznego zastrzeżenia, na podstawie, którego może zobowiązać PTFI, by nie przyjmował dyspozycji składanych telefonicznie z podaniem jego aktualnego hasła.
13. PTFI może żądać od osoby przekazującej dyspozycję telefoniczną lub telefaksową dodatkowych danych, poza określonymi w ust. 5, niezbędnych do prawidłowej identyfikacji tej osoby.
14. Dyspozycje złożone telefonicznie lub za pomocą telefaksu, rejestrowane będą przez Towarzystwo na nośnikach magnetycznych lub optycznych. Zapisane na nośnikach magnetycznych lub optycznych dyspozycje stanowią podstawę do dochodzenia ewentualnych roszczeń związanych z realizacją czynności dokonanych w wyniku dyspozycji. Nośniki te przechowywane są przez PTFI przez okres co najmniej 5 lat od dnia złożenia dyspozycji.

## § 25

W przypadku przekazania przez Klienta lub jego pełnomocnika dyspozycji oraz oświadczeń, o których mowa w Regulaminie, w tym złożonych drogą telefoniczną lub telefaksową PTFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe wskutek:

- 1) ujawnienia przez Klienta lub jego pełnomocników hasła osobom trzecim,
- 2) składania dyspozycji przez osoby nieuprawnione, posługujące się hasłem lub danymi Klienta,
- 3) wykonania dyspozycji Klienta lub jego pełnomocnika zgodnie z ich treścią,
- 4) niewykonania lub nienależytego wykonania dyspozycji Klienta lub jego pełnomocnika spowodowanego wadą teletransmisyjną, w tym nienależytą jakością transmisji, zmodyfikowaniem transmisji lub nieotrzymaniem dyspozycji złożonej za pomocą telefaksu,
- 5) awarii sieci telekomunikacyjnej lub przerwania połączenia w trakcie składania dyspozycji,
- 6) niedziałania lub nieprawidłowego działania urządzeń wykorzystywanych przez Klienta;
- 7) złożenia dyspozycji niezgodnej z obowiązującymi przepisami, Regulaminem lub Umową,
- 8) podania informacji o aktualnej wartości Portfela osobom, które posłużyły się hasłem, w przypadku, gdy hasło zostało ujawnione tym osobom przez Klienta lub jego pełnomocników,
- 9) okoliczności niezależnych od PTFI, w tym działania siły wyższej.

## Rozdział VI

### Jednostki rozliczeniowe

## § 26

1. W celu określania stopy zwrotu z Portfela oraz kalkulacji prowizji od efektywności, wprowadza się jednostki rozliczeniowe. Jednostka rozliczeniowa jest umowną częścią Portfela.
2. Wartość jednostki rozliczeniowej jest równa wartości Portfela podzielonej przez aktualną liczbę jednostek. W dniu wejścia Umowy w życie wartość jednostki rozliczeniowej ustala się w wysokości 1 zł. Liczba jednostek ulega zmianie po dokonaniu przez Klienta dopłat lub wypłat z rachunków pieniężnych, przelewu na rachunek lub z rachunku, na którym przechowywane są Instrumenty Finansowe.



3. Wartość jednostki oraz liczbę jednostek ustala się z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.
4. W przypadku zwiększenia wartości Portfela poprzez wpłatę środków przez Klienta, zwiększa się liczba jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wpłacanych środków przez wartość jednostki z dnia, w którym dokonana została wpłata.
5. W przypadku zmniejszenia wartości Portfela przez wypłatę środków przez Klienta, zmniejsza się liczba jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wypłacanych przez Klienta środków przez wartość jednostki rozliczeniowej z dnia, w którym dokonana została wypłata.
6. Przez środki wymienione w ust. 4 i 5 należy rozumieć środki pieniężne oraz inne składniki Portfela.
7. Wartość środków, o których mowa w ust. 4 i 5, określa się zgodnie z zasadami zawartymi w § 12 ust. 7.

## Rozdział VII

### Wycena Portfela

#### § 27

1. Towarzystwo stosuje zasady i metody wyceny mające zastosowanie do aktywów wchodzących w skład zarządzanych Portfeli zgodne z zasadami określonymi dla aktywów funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PTFI. Klient może w Umowie określić inne zasady. Ogólne zasady obejmują m.in. zasady wskazane w ustępach poniżej w niniejszym § 27.
2. Instrumenty Finansowe notowane na Rynkach Regulowanych wyceniane są zgodnie z kursami zamknięcia głównego rynku, na którym są one notowane.
3. Wartość Instrumentów Finansowych będących przedmiotem obrotu na Rynku Aktywnym ustala się na Dzień Wyceny według ostatnich dostępnych kursów z Dnia Wyceny z godziny **23:30** lub jeżeli nie było takiego kursu albo nie było możliwe jego ustalenie przyjmowany jest ostatni dostępny, przy czym za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość wyznaczoną na *fixingu* w tym dniu w zależności od tego, która wartość lepiej odzwierciedla wartość godziwą Instrumentów Finansowych.

Jeżeli na danym instrumencie finansowym w ostatnim miesiącu nie zawarto żadnej transakcji lub wolumen obrotów na danym instrumencie finansowym jest znacząco niski wówczas wycena odbywa się:

- 1) według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku skorygowanego do wartości godziwej określonej jako wartość oszacowaną przez wyspecjalizowane serwisy informacyjne posiadające praktykę w wycenie instrumentów o ograniczonej płynności,
  - 2) z zastosowaniem właściwego modelu wyceny, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku, lub model oparty jest na powszechnych metodach estymacji wykorzystywanych dla instrumentów nieróżniących się istotnie w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, w przypadku braku możliwości ustalenia kursu opisanego w pkt 1).
4. Aktywa denominowane lub notowane w walutach obcych przelicza się na walutę polską według kursu średniego NBP dostępnego w Dniu Wyceny.
  5. Wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na odpowiednim rynku zorganizowanym wyceniane są według następujących zasad:
    - 3) kontrakty terminowe *futures* wyceniane są według wartości depozytu zabezpieczającego związanego z danym typem kontraktu.
    - 4) pozostałe typy instrumentów pochodnych wyceniane są na podstawie ich kursów zamknięcia w Dniu Wyceny.
  6. Wartość składników Portfela niebędących przedmiotem obrotu na Rynku Aktywnym ustala się na dany Dzień Wyceny wg następujących zasad:
    - 1) dłużne Papiery Wartościowe – według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
    - 2) wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych (oraz Tytułów Uczestnictwa w Instytucjach Wspólnego Inwestowania) ustalana jest zgodnie z ostatnim publikowanymi informacjami o wycenie przez



- podmiot zarządzający danym funduszem / instytucją wspólnego inwestowania. Zasady te dotyczą również tytułów uczestnictwa notowanych na rynkach zorganizowanych (ETF: *Exchange Traded Funds*),
- 3) depozyty bankowe wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki naliczone do Dnia Wyceny,
  - 4) wartość praw poboru uzyskanych z posiadanych akcji do momentu ich notowania na Gieldzie wyliczana jest według wartości teoretycznej obliczonej według powszechnie stosowanych metod estymacji,
  - 5) wartość akcji oraz praw do akcji do chwili rozpoczęcia ich notowań na Gieldzie jest liczona według ich ostatniej ceny sprzedaży ustalonej przed Dniem Wyceny, z zastrzeżeniem pkt 6),
  - 6) wartość każdej akcji nabytej przy wykorzystaniu praw poboru do momentu notowania jej na Gieldzie stanowi cena nabycia powiększana o wartość niezbędnych do jej nabycia praw poboru,
  - 7) wartość niewykorzystanych praw poboru, po terminie na ich wykonanie jest równa zero.
7. Pozostałe składniki Portfela wyceniane są:
- 1) według wartości godziwej – w odniesieniu do udziałowych Instrumentów Finansowych oraz instrumentów notowanych na Rynkach Aktywnych, dla których nie ma możliwości stałego uzyskiwania kursów z tych rynków: z zastosowaniem modelu wyceny opartego na danych z Rynku Aktywnego,
  - 2) według historycznego kosztu nabycia oszacowanego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – w odniesieniu do dłużnych Papierów Wartościowych nienotowanych na Rynku Aktywnym,
  - 3) według oszacowanej przez PTFI, zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, ceny sprzedaży możliwej do uzyskania. Jeśli przysługują im odsetki, to cenę sprzedaży powiększa się o kwotę odsetek należnych na ten dzień,
  - 4) w przypadku braku możliwości oszacowania ceny zgodnie z pkt 3) - według ostatniej ceny określonej zgodnie z zasadami ust. 3 lub ust. 6 dla Instrumentów Finansowych najbardziej zbliżonych względem oprocentowania i terminu wykupu lub, w przypadku Instrumentów Finansowych kupowanych z dyskontem, według formuły między ceną nabycia a wartością nominalną (z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej).
8. Niewypłacone świadczenia, co do których nastąpiło ustalenie prawa ich nabycia, a w szczególności dywidendy i kwoty wypłacanych odsetek powiększają wartość Portfela w dniu uwzględnienia w notowaniu na rynku odłączenia tych praw od instrumentu.
9. Niezapłacone zobowiązania, co do których nastąpiło ich ustalenie, a w szczególności zobowiązania z tytułu nabycia Instrumentów Finansowych, pomniejszają wartość Portfela w dniu ustalenia zobowiązania, odpowiednio do zmiany w Portfelu w związku z zakupem, zgodnie z ust. 14.
10. W przypadku, gdy obrót Instrumentem Finansowym odbywa się na więcej niż pojedynczym rynku, dla potrzeb wyceny ustalany jest (w cyklu miesięcznym) rynek główny. Kryterium wyboru rynku głównego dla danego Instrumentu Finansowego polega na dobraniu dla każdego instrumentu tego rynku notowań, wraz ze wskazaniem systemu notowań, które najlepiej spełnia następujący warunek: wolumen obrotów, w okresach miesięcznych uzasadnia wskazanie, że dany rynek i system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość notowanych Instrumentów Finansowych.
11. Instrumenty Finansowe notowane za granicą, w przypadku których do godziny **23.30** czasu warszawskiego nie ma kursu zamknięcia sesji na dany dzień na rynku wskazanym jako główny: wyceniane są według ostatniego kursu zamknięcia, tzn. np. w przypadku Instrumentów Finansowych notowanych na rynkach w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej - według kursu zamknięcia na Dzień Wyceny.
12. Wycena Instrumentów Finansowych, określana według notowań na zagranicznych rynkach, dokonywana jest w walucie notowań, a następnie przeliczana na złote polskie, według średniego kursu danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski ważnego na Dzień Wyceny.
13. W przypadku jeżeli określone Instrumenty Finansowe notowane są na jednym lub wielu rynkach i w przypadku kwotowań tych instrumentów PTFI nie ma możliwości uzyskiwania ich cen w sposób ciągły od organizatora, do wyceny i określania wartości rynkowej pobierane są kursy uzyskane z serwisów informacyjnych uznanych



- instytucji o powszechnie akceptowanej renomie, które specjalizują się w działalności polegającej na dokonywaniu wyceny Instrumentów Finansowych, oraz zawodowego dostarczania takich informacji.
14. W przypadku zawierania transakcji kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych transakcje w składzie i w wycenie Portfela uwzględniane są z datą zawarcia tych transakcji tzn. w przypadku transakcji kupna w wycenie Portfela uwzględnia się zakupione instrumenty w dniu, w którym została zawarta transakcja kupna, natomiast w przypadku transakcji sprzedaży w wycenie Portfela uwzględnia się sprzedaż instrumentów w dniu, w którym została zawarta transakcja sprzedaży, w przypadku braku wiarygodnego potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów i ustaleniu zobowiązań.
  15. Jeżeli Umowa przewiduje zaciągnięcie w imieniu Klienta zobowiązań (kredytów, pożyczek), wówczas wartość zaciągniętego zobowiązania odejmuje się od sumy wartości składników Portfela obliczonej zgodnie z ust. 2-14, przy czym na wartość zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów lub pożyczek składa się kwota zaciągniętego kredytu lub pożyczki powiększona o odsetki naliczone na Dzień Wyceny.
  16. Należne, a niepobrane przez PTFI prowizje za zarządzanie pomniejszają sumę wartości składników Portfela obliczonych zgodnie z ust. 2-14.
  17. W uzasadnionych przypadkach, gdy na skutek zdarzeń dotyczących posiadanych papierów wartościowych, którymi nie odbywa się obrót na rynku aktywnym, po analizie przypadku dokonywany jest stosowny odpis z tytułu trwałej utraty wartości i odpis jest wykorzystywany na potrzeby wyceny tego składnika Portfela.

## § 28

Wszystkie należne Klientowi przychody, a w szczególności dywidendy oraz odsetki od obligacji lub depozytów bankowych są reinwestowane i powiększają wartość aktywów w Portfelu.

## Rozdział VIII

### Korespondencja

## § 29

1. Towarzystwo przekazuje Klientowi raporty z wykonania Umowy, które zawierają w szczególności następujące informacje:
  - 1) nazwę Towarzystwa;
  - 2) nazwę lub inne oznaczenie rachunku Klienta, ewidencji lub rejestru, w którym przechowywane są aktywa Klienta;
  - 3) określenie składu i wyceny Portfela Klienta, w tym dane o każdym Instrumencie Finansowym, wchodzącym w skład tego Portfela, wartości rynkowej takiego Instrumentu Finansowego lub - jeżeli wartość rynkowa nie jest dostępna - jego wartości godziwej, saldo gotówkowe na początku i na końcu Okresu Sprawozdawczego oraz wyniki Portfela w czasie trwania Okresu Sprawozdawczego, za który jest sporządzany raport;
  - 4) całkowitą kwotę opłat i prowizji pobranych podczas Okresu Sprawozdawczego, za który jest sporządzany raport, z podziałem co najmniej na całkowitą wysokość opłat i prowizji pobranych z tytułu Zarządzania Portfelem Klienta oraz całkowitą wysokość opłat związanych z wykonaniem zleceń w ramach Zarządzania Portfelem Klienta, w tym w razie potrzeby również oświadczenie, że na żądanie Klienta jest możliwe dostarczenie bardziej szczegółowego wykazu kosztów pobranych w Okresie Sprawozdawczym, za który jest sporządzany raport;
  - 5) porównanie wyników osiągniętych w Okresie Sprawozdawczym, za który jest sporządzany raport, z referencyjną wartością zysków z inwestycji (jeśli taka została ustalona) przyjętą w Umowie z Klientem;
  - 6) całkowitą wysokość dywidend, odsetek oraz innych pożytków z aktywów wchodzących w skład Portfela Klienta, które powiększyły jego wartość w Okresie Sprawozdawczym, za który jest sporządzany raport;
  - 7) w odniesieniu do każdej transakcji zawartej w Okresie Sprawozdawczym, za który jest sporządzany raport - informacje, o których mowa odpowiednio w art. 59 ust. 4 lit. c)–l) Rozporządzenia 2017/565, chyba że Klient zażądał informowania go o każdej zawartej transakcji z osobna, kiedy to zastosowanie ma art. 60 ust. 4 Rozporządzenia 2017/565 oraz



- 8) inne, niż wskazane w pkt. 1) – 7) informacje, do przekazania których PTFI jest zobowiązany na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, raporty, o których mowa w ust. 1, przekazywane są Klientowi, co najmniej raz na 3 miesiące, w terminach odpowiednio do 20 stycznia, 20 kwietnia, 20 lipca oraz 20 października.
3. Klient ma prawo zwrócenia się do Towarzystwa z żądaniem przekazywania mu raportów częściej niż raz na 3 miesiące oraz z żądaniem udzielenia mu informacji o każdej zawartej transakcji dotyczącej jego aktywów wchodzących w skład Portfela. W przypadku, gdy:
  - 1) Klient zażądał przekazywania mu raportów w innym terminie niż raz na 3 miesiące - raporty przekazywane są w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po wskazanym okresie;
  - 2) Klient zażąda informowania go o każdej zawartej transakcji w zakresie aktywów Klienta wchodzących w skład Portfela - raporty przekazywane są co 12 miesięcy w terminie do 20 stycznia;
  - 3) strategia inwestycyjna uzgodniona w Umowie związana jest z wysokim ryzykiem inwestycyjnym – raporty przekazywane są co najmniej raz na miesiąc, w terminie do 20 dnia następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.  
Odstępstwo przewidziane w pkt 2) nie obowiązuje w odniesieniu do transakcji na instrumentach finansowych objętych zakresem art. 4 ust. 1 pkt 44 lit. c) dyrektywy 2014/65/UE lub dowolnego spośród pkt 4–11 w sekcji C załącznika I do tej dyrektywy 2014/65/UE.
4. W przypadku Portfela Ślepego raport, o których mowa w ust. 1 przekazywany jest bez informacji o składzie Portfela Klienta i wartości poszczególnych aktywów oraz zestawienia zawartych transakcji i dokonanych inwestycji, które przekazywane są z 30 dniowym opóźnieniem w stosunku do terminu określonego w ust. 2 lub 3.
5. W okresie pomiędzy przekazaniem raportów z wykonania Umowy, Klient może wystąpić do PTFI z dyspozycją przekazania informacji o składzie Portfela i wartości poszczególnych aktywów wchodzących w jego skład, przy czym dyspozycja ta może zostać przekazana przez Klienta lub jego pełnomocnika, w formie telefonicznej lub pisemnej (osobiście, za pośrednictwem poczty lub przy użyciu telefaksu) Raporty takie przekazywane są Klientowi niezwłocznie od momentu otrzymania przez PTFI stosownej dyspozycji.
6. W przypadku Portfeli Ślepych, informacja, o której mowa w ust. 5, sporządzana jest wg stanu na 30 dni przed dniem otrzymania przez PTFI stosownej dyspozycji.
7. Na każde żądanie Klienta, PTFI udziela informacji o wartości Portfela z ostatniego Dnia Wyceny.
8. W przypadku indywidualnych strategii inwestycyjnych Umowa może przewidywać przesyłanie informacji dodatkowych oraz inne terminy udzielenia informacji.
9. Towarzystwo może przekazywać Klientowi informacje przy użyciu Trwałego nośnika informacji innego niż papier, pod warunkiem, że:
  - 1) przekazywanie informacji w taki sposób jest uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usługi Zarządzania Portfelem;
  - 2) Klient, mając wybór między informacjami przekazywanymi w formie papierowej lub przy użyciu Trwałego nośnika informacji, wyraźnie wskaże na tę drugą możliwość.
10. Informacje nieadresowane indywidualnie do Klienta, PTFI może przekazywać Klientowi za pośrednictwem strony internetowej, pod warunkiem:
  - 3) uzyskania wyraźnej zgody Klienta na przekazywanie informacji w takiej formie,
  - 4) Klient posiada regularny dostęp do Internetu, przy czym podanie przez Klienta adresu poczty elektronicznej na potrzeby świadczenia usługi Zarządzania Portfelem, uważa się za posiadanie przez niego takiego dostępu;
  - 5) przekazania Klientowi powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres strony internetowej PTFI oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć ww. informacje;
  - 6) aktualności ww. informacji;
  - 7) dostępności ww. informacji na stronie internetowej PTFI tak długo, jak jest to uzasadnione do tego, aby Klient mógł się z nimi zapoznać.
11. W przypadku zwrócenia się przez Klienta z żądaniem udzielenia mu informacji o każdej zawartej transakcji z osobna dotyczącej jego aktywów wchodzących w skład Portfela, Towarzystwo z chwilą zawarcia transakcji





przez Osobę Zarządzającą przekazują Klientowi na Trwałym nośniku informacji najważniejsze informacje dotyczące takiej transakcji. Towarzystwo przesyła Klientowi powiadomienie potwierdzające transakcję i zawierające informacje określone w art. 59 ust. 4 Rozporządzenia 2017/565 nie później niż pierwszego dnia roboczego po jej zawarciu lub – jeżeli Towarzystwo otrzymuje potwierdzenie od osoby trzeciej – nie później niż pierwszego dnia roboczego po odbiorze potwierdzenia od tej osoby trzeciej. Zdanie drugie nie ma zastosowania w przypadku, gdy potwierdzenie zawiera te same informacje, co potwierdzenie, które ma być bezzwłocznie wysłane Klientowi przez inną osobę.

## Rozdział IX

### Oplaty i prowizje

#### § 30

Wszelkie opłaty i prowizje związane z prowadzeniem rachunków, na których znajdują się składniki Portfela wchodzące w jego skład, obciążają Klienta i ma on obowiązek ich opłacenia.

#### § 31

1. Towarzystwo z tytułu wykonywania usługi Zarządzania Portfelem pobiera wynagrodzenie prowizyjne, które składa się z dwóch wymienionych poniżej części lub z jednej z nich:
  - 1) prowizji od wartości aktywów,
  - 2) prowizji od efektywności.
2. Towarzystwo może:
  - 1) ustalić opłatę manipulacyjną. Opłata manipulacyjna jest naliczana i pobierana jako część określona procentowo wartości każdorazowo przekazywanych przez Klienta składników Portfela w ciągu 14 dni od przekazania tych składników,
  - 2) czasowo zaprzestać naliczania i pobierania określonego rodzaju prowizji, o których mowa w ust. 1.
3. Maksymalne wartości stawki prowizji od wartości aktywów, stawki prowizji od efektywności oraz stawki opłaty manipulacyjnej określone są w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”.
4. Obowiązująca względem Klienta stawka prowizji od wartości aktywów, stawka prowizji od efektywności oraz stawka opłaty manipulacyjnej, określona jest w Umowie.
5. Opłata i prowizje są powiększone o podatki (w szczególności o podatek od towarów i usług), jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia.
6. Wynagrodzenie prowizyjne Towarzystwa pobierane jest niezależnie od opłat pobieranych przez Domy Maklerskie w związku ze świadczonymi przez nie usługami maklerskimi, opłat pobieranych przez bank depozytariusz z tytułu świadczonych usług oraz opłat pobieranych przez fundusze inwestycyjne w związku z nabywaniem do Portfeli jednostek uczestnictwa (oraz odpowiednio w przypadku Tytułów Uczestnictwa w Instytucjach Wspólnego Inwestowania). Do opłat tych zalicza się:
  - 1) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji Domu Maklerskiego lub Banku prowadzącego rachunki, na których zgromadzone są składniki Portfela,
  - 2) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji banku depozytariusza lub Banku prowadzącego rachunki, na których zgromadzone są składniki Portfela,
  - 3) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat manipulacyjnych funduszy inwestycyjnych, których jednostki uczestnictwa nabywane są do Portfela,
  - 4) opłaty i prowizje za korzystanie z usług innych podmiotów pośredniczących w obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z zarządzaniem składnikami Portfela,
  - 5) inne opłaty, prowizje i podatki, jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia w związku z zarządzaniem składnikami Portfela.



7. Wszelkie opłaty i prowizje potrącane są, w ramach udzielonego przez Klienta pełnomocnictwa z rachunków, na których zdeponowane są składniki Portfela Klienta. Opłaty i prowizje potrącane z rachunków Klienta zmniejszają wartość Jednostki rozliczeniowej.
8. W przypadku, gdy pobranie przez PTFI należnego wynagrodzenia nie będzie możliwe na skutek braku środków na rachunku pieniężnym Klienta, PTFI ma prawo zbycia części składników Portfela Klienta w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu przysługującego wynagrodzenia. Klient zrzeka się roszczeń z tytułu uzasadnionego potrącenia przez Towarzystwo swojej należności.
9. W przypadku podjęcia przez PTFI decyzji o zbyciu części składników Portfela Klienta w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu przysługującego wynagrodzenia, PTFI kieruje się przede wszystkim interesem Klienta zbywając aktywa w sposób, który nie będzie mieć negatywnego wpływu na aktualną strukturę i wyniki zarządzanego portfela a w szczególności będą stosowane nast. kryteria:
  - 1) wszystkie składniki portfela zostaną zbyte proporcjonalnie, w taki sposób ażeby po ich zbyciu i pobraniu przez PTFI należnego wynagrodzenia, struktura portfela była zgodna z zasadami polityki przyjętej dla portfela, z którego następuje zbycie tych składników,
  - 2) w przypadku gdy kwota należnego wynagrodzenia jest na tyle mała, że proporcjonalne zbycie składników w sposób określony w pkt 1) nie będzie możliwe lub opłaty transakcyjne w odniesieniu do zbycia poszczególnych składników będą stosunkowo wysokie (ze względu na małe kwoty transakcji), zarządzający podejmie decyzję o zbyciu lokat, które stanowią najwyższy udział procentowy w stosunku do wartości portfela oraz charakteryzują się płynnością na takim poziomie, że ich zbycie nie będzie mieć negatywnego wpływu na ceny tych lokat.
10. Stawki prowizji od Portfela Ślepego są takie same jak bez tej opcji.

## § 32

1. Szczegółowe zasady pobierania prowizji za zarządzanie określone są w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych” oraz w Umowie.
2. Rodzaj oraz dokładna wysokość pobieranych przez Towarzystwo opłat z tytułu Zarządzania Portfelem każdorazowo określana jest w Umowie. Towarzystwo przekazuje Klientom informacje dotyczące kosztów i opłat *ex ante* przed rozpoczęciem świadczenia usługi Zarządzania Portfelem na zasadach określonych w Rozporządzeniu 2017/565.
3. Towarzystwo przekazuje Klientom roczne informacje *ex post* o wszystkich kosztach i opłatach związanych z usługą Zarządzania Portfelem na zasadach określonych w Rozporządzeniu 2017/565.
4. Do zmiany treści **Załącznika nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PTFI Portfelem papierów wartościowych”, przepisy §46 ust. 3 stosuje się odpowiednio.

## Rozdział X

### Nabywanie znacznych pakietów akcji

## § 33

1. Towarzystwo świadcząc usługę Zarządzania Portfelem nabywać będzie do Portfela Klienta akcje Spółek Publicznych, obligacje zamienne na akcje Spółek Publicznych, kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami Spółek Publicznych, jak również inne instrumenty finansowe, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji takiej spółki, w takich ilościach, które nie będą powodowały powstania po stronie Klienta, w ramach zarządzanego Portfela, obowiązków związanych z nabyciem znacznych pakietów akcji, o których mowa w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.
2. PTFI nie wykonuje w imieniu Klienta obowiązków informacyjnych związanych z posiadaniem znacznych pakietów akcji Spółek Publicznych w przypadku, gdy Klient posiada, poza zarządzanym przez PTFI Portfelem, akcje Spółek Publicznych, obligacje zamienne na akcje Spółek Publicznych, kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami Spółek Publicznych, jak również inne Instrumenty Finansowe, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji takiej spółki lub które odnoszą się do akcji emitenta w sposób pośredni lub



bezpośredni i mają podobne skutki ekonomiczne, a których łączna liczba wraz z takimi samymi akcjami, obligacjami, kwitami depozytowymi i innymi Instrumentami Finansowymi objętymi Umową, powoduje powstanie obowiązków, o których mowa w ust. 1.

3. PTFI nie ponosi odpowiedzialności za niedokonanie przez Klienta zawiadomień, jak również niewykonanie przez Klienta stosownych wezwań, uzyskanie przez niego niezbędnych zezwoleń lub dokonanie innych czynności, do których Klient zobligowany jest zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej.

## Rozdział XI

### Odpowiedzialność stron

#### § 34

1. Towarzystwo zobowiązuje się do Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych z należytą starannością mając na względzie jak najlepiej pojęty interes Klienta.
2. Wszystkie czynności faktyczne i prawne, których przedmiotem są składniki Portfela Klienta, są dokonywane przez PTFI na rachunek i ryzyko Klienta.
3. Przed zawarciem Umowy, Towarzystwo informuje Klienta o ryzyku związanym z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe w ramach Zarządzania Portfelem. Opis ryzyka inwestycyjnego znajduje się w **Załączniku nr 3** do Regulaminu „Opis Instrumentów Finansowych oraz poziomu ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe”.
4. W przypadku zlecenia przez PTFI osobom trzecim jakichkolwiek czynności związanych z Zarządzaniem Portfelami, Towarzystwo odpowiada wobec Klienta wyłącznie za dochowanie należytej staranności w wyborze tych osób.
5. PTFI ponosi odpowiedzialność za szkody będące wynikiem naruszenia prawa, działania w złej wierze lub niedbalstwa przy Zarządzaniu Portfelem.
6. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze zmiany cen Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, o ile dołożyło należytej staranności przy Zarządzaniu Portfelem, a w szczególności PTFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z niewypłacalności emitentów Papierów Wartościowych wchodzących w skład Portfela oraz Banków lub Domów Maklerskich prowadzących rachunki, na których gromadzone są środki wchodzące w skład Portfela, o ile dołożył należytej staranności przy wyborze tych emitentów oraz tych Banków i Domów Maklerskich.
7. Klient przyjmuje do wiadomości i akceptuje, że z usługą Zarządzania Portfelem wiąże się ryzyko związane z przyjętą Strategią Inwestycyjną, ryzyko związane z inwestycjami w poszczególne Instrumenty Finansowe opisane w **Załączniku nr 3** do Regulaminu „Ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe”.
8. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z wykonania dyspozycji Klienta zgodnie z ich treścią oraz za skutki działań inwestycyjnych Klienta, jeżeli działania te dokonane zostały przez Klienta samodzielnie lub osób działających na jego rachunek, w szczególności za dokonanie zapisów na Instrumenty Finansowe oferowane na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli zasady sprzedaży przewidują ograniczenia w ilości dokonanych zapisów lub subskrybowanych Instrumentów Finansowych.
9. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki nedoręczenia Klientowi korespondencji zgodnie z § 29, jeżeli pomimo zachowania należytej staranności nawiązanie kontaktu z Klientem nie było możliwe.
10. Klient przyjmuje do wiadomości i wyraża zgodę na to, że inwestycje w Instrumenty Finansowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym lub wprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu, wiążą się z podwyższonym ryzykiem związanym z brakiem obowiązków informacyjnych oraz ograniczoną płynnością.
11. Żadne z postanowień Regulaminu i Umowy nie może być uznane za wyraźne lub domniemane zobowiązanie PTFI do zapewnienia Klientowi osiągnięcia nieujemnej wartości stopy zwrotu z Portfela, bez względu na przyjętą Strategię Inwestycyjną.



## § 35

Klient ponosi odpowiedzialność za skutki niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków wynikających z podpisanej Umowy, za skutki zatajenia bądź podania nieprawdziwych danych w Umowie, Pełnomocnictwie lub innych oświadczeniach.

## Rozdział XII

### Portfele funduszy inwestycyjnych

## § 36

1. W przypadku zawarcia przez PTFI umowy o Zarządzanie Portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego, paragrafów: 9 ust. 1, 12 ust. 7, 14 do 27 oraz 30 do 35 Regulaminu nie stosuje się.
2. Strategię inwestycyjną oraz zasady wyceny zarządzanych przez Towarzystwo Portfeli Instrumentów Finansowych funduszy określają, odpowiednio, statuty, prospekty informacyjne lub dokumenty strategii inwestycyjnej tych funduszy. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego w powyższym zakresie zobowiązuje PTFI do dostosowania strategii inwestycyjnej i zasad wyceny do zmienionych postanowieniami statutu funduszu.
3. W przypadku Portfeli funduszy inwestycyjnych, podmiot przechowujący aktywa funduszy inwestycyjnych, w których lokowane są aktywa Klienta, określany jest bezpośrednio przez fundusz inwestycyjny na podstawie stosownej umowy o przechowywanie aktywów funduszu.
4. W sprawach nieuregulowanych w Umowie o Zarządzanie Portfelem Instrumentów Finansowych funduszu oraz w niniejszym Regulaminie stosuje się postanowienia statutu lub prospektu informacyjnego tego funduszu.

## Rozdział XIII

### Informacja o polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta

## § 37

1. Zgodnie z Ustawą o Funduszach, Towarzystwo jako firma świadcząca usługi Zarządzania Portfelem jest zobowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klientów w związku ze świadczeniem usługi na jego rzecz. Działania te to między innymi wdrożenie i przestrzeganie *Polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klientów PTFI* („Polityki”), a także poinformowanie Klientów o przyjętych zasadach.
2. Polityka określa przede wszystkim:
  - 1) czynniki brane pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia,
  - 2) względne wagi, jakie przypisywane są poszczególnym czynnikom branym pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia,
  - 3) wybór właściwego miejsca wykonania zlecenia.

## § 38

1. Towarzystwo, w celu zapewnienia Klientom możliwie najkorzystniejszych wyników bierze pod uwagę następujące czynniki przy wyborze miejsca wykonania zlecenia:
  - 1) dostępne ceny Instrumentów Finansowych oraz stopień płynności dostępny przy tej cenie,
  - 2) koszty związane z wykonaniem transakcji, tzn. prowizje maklerskie lub różnice oferowanych cen kupna i sprzedaży (*spread*) stosowane przez danego pośrednika za realizację zlecenia,
  - 3) koszty rozliczenia i inne opłaty np. związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnego czy rejestru,
  - 4) czas zawarcia transakcji,
  - 5) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
  - 6) wielkość zlecenia i jego charakter,



- 7) inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia, np. sprawność operacyjna, warunki współpracy, niezawodność i bezpieczeństwo przeprowadzanych operacji, wiarygodność, renoma, pozycja rynkowa pośrednika.
2. Towarzystwo przypisuje względną wagę czynnikom wymienionym w ust. 1. Względna waga zależy przede wszystkim od kategorii, do której należy dany Klient, specyfiki zlecenia, cechy Instrumentu Finansowego będącego przedmiotem zlecenia oraz rodzaju i specyfiki możliwych miejsc wykonania.
3. W przypadku Klientów detalicznych decydującym czynnikiem dla wyboru miejsca wykonania przez PTFI są cena Instrumentu Finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia, m.in. opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji.
4. Towarzystwo nie gwarantuje uzyskania najlepszej możliwej ceny we wszelkich okolicznościach i w każdym wypadku, np. w sytuacji niepokoju i gwałtownych spadków cen na rynku lub, gdy awaria systemu wewnętrznego lub zewnętrznego uniemożliwia przekazywanie zleceń lub ich realizację przez pośrednika.
5. Obowiązku podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta nie należy traktować jako zobowiązania PTFI do uwzględnienia w swojej polityce wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń.
6. Polityka ma zastosowanie do wszystkich Instrumentów Finansowych, w inwestowanie których dopuszczają strategie inwestycyjne Portfeli Klientów. Instrumentami tymi są w szczególności akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (warranty subskrypcyjne, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe), instrumenty dłużne (obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe), finansowe kontrakty terminowe oraz inne równoważne Instrumenty Finansowe rozliczane pieniężnie, *swapy* na stopy procentowe, *forwardy* i *swapy* walutowe.
7. W przypadku Tytułów Uczestnictwa w Instytucjach Wspólnego Inwestowania PTFI zwykle nie ma możliwości wyboru miejsca wykonania, gdyż zlecenia są kierowane do podmiotu pośredniczącego wskazanego przez emitenta (np. dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych: agenta transferowego).
8. PTFI 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.

## § 39

1. Zakres usług świadczonych przez Towarzystwo nie obejmuje wykonywania zleceń, co oznacza, że przez miejsce wykonania, z perspektywy Klientów, rozumie się podmioty posiadające zezwolenia właściwych organów nadzorujących, którym PTFI przekazuje zlecenia do realizacji, w związku ze świadczoną usługą zarządzania portfelami.
2. Towarzystwo przekazując innym podmiotom zadanie realizacji zleceń korzysta z tych pośredników – w szczególności firm inwestycyjnych lub banków, które w ocenie PTFI pozwalają wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszego wyniku realizacji zleceń.
3. Ze względu na fakt, że ci pośrednicy mogą korzystać z usług pośrednictwa innych firm inwestycyjnych, działających w konkretnych miejscach wykonania (Rynkach Regulowanych, Alternatywnych systemach obrotu), PTFI zapoznaje się z opisem polityki wykonywania zleceń przez podmioty, którym przekazuje zadanie realizacji zleceń i upewnia się, że stosują one rozwiązania, które umożliwiają PTFI działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta.
4. **Załącznik nr 4** do Regulaminu zawiera zestawienie miejsc wykonania, do których PTFI przekazuje zlecenia w celu ich realizacji.

## § 40

1. Towarzystwo dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok oraz w każdym przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność Towarzystwa do dalszego uzyskiwania dla Klientów możliwie najlepszych wyników w ustalonych w niej miejscach wykonania.



2. Zmiana miejsc wykonania zleceń może być – po przeprowadzeniu analiz - zatwierdzona decyzją Zarządu PTFI. Zmiana miejsc wykonania zleceń nie stanowi istotnej zmiany Polityki.

## § 41

Istotne zmiany Polityki będą przekazywane Klientom w celu ich akceptacji zgodnie ze wskazanym przez nich trybem odbioru korespondencji w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie istotnych zmian.

## § 42

1. Wyrażenie zgody na przedstawioną informację o Polityce oznacza zgodę Klienta na możliwość agregowania zleceń składanych przez PTFI w imieniu jednego Klienta ze zleceniami składanymi na portfelach innych Klientów, a następnie proporcjonalnie do wielkości aktywów, alokowanie na poszczególne Portfele Klientów.
2. Powyższe będzie miało zastosowanie w przypadku istnienia małego prawdopodobieństwa, że połączenie zleceń spowoduje brak ich realizacji, co będzie działać na niekorzyść Klienta.

## § 43

1. Towarzystwo uzyskuje zgodę Klienta na stosowanie Polityki przed rozpoczęciem świadczenia usługi Zarządzania Portfelami.
2. W przypadku złożenia przez Klienta dyspozycji, o której mowa w § 19 ust. 1. po uprzednim przedstawieniu mu przez PTFI informacji dotyczącej Polityki, uznaje się, że wyraził on zgodę, o której mowa w ust. 1.

## Rozdział XIV

### Postanowienia końcowe

## § 44

1. W związku z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 119, str. 1), Klient podpisując Umowę, wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych przez Towarzystwo w celach związanych ze świadczeniem usługi Zarządzania Portfelem.
2. Szczegółowe informacje administratora danych osobowych Klienta znajdują się w Umowie.

## § 45

1. Działalność w zakresie Zarządzania Portfelami, prowadzona przez Towarzystwo na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, z mocy Ustawy o Funduszach objęta jest systemem rekompensat prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Zawieranie transakcji w zakresie Zarządzania Portfelami odbywa się za pośrednictwem Domów Maklerskich prowadzących dla Klientów rachunki inwestycyjne lub Banki prowadzące rachunki Papierów Wartościowych, na których gromadzone są środki przekazywane do zarządzania. W związku z powyższym, w przypadku Zarządzania Portfelami, systemem rekompensat objęte są aktywa zgromadzone przez Klienta na rachunkach inwestycyjnych prowadzonych przez te Domy Maklerskie lub rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Banki.
3. Celem systemu rekompensat jest zapewnienie Klientom wypłat do wysokości określonej Ustawą, środków pieniężnych oraz zrekompensowanie wartości utraconych Instrumentów Finansowych, zgromadzonych przez nich w Domach Maklerskich z tytułu świadczonych na ich rzecz usług, w przypadku:
  - 1) ogłoszenia upadłości Domu Maklerskiego lub
  - 2) prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek tego Domu Maklerskiego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub
  - 3) stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że Dom Maklerski nie jest w stanie, z powodów ściśle związanych z sytuacją finansową, wykonać ciężących na nim zobowiązań wynikających z roszczeń inwestorów i nie jest możliwe ich wykonanie w najbliższym czasie.



4. Zasady tworzenia i prowadzenia obowiązkowego systemu rekompensat, zasady wypłat środków z systemu rekompensat oraz wartość środków objętych systemem rekompensat określone są w Dziale V Ustawy pt. „Zabezpieczenie interesów inwestorów. System rekompensat”.

## § 46

1. Towarzystwo ma prawo wprowadzania zmian do Regulaminu w każdym czasie, w szczególności w następujących przypadkach:
  - 1) zmian dotyczących przepisów prawa, innych właściwych regulacji lub stanowisk uprawnionych organów państwowych, mających wpływ na warunki wykonywania Umowy przez PTFI, w tym dotyczących obrotu na rynku instrumentami finansowymi,
  - 2) zmiany w zakresie działalności lub oferty PTFI, a w szczególności rozszerzenia, zmiany funkcjonalności istniejących produktów lub usług, rezygnacji z oferowania niektórych produktów, usług lub ich funkcjonalności, dostępnych w ofercie PTFI, zmiany formy realizacji określonych czynności lub obsługi produktów lub usług,
  - 3) zmiany w systemie informatycznym PTFI,
  - 4) zmiany warunków rynkowych prowadzenia działalności, w tym dotyczących otoczenia konkurencyjnego, obniżenia lub wzrostu poziomu inflacji bądź innych parametrów makroekonomicznych, obniżenia lub wzrostu wysokości kosztów operacyjnych ponoszonych przez PTFI,
  - 5) zmian organizacyjnych, prawnych lub technologicznych dotyczących działalności PTFI,
  - 6) celem dostosowania się do krajowych, międzynarodowych lub przyjętych w ramach grupy kapitałowej PTFI praktyk i standardów dotyczących działania podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych.
2. O każdej zmianie Regulaminu PTFI powiadomi Klienta przesyłając ich treść listem poleconym z załączeniem treści wprowadzonych zmian.
3. Zmiany Regulaminu obowiązują Klienta od dnia następującego po upływie 30 dni liczonych od dnia doręczenia Klientowi informacji o zmianach lub innego dnia wskazanego w powiadomieniu, przy czym nie krótszego niż 30 dni liczonych od dnia doręczenia Klientowi informacji o zmianach. Jeżeli Klient, przed wejściem zmian Regulaminu w życie wypowie Umowę zgodnie z § 14 Regulaminu, to zmiany te nie będą obowiązywać Klienta do upływu okresu wypowiedzenia i rozwiązania Umowy.

## § 47

1. Raporty i zawiadomienia PTFI przesyła listem poleconym pod wskazany przez Klienta adres lub przekazuje w inny, określony w Umowie sposób.
2. Korespondencja, na wyraźne życzenie Klienta może być przekazywana z wykorzystaniem elektronicznych środków przekazu na wskazany przez Klienta adres e-mail.
3. Klient zobowiązuje się do powiadomienia PTFI o każdej zmianie swego adresu lub siedziby. Zmiana powyższych danych wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności oraz poświadczenia przez uprawnionego pracownika PTFI, Agenta lub upoważnionego pracownika Punktu Dystrybucyjnego. Skutki zaniedbania powyższego obowiązku obciążają Klienta.
4. Klient zobowiązuje się do uaktualniania informacji przekazanej Towarzystwu podczas przeprowadzania Ankiety Klienta, o której mowa w § 5, jeśli informacja ta może skutkować brakiem odpowiedniości wybranej Strategii Inwestycyjnej.

## § 48

1. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
2. Wszelkie skargi Klienta związane ze świadczoną przez Towarzystwo usługą mogą być składane osobiście w siedzibie PTFI, za pośrednictwem poczty (z wyłączeniem poczty elektronicznej), telefonu, lub telefaksu. Klient będący osobą fizyczną może zwrócić się o pomoc przy składaniu reklamacji do Miejskiego lub Powiatowego Rzecznika Konsumenta. Informacja o danych teleadresowych Miejskich lub Powiatowych Rzeczników Konsumenta znajduje się na stronie [www.uokik.gov.pl](http://www.uokik.gov.pl).



3. Skarga powinna zawierać imię, nazwisko, adres korespondencyjny, numer Portfela Klienta oraz opis i wskazanie podstaw złożenia skargi, jak również w sposób jednoznaczny określać roszczenia Klienta z tytułu okoliczności podlegających zaskarżeniu.
4. O wyniku rozpoznania skarg składanych na usługi świadczone przez PTFI, Klienci informowani są pisemnie za pośrednictwem innego Trwałego nośnika informacji lub wyłącznie na wniosek Klienta, za pośrednictwem poczty elektronicznej - bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania skargi przez PTFI. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpoznanie skargi i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, PTFI niezwłocznie powiadomi Klienta o tym fakcie, wyjaśniając przyczynę opóźnienia, wskazując okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia reklamacji oraz określając przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji. Do zachowania wspomnianego terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi na skargę przed jego upływem. W przypadku skarg składanych przez Klientów będących osobami fizycznymi niedotrzymanie terminu przewidzianego dla rozpatrzenia skargi, wyznaczonego zgodnie z niniejszym ustępem, powoduje uznanie takiej skargi za rozpatrzoną zgodnie z wolą osoby, która złożyła skargę.
5. W przypadku nieuwzględnienia roszczeń wynikających ze skargi, Klient będący osobą fizyczną ma prawo do wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego. Rzecznik Finansowy, po zapoznaniu się ze skierowanym do niego wnioskiem o rozpatrzenie sprawy, może podjąć działania określone przepisami ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym (Dz.U.2017.2270 ze zm.), w tym zwrócić się do Towarzystwa o ponowne rozpatrzenie sprawy (reklamacji).

## § 49

1. W zakresie nieuregulowanym Regulaminem oraz Umową mają zastosowanie przepisy prawa polskiego, w szczególności Kodeksu cywilnego, Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Funduszach, Ustawy, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisy wykonawcze do wyżej wymienionych ustaw, a także bezpośrednio stosowane przepisy prawa Unii Europejskiej.
2. Jeżeli postanowienia Regulaminu odwołują się do przepisów ustawy, które zostaną uchylone i zastąpione przepisami innej ustawy (ustaw) lub rozporządzeń, stosuje się w tym zakresie właściwe przepisy takiej ustawy lub rozporządzenia.





## RODZAJE STRATEGII INWESTYCYJNYCH OFEROWANYCH PRZEZ PTFI

W ramach Zarządzania Portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych, PTFI oferuje następujące typy Strategii Inwestycyjnych:

### 1. Strategie standardowe

#### 1) Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów powierzonych PTFI w zarządzanie w wyniku wzrostu wartości lokat.

#### 2) Rodzaje Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfeli opartych na strategiach standardowych:

##### 1. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym a w szczególności:

- a. bony i obligacje Skarbu Państwa,
- b. obligacje i bony komercyjne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego,
- c. instrumenty rynku pieniężnego,
- d. terminowe lokaty bankowe,
- e. tytuły uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach wspólnego inwestowania, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w przypadku, gdy fundusze te lub instytucje wspólnego inwestowania inwestują głównie w instrumenty, o których mowa w lit. a – d;

##### 2. Instrumenty o charakterze udziałowym a w szczególności:

- a) akcje spółek notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie,
- b) prawa do akcji, prawa do nowych emisji,
- c) prawa poboru,
- d) tytuły uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach wspólnego inwestowania, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych w przypadku, gdy fundusze te lub instytucje wspólnego inwestowania inwestują głównie w instrumenty, o których mowa w lit. a – d;

W przypadku tytułów uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach wspólnego inwestowania, w tym jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, kryterium zakwalifikowania ich do części o charakterze dłużnym lub udziałowym, określone jest przez charakter funduszu wynikający z polityki inwestycyjnej opisanej w Prospekcie informacyjnym funduszu.

#### 3) Strategiczna alokacja aktywów:

Charakter i profil inwestycyjny Portfela określony jest przez udział procentowy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, który może być określony na dowolnym poziomie w zakresie od **0 % do 100 %** wartości Portfela, przy czym udział ten może być określony co **10 pkt %**. Klient może wybrać jeden z następujących wariantów określających udział instrumentów finansowych o charakterze udziałowym: **0 %, 10 %, 20 %, 30 %, 40 %, 50 %, 60 %, 70 %, 80 %, 90 %, 100 %**. Udział ten może się zmieniać w granicach **+/- 10 pkt %** w odniesieniu do udziału określonego w Umowie. Dopuszcza się chwilowe przekroczenie określonego w Umowie udziału procentowego instrumentów finansowych o charakterze udziałowym o więcej niż **+/-10 pkt %** w sytuacji gdy przekroczenie jest spowodowane zmianą cen tych instrumentów finansowych. W powyższym przypadku Osoba Zarządzająca niezwłocznie podejmuje działania mające na celu dostosowanie udziału instrumentów finansowych o charakterze udziałowym do właściwego poziomu.

Pozostałą część Portfela stanowią instrumenty finansowe o charakterze dłużnym oraz lokaty bankowe.

#### 4) Rodzaj transakcji i inwestycji dokonywanych w ramach strategii standardowych:

W ramach standardowych strategii przeprowadzane są transakcje kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych. Strategia przewiduje też możliwość przeprowadzania transakcji na Instrumentach



Finansowych z przyrzeczeniem odkupu oraz robienia terminowych lokat bankowych. Mogą być również składane zapisy na zakup Instrumentów Finansowych. W razie przeprowadzenia transakcji kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych notowanych na rynkach zagranicznych w Portfelu mogą być przeprowadzane transakcje kupna bądź sprzedaży waluty obcej.

Strategia umożliwia zaciąganie kredytów na zakup Instrumentów Finansowych.

## 5) Ograniczenia i limity:

Limit ekspozycji na pojedynczy instrument finansowy: udział pojedynczego instrumentu finansowego w każdym z portfeli standardowych nie powinien stanowić więcej niż 20% wartości Portfela. Powyższy limit nie ma zastosowania w odniesieniu do tytułów uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach wspólnego inwestowania, w tym do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

## 6) Ocena efektywności zarządzania portfelem:

1. Do oceny efektywności zarządzania Portfelem stosuje się wskaźnik , który w najlepszy sposób odzwierciedla profil inwestycyjny strategii inwestycyjnej (poziom ryzyka inwestycyjnego, rodzaj rynku, charakter inwestycji itp.), dla której dany wskaźnik, jest stosowany.
2. Przyjmuje się, że jednym z celów zarządzania Portfelem jest osiągnięcie stopy zwrotu z portfela, w okresie odpowiadającym przyjętemu dla danej strategii horyzontowi inwestycyjnemu, przewyższającej stopę zwrotu ze wskaźnika stosowanego do oceny efektywności zarządzania tym rodzajem strategii inwestycyjnej (Portfela).
3. W przypadku Portfela, w ramach którego inwestycje dokonywane są na różnego rodzaju rynkach i/lub inwestycje posiadają różny charakter, wskaźnik do oceny efektywności zarządzania Portfelem powinien być zdefiniowany w oparciu o cząstkowe wskaźniki odnoszące się do poszczególnych rodzajów rynków, przy czym udział tych cząstkowych wskaźników powinien być adekwatny do udziału poszczególnych rodzajów inwestycji w stosunku do całkowitej wartości Portfela wynikający ze szczegółowego opisu strategii zamieszczonego w Umowie z Klientem.
4. Wskaźniki finansowe w oparciu, o które skonstruowane są wskaźniki służące do oceny efektywności zarządzania Portfelem, powinny być powszechnie dostępne w specjalistycznych serwisach informacyjnych.
5. Wskaźniki („benchmarki”) wykorzystywane do oceny efektywności zarządzania są określane w Umowie. W przypadku, gdy ze względu na specyficzną strategię inwestycyjną, wykorzystywaną do zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych, nie jest możliwe wykorzystywanie wskaźników finansowych, w Umowie z Klientem, określony będzie alternatywny sposób ustalania poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych.
6. Towarzystwo może wykorzystywać następujące wskaźniki finansowe, w oparciu o które konstruowane są benchmarki:
  - FTSE Russell Poland Government Bond Index
  - ICE BofAML All Maturity Polish Government Index
  - sWIG80
  - MSCI Europe Index
  - MSCI World Index
  - mWIG40
  - WIBID 1M
  - WIBID 3M
  - WIBID 6M
  - WIBID O/N
  - WIG
  - WIG20
  - WIGdiv



## 2. Indywidualne Strategie Inwestycyjne

### 1. Cel inwestycyjny:

Ustalany jest indywidualnie z Klientem.

### 2. Rodzaje Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela:

PTFI oferuje możliwość utworzenia Indywidualnej Strategii Inwestycyjnej, w skład której mogą wchodzić te same rodzaje Instrumentów Finansowych co w strategiach standardowych oraz inne Instrumenty Finansowe. Indywidualna Strategia Inwestycyjna uwzględnia ograniczenia oraz wymagania Klienta co do rodzaju przeprowadzanych inwestycji oraz wielkości zaangażowania w poszczególne rodzaje Instrumentów Finansowych.

### 3. Rodzaje transakcji i inwestycji:

W ramach indywidualnej strategii przeprowadzane są transakcje kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych. Strategia przewiduje też możliwość przeprowadzania transakcji na Instrumentach Finansowych z przyrzeczeniem odkupu oraz robienia terminowych lokat bankowych. Mogą być również składane zapisy na zakup Instrumentów Finansowych. W razie przeprowadzenia transakcji kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych notowanych na rynkach zagranicznych w Portfelu mogą być przeprowadzane transakcje kupna bądź sprzedaży waluty obcej, także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Strategia indywidualna dopuszcza również zawieranie transakcji, których przedmiotem są inne instrumenty pochodne oraz może umożliwić zaciąganie kredytów na zakup Instrumentów Finansowych.

### 4. Ograniczenia i limity:

Ograniczenia i limity w zakresie dokonywanych transakcji lub inwestycji w ramach zarządzania Portfelem określone są indywidualnie z Klientem.

### 5. Wskaźnik wykorzystywany do oceny efektywności Zarządzania Portfelem:

Wskaźnik jest definiowany dla każdego Portfela oddzielnie, tak aby jak najlepiej odzwierciedlać strukturę Portfela oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Portfelem. Wskaźniki („benchmarki”) wykorzystywane do oceny efektywności zarządzania są określone w Umowie.



Załącznik nr 2 do REGULAMINU ZARZĄDZANIA PRZEZ PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. PORTFELAMI, W SKŁAD KTÓRYCH WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

## ZASADY NALICZANIA I POBIERANIA PROWIZJI ZA ZARZĄDZANIE PRZEZ PTFI PORTFELEM, W SKŁAD KTÓREGO WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

### I. Prowizja od wartości aktywów

1. Prowizję od wartości aktywów nalicza się od wartości aktywów wchodzących w skład zarządzanego Portfela według stawki procentowej określonej w Umowie, przy czym stawka ta określona jest w skali roku.
2. Okresem rozliczeniowym dla prowizji od wartości aktywów jest miesiąc kalendarzowy.
3. Prowizję od wartości aktywów nalicza się według ich wartości na koniec każdego dnia okresu rozliczeniowego w wysokości  $1/365$  stawki procentowej określonej w skali roku. Naliczona w ten sposób prowizja powiększa w trakcie okresu rozliczeniowego saldo zobowiązania Klienta z tytułu prowizji od aktywów należnej PTFI, jednocześnie pomniejszając wartość aktywów Portfela inwestycyjnego stanowiącą podstawę naliczenia prowizji.
4. W przypadku, gdy Zarządzanie Portfelem rozpoczęło się w trakcie okresu rozliczeniowego, prowizja od wartości aktywów naliczana jest wg zasad określonych w ust. 3, za taką ilość dni jaka pozostała od momentu rozpoczęcia zarządzania portfelem do końca okresu rozliczeniowego, w którym zarządzanie portfelem zostało rozpoczęte. Naliczanie prowizji od aktywów w kolejnych okresach rozliczeniowych następuje każdego dnia pełnego okresu rozliczeniowego.
5. Dopłaty do Portfela, które wpłynęły na rachunek, na którym przechowywane są aktywa wchodzące w skład portfela powiększają wartość aktywów stanowiącą podstawę do naliczenia prowizji, z dniem ich wpływu na powyższy rachunek.
6. Wypłaty z Portfela, wypłacone z rachunku, na którym przechowywane są aktywa wchodzące w skład portfela pomniejszają wartość aktywów stanowiącą podstawę do naliczenia prowizji, z dniem ich wypłaty z powyższego rachunku.
7. W przypadku rozwiązania Umowy o zarządzanie, prowizja od wartości aktywów naliczana jest do dnia, w którym wszystkie aktywa wchodzące w skład zarządzanego Portfela zostaną przekazane Klientowi wg zasad określonych w ust. 3 i pobierana jest w dniu przekazywania Klientowi aktywów.
8. Przez wartość aktywów netto zarządzanego Portfela rozumie się wartość aktywów wchodzących w skład zarządzanego Portfela, ustaloną według metod określonych w Rozdziale VII „Wycena Portfela” Umowy, pomniejszoną o należne opłaty i prowizje.
9. Prowizję od wartości aktywów pobiera się z dołu, niezwłocznie, w pierwszym możliwym terminie, po upływie okresu rozliczeniowego, za który prowizję naliczono, oraz w dniu przekazywania Klientowi aktywów z tytułu rozwiązania Umowy.
10. Pobranie prowizji po zakończeniu okresu rozliczeniowego zmniejsza saldo zobowiązania Klienta z tytułu naliczonej prowizji od aktywów.
11. Stawka prowizji od wartości aktywów, może wynosić nie więcej niż **4,5%** w skali roku.

### II. Prowizja od efektywności

1. Okresem rozliczeniowym dla prowizji od efektywności jest półrocze roku kalendarzowego.
2. Okresy rozliczeniowe rozpoczynają się pierwszego stycznia oraz pierwszego lipca każdego roku kalendarzowego.
3. Prowizję od efektywności nalicza się dwa razy w roku według stopy zwrotu osiągniętej w danym okresie rozliczeniowym, stawki prowizji od efektywności, rodzaju stopy bazowej oraz liczby i wartości jednostek rozliczeniowych na koniec okresu rozliczeniowego.
4. W przypadku, gdy Umowa weszła w życie w trakcie okresu rozliczeniowego, okres za który naliczana jest prowizja od efektywności, rozpoczyna się w dniu wejścia w życie Umowy, a kończy w ostatnim dniu okresu rozliczeniowego lub w dniu otrzymania dyspozycji zmiany Strategii Inwestycyjnej lub z dniem zmiany stopy



- bazowej lub z dniem zmiany stawki prowizji od efektywności lub w dniu otrzymania dyspozycji rozwiązania Umowy.
5. Prowizję od efektywności oblicza się na podstawie różnicy pomiędzy osiągniętą w okresie rozliczeniowym stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu według stawki obowiązującej w ostatnim dniu okresu (lub podokresu) rozliczeniowego, za który naliczana jest prowizja.
  6. Stopa zwrotu z Portfela w danym okresie rozliczeniowym zdefiniowana jest jako zmiana procentowa wartości jednostki rozliczeniowej od ostatniego dnia okresu poprzedniego do ostatniego dnia okresu bieżącego.
  7. Rodzaj Bazowej Stopy Zwrotu dla każdego Portfela jest ustalany z Klientem indywidualnie. Przy jego ustalaniu brane są pod uwagę między innymi wymagania inwestycyjne Klienta i wybrany Typ Strategii Inwestycyjnej.
  8. Wysokość Bazowej Stopy Zwrotu, bądź sposób jej obliczania, przyjęty za podstawę obliczania prowizji określa Umowa.
  9. Jeżeli w okresie rozliczeniowym osiągnięta stopa zwrotu z Portfela jest mniejsza bądź równa Bazowej Stopie Zwrotu, prowizji od efektywności nie pobiera się.
  10. Jeżeli w trakcie okresu rozliczeniowego zmienione zostaną warunki zarządzania takie jak: rodzaj stopy bazowej lub wartość stawki prowizji od efektywności lub Typ Strategii Inwestycyjnej, wówczas okres rozliczeniowy dzieli się na podokresy, dla których prowizja od efektywności naliczana jest odrębnie zgodnie z następującymi zasadami:
    - 1) okres, za który naliczana jest prowizja od efektywności za zarządzanie według dotychczasowych warunków, kończy się w dniu otrzymania przez PTFI stosownej dyspozycji lub podpisania odpowiedniego aneksu do Umowy zmieniającego te warunki;
    - 2) każdy następny podokres rozliczeniowy, za który naliczana jest prowizja od efektywności według nowych warunków, rozpoczyna się następnego dnia roboczego po dniu otrzymania przez PTFI stosownej dyspozycji lub podpisania odpowiedniego aneksu do Umowy wprowadzającego te warunki.
  11. W przypadku dodatkowej wpłaty środków do Portfela, w czasie trwania okresu rozliczeniowego, PTFI nalicza i pobiera prowizję od efektywności należną od wpłacanych środków (przeliczanych na jednostki rozliczeniowe) w następujący sposób:
    - 1) prowizja naliczana jest od różnicy pomiędzy osiągniętą stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu z Portfela od dnia, w którym nastąpiła dopłata do ostatniego dnia okresu rozliczeniowego, w którym nastąpiła dopłata,
    - 2) stopa zwrotu z Portfela, o której mowa w pkt 1) określana jest jako zmiana procentowa jednostki rozliczeniowej od dnia, w którym nastąpiła dopłata do ostatniego dnia okresu rozliczeniowego, w którym nastąpiła dopłata,
    - 3) prowizja jest pobierana po zakończeniu okresu rozliczeniowego, w którym nastąpiła dopłata łącznie z prowizją od efektywności należną od pozostałych w Portfelu składników.
  12. W przypadku wypłaty środków z Portfela, w czasie trwania okresu rozliczeniowego, PTFI nalicza i pobiera prowizję od efektywności należną od wypłacanej kwoty (przeliczonej na jednostki rozliczeniowe) w następujący sposób:
    - 1) prowizja naliczana jest od różnicy pomiędzy osiągniętą stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu w okresie od ostatniego dnia okresu rozliczeniowego poprzedzającego okres, w którym nastąpiła wypłata, do dnia wypłaty,
    - 2) stopa zwrotu z Portfela, o której mowa w pkt 1) określana jest jako zmiana procentowa jednostki rozliczeniowej od ostatniego dnia okresu rozliczeniowego poprzedzającego okres, w którym nastąpiła wypłata, do dnia wypłaty,
    - 3) prowizja jest pobierana po zakończeniu okresu rozliczeniowego w którym nastąpiła wypłata łącznie z prowizją od efektywności należną od pozostałych w Portfelu składników.



13. W przypadku następujących po sobie dopłat i wypłat w trakcie okresu rozliczeniowego, przy naliczaniu prowizji od efektywności stosuje się zasadę, iż w pierwszej kolejności wypłacane są dopłaty dokonane najwcześniej (FIFO).
14. W przypadku rozwiązania Umowy prowizja od efektywności naliczana jest od różnicy pomiędzy osiągniętą stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu w okresie od ostatniego dnia okresu rozliczeniowego poprzedzającego okres, w którym nastąpiło rozwiązanie Umowy, do dnia rozwiązania. Prowizję nalicza się według stawki ustalonej w Umowie i pobiera w chwili rozwiązania Umowy.
15. Prowizja od efektywności za dany okres rozliczeniowy pobierana jest po jego zakończeniu, w następnym okresie rozliczeniowym.
16. Stawka prowizji od efektywności może wynosić nie więcej niż **30%**.

### III. Opłata manipulacyjna

1. PTFI może ustalić opłatę manipulacyjną.
2. Opłata manipulacyjna jest naliczana i pobierana jako procent od wartości każdorazowo przekazywanych przez Klienta składników Portfela w ciągu 14 dni od przekazania tych składników.
3. Stawka opłaty manipulacyjnej może wynosić nie więcej niż **5%**.

### IV. Minimalna wymagana wartość początkowa składników Portfeli oferowanych przez PTFI

1. Minimalna początkowa wymagana wartość aktywów: **1'000'000 zł**.
2. Minimalna dopłata do portfela: **30'000 zł**
3. Minimalna wypłata z portfela: **30'000 zł**



Załącznik nr 3 do REGULAMINU ZARZĄDZANIA PRZEZ PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. PORTFELAMI, W SKŁAD KTÓRYCH WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

## OGÓLNY OPIS ISTOTY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W INSTRUMENTY FINANSOWE<sup>1</sup>

### Ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe:

1. **Akcje** – Są to papiery wartościowe łączące w sobie prawa o charakterze majątkowym (np.: prawo do dywidendy) i niemajątkowym (np.: prawo do głosu na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy), wynikające z uczestnictwa akcjonariusza w spółce akcyjnej. Akcje świadczą o udziale ich właściciela (akcjonariusza) w kapitale spółki akcyjnej. Ceny akcji charakteryzują się istotną zmiennością, chociażby w porównaniu z bonami skarbowymi czy obligacjami.

Papierami wartościowymi ściśle powiązanymi z akcjami są **Prawa do Akcji (PDA)**, **Prawa Poboru (PP)**, **Prawa do Nowej Emisji (PNE)** oraz **kwity depozytowe**. PDA jest krótkotrwałym papierem wartościowym umożliwiającym nabywcom akcji nowej emisji do odsprzedaży PDA w obrocie wtórnym, zanim nowa emisja akcji zostanie zarejestrowana i dopuszczona do obrotu giełdowego. PP jest krótkotrwałym papierem wartościowym dającym dotychczasowym posiadaczom akcji spółki, prawo pierwokupu akcji nowej emisji, proporcjonalnie w stosunku do liczby posiadanych akcji. PNE jest krótkotrwałym papierem wartościowym, który pojawia się na rachunkach inwestorów, którzy dokonali zapisu na akcje nowej emisji w miejsce PP. Po zakończeniu całego procesu podwyższenia kapitału PNE staną się akcjami. Kwoty depozytowe są to papiery wartościowe uprawniające ich posiadaczy do określonej liczby akcji spółki, na podstawie których kwit depozytowy został wyemitowany. Z inwestowaniem w PDA, PP i kwoty depozytowe wiążą się te same czynniki ryzyka, co z inwestowaniem w akcje.

**Ryzyko rynku akcji** to możliwość niekorzystnej zmiany wartości akcji wchodzących w skład Portfela Klienta. Na ryzyko rynku akcji składają się: ryzyko systematyczne całego rynku akcji, ryzyko branży oraz ryzyko specyficzne konkretnego emitenta akcji. Ryzyko systematyczne zależy od sytuacji makroekonomicznej, ryzyko branży polega na spadku popytu, zmianach technologicznych, czy wzroście konkurencji w ramach danej branży, natomiast ryzyko specyficzne jest związane z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów akcji.

Inwestowanie w akcje nie skutkuje powstaniem dźwigni finansowej, a w wyniku nabycia akcji Klient nie przyjmuje na siebie dodatkowych zobowiązań finansowych w stosunku do kosztów zakupu akcji.

Inwestowanie w akcje wiąże się natomiast z **ryzykiem płynności** polegającym na braku możliwości sprzedaży akcji w krótkim czasie bez istotnego (negatywnego) wpływu na ich cenę lub wręcz przejściowego całkowitego braku możliwości sprzedaży akcji z uwagi na znaczną przewagę podaży nad popytem na akcje danej spółki.

Dodatkowo, inwestowanie w akcje wiąże się z ryzykiem zawieszenia notowań na giełdzie akcji danej spółki lub ryzyko wycofania akcji danej spółki z obrotu giełdowego, co może z kolei istotnie ograniczyć możliwość wyjścia z inwestycji.

2. **Obligacje** – Są to papiery wartościowe, których emitent potwierdza, iż jest dłużnikiem posiadacza obligacji (obligatariusza) oraz zobowiązuje się do spłaty kwoty zadłużenia wraz z należnymi odsetkami w określonym terminie. Ze względu na emitentów obligacji wyróżnia się ich trzy podstawowe typy: obligacje skarbowe

---

<sup>1</sup> Na podstawie materiałów przygotowanych przez KNF w ramach programu CEDUR.



(emitowane przez Skarb Państwa), obligacje samorządowe (emitowane przez jednostki samorządowe) oraz obligacje korporacyjne (emitowane przez przedsiębiorstwa). Ceny obligacji charakteryzują się niewielką zmiennością, chociażby w porównaniu z akcjami czy instrumentami pochodnymi.

Papierami wartościowymi ściśle powiązаныmi z obligacjami są **Listy zastawne** oraz **instrumenty rynku pieniężnego**. Listy zastawne są instrumentami finansowymi, których podstawą są wierzytelności banku hipotecznego, tj. wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów zabezpieczonych hipotekami ustanowionymi na rzecz banku hipotecznego. Do instrumentów rynku pieniężnego zalicza się bony skarbowe (emitowane przez Skarb Państwa) oraz papiery komercyjne (emitowane przez przedsiębiorstwa). Instrumentami rynku pieniężnego są papiery wartościowe lub prawa majątkowe, których okres zapadalności nie jest dłuższy niż 1 rok. Z inwestowaniem w listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego wiążą się te same czynniki ryzyka, co z inwestowaniem w obligacje.

Inwestowanie w obligacje wiąże się z **ryzykiem stopy procentowej**, które oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych obligacji wchodzących w skład Portfela Klienta, a tym samym także zmniejszenia się wartości całego Portfela Klienta.

Innym ważnym ryzykiem związanym z inwestowaniem w obligacje jest **ryzyko kredytowe**, które polega na niewywiązaniu się emitenta ze swoich zobowiązań wynikających z emisji obligacji (np.: z powodu jego niewypłacalności) lub na obniżeniu oceny kredytowej (ratingu) emitenta bądź emisji, które może prowadzić w konsekwencji do obniżenia wartości obligacji. Niewypłacalność emitenta może wiązać się z innymi powiązanymi zdarzeniami, takimi jak: konwersja długu na akcje czy częściowe umorzenie długu.

Inwestowanie w obligacje nie skutkuje powstaniem dźwigni finansowej, a w wyniku nabycia obligacji Klient nie przyjmuje na siebie dodatkowych zobowiązań finansowych w stosunku do kosztów zakupu obligacji.

Inwestowanie w obligacje, szczególnie w obligacje samorządowe oraz przedsiębiorstw, wiąże się natomiast z **ryzykiem płynności** polegającym na braku możliwości sprzedaży obligacji w krótkim czasie bez istotnego (negatywnego) wpływu na ich cenę lub wręcz przejściowego całkowitego braku możliwości sprzedaży obligacji z uwagi na znaczną przewagę podaży nad popytem na dług wyemitowany przez danego emitenta.

3. **Jednostki i tytuły uczestnictwa** – Są to tytuły prawne do udziału w aktywach funduszu inwestycyjnego. Ze względu na kraj rejestracji funduszy inwestycyjnych wyróżnia się fundusze krajowe oraz fundusze zagraniczne. Zmienność cen jednostek i tytułów uczestnictwa zależy od charakteru danego funduszu, tj. jeśli dany fundusz inwestuje głównie w akcje, jego zmienność będzie wyższa, niż funduszu inwestującego głównie w obligacje.

Papierami wartościowymi ściśle powiązanymi z obligacjami są **Certyfikaty inwestycyjne** oraz **ETFy (Exchange Traded Funds)**. Certyfikaty inwestycyjne są to instrumenty finansowe emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte, które mogą być przedmiotem obrotu giełdowego. ETFy (w wolnym tłumaczeniu „fundusz notowany na giełdzie”) są to fundusze inwestycyjne, których celem jest dążenie do odzwierciedlenia zachowania określonego indeksu referencyjnego (giełdowego, obligacyjnego itp.). Z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne i ETFy wiążą się te same czynniki ryzyka, co z inwestowaniem w jednostki i tytuły uczestnictwa.

Inwestowanie w jednostki i tytuły uczestnictwa nie skutkuje powstaniem dźwigni finansowej, a w wyniku nabycia jednostek i tytułów uczestnictwa Klient nie przyjmuje na siebie dodatkowych zobowiązań finansowych w stosunku do kosztów zakupu obligacji.

Inwestowanie w jednostki i tytuły uczestnictwa wiąże się z następującymi rodzajami ryzyka:





- Ryzyko inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną funduszu, w tym:
    - Ryzyko rynkowe, czyli ryzyko stopy procentowej i ryzyko rynku akcji,
    - Ryzyko kredytowe,
    - Ryzyko rozliczeniowe,
    - Ryzyko płynności inwestycji,
    - Ryzyko walutowe,
    - Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów funduszu,
    - Ryzyko związane z koncentracją aktywów funduszu,
    - Ryzyko operacyjne,
    - Ryzyko związane z możliwością zawieszenia podawania do publicznej wiadomości wyceny wartości jednostki uczestnictwa funduszu.
  - Ryzyko związane z uczestnictwem w funduszu:
    - Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w jednostki uczestnictwa z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją:
      - Ryzyko związane z zawarciem określonych umów o obsługę funduszu i uczestników,
      - Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez fundusz transakcji wynikającymi ze specyfiki niektórych umów zawieranych przez fundusz,
      - ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami polegające na niezrealizowaniu przez gwaranta zobowiązań wobec emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu inwestycyjnym funduszu.
  - Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których uczestnik nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:
    - ryzyko otwarcia likwidacji funduszu,
    - ryzyko przejęcia zarządzania funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółkę zarządzającą,
    - ryzyko zmiany depozytariusza lub podmiotu obsługującego fundusz,
    - ryzyko połączenia funduszu z innym funduszem,
    - ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej funduszu,
    - ryzyko wynikające z przyjętego sposobu wyceny instrumentów finansowych, dla których nie jest możliwa wycena rynkowa,
    - ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia do obrotu giełdowego papierów wartościowych emitenta, kupowanych przy założeniu uzyskania takiego dopuszczenia,
    - ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych,
  - Ryzyko niewypłacalności gwaranta polegające na niewywiązaniu się gwaranta papieru wartościowego z zobowiązań wobec funduszu,
  - Ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
  - Ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących funduszu,
  - Ryzyko niezrealizowania zlecenia na skutek zawieszenia zbywania Jednostek Uczestnictwa funduszu,
  - Ryzyko przejęcia lub nacjonalizacji skutkujące utratą aktywów (całości lub części),
  - Ryzyko transgraniczne polegające na wprowadzeniu ograniczeń w zakresie przepływów kapitału między państwami, w których znajdują się aktywa funduszu.
4. **Depozyty bankowe** – Inaczej nazywane lokatami bankowymi. Jest to ogólna nazwa inwestycji finansowej, polegającej na powierzeniu środków finansowych bankowi przez inwestora na pewien okres. Za założenie lokaty bankowej inwestor otrzymuje stopę procentową, inaczej odsetki (podawane w skali rocznej).



Instrumentami finansowymi ściśle powiązаныmi z depozytami bankowymi są **Certyfikaty depozytowe**, czyli krótkoterminowe (do 1 roku) instrumenty dłużne emitowane przez banki. Certyfikaty depozytowe stanowią dowód złożenia depozytu w banku na określony czas i kwotę. Mogą być przedmiotem obrotu na międzybankowym rynku wtórnym. Z inwestowaniem w certyfikaty inwestycyjne wiążą się te same czynniki ryzyka, co z inwestowaniem w depozyty bankowe.

Oprocentowanie depozytów bankowych może być oparte o stałą lub zmienną stopę procentową, przy czym inwestowanie w depozyty bankowe o zmiennej stopie wiąże się z **ryzykiem stopy procentowej**, które oznacza możliwość takiej zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości należnych Klientowi odsetek od depozytu bankowego.

Innym ważnym ryzykiem związanym z inwestowaniem w depozyty bankowe jest **ryzyko kredytowe**, które polega na niewywiązaniu się banku ze swoich zobowiązań wynikających z przyjęcia w depozyt środków Klienta. Depozyty bankowe podlegają ochronie zgodnie z Ustawą z dnia 10 czerwca 2016r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji.

Inwestowanie w depozyty bankowe nie skutkuje powstaniem dźwigni finansowej, a w wyniku złożenia środków w formie depozytu bankowego Klient nie przyjmuje na siebie dodatkowych zobowiązań finansowych.

Inwestowanie w depozyty bankowe wiąże się z ryzykiem polegającym najczęściej na tym, że w przypadku wcześniejszego rozwiązania umowy depozytu przez Klienta, bank nie wypłaci Klientowi całości lub części odsetek.

- Kontrakty terminowe** – Kontrakty terminowe stanowią rodzaj umowy między stronami kontraktu, z których jedna zobowiązuje się do kupna, a druga do sprzedaży w określonym czasie, po określonej cenie, określonej ilości instrumentu bazowego lub dokonania równoważnego rozliczenia pieniężnego. Instrumentami bazowymi dla kontraktów terminowych mogą być między innymi: indeksy giełdowe, obligacje, akcje lub waluty. Ceny kontraktów terminowych charakteryzują się istotną zmiennością, chociażby w porównaniu z bonami skarbowymi czy obligacjami, a nawet akcjami. Zmienność stopy zwrotu z inwestycji w kontrakty terminowe jest potęgowana przez **efekt dźwigni finansowej**, która jest związana z inwestowaniem w kontrakty terminowe. W wyniku zajęcia pozycji w kontraktach terminowych Klient może przyjąć na siebie dodatkowe zobowiązania finansowe w stosunku do kosztów zakupu tych kontraktów. Dodatkowo, przy inwestowaniu w kontrakty terminowe istnieje konieczność wnoszenia **depozytu zabezpieczającego**.

Ryzyko związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe związane jest z takimi rodzajami ryzyka, jakie dotyczą instrumentów bazowych (referencyjnych), które stanowią bazę danego kontraktu terminowego.

- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** – Są to instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym, poza rynkiem zorganizowanym. Treść umów mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być przedmiotem ustaleń między stronami. Do najbardziej typowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych zalicza się: *swapy*, *forwardy* oraz opcje. Instrumenty te polegają na ustaleniu między stronami warunków, na podstawie których w przyszłości ustalone będą płatności wynikające z danego instrumentu. Wartość niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych charakteryzuje się zmiennością odpowiadającą instrumentowi bazowym ustalonym przez strony. Zmienność stopy zwrotu z inwestycji w niewystandaryzowane instrumenty pochodne jest potęgowana przez **efekt dźwigni finansowej**, która jest związana z inwestowaniem w ten typ instrumentu. W wyniku zawarcia umowy, której przedmiotem jest niewystandaryzowany instrument pochodny Klient może przyjąć na siebie dodatkowe zobowiązania finansowe w stosunku do kosztów zawarcia takiej umowy. Przy inwestowaniu w niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie istnieje konieczność wnoszenia depozytu zabezpieczającego.



Ryzyko związane z inwestowaniem w niewystandaryzowane instrumenty pochodne związane jest z takimi rodzajami ryzyka, jakie dotyczą instrumentów bazowych (referencyjnych), które stanowią odniesienie danego umowy między stronami.

Szczególną cechą instrumentów pochodnych (giełdowych oraz niewystandaryzowanych), jest występowanie tzw. **dźwigni finansowej**. Z życia codziennego wiemy, że zastosowanie dźwigni pozwala na uzyskanie dużego rezultatu (dużej siły) niewielkim wysiłkiem. Podobnie jest z dźwignią finansową, która pozwala zwielokrotnić wynik finansowy osiągnąć z danej kwoty zainwestowanego kapitału. Przy inwestowaniu w giełdowe instrumenty pochodne istnieje system depozytów zabezpieczających, wykorzystujący właśnie mechanizm dźwigni finansowej. Pozwala on inwestorom na dokonywanie na rynku terminowym transakcji, nie dysponując w dniu zawierania kontraktu terminowego aktywami i środkami finansowymi niezbędnymi do jego realizacji. Mechanizm dźwigni finansowej umożliwia generowanie wysokich zysków lub strat przy relatywnie niskiej kwocie zainwestowanego kapitału, który de facto ogranicza się do wartości wpłaconego depozytu zabezpieczającego.



Załącznik nr 4 do REGULAMINU ZARZĄDZANIA PRZEZ PEKAO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. PORTFELAMI, W SKŁAD KTÓRYCH WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

## Zestawienie miejsc wykonania, do których PTFI przekazuje zlecenia w celu ich realizacji.

Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (PTFI), przekazując do realizacji zlecenia składane w imieniu i na rzecz Klientów detalicznych, korzysta z usług następujących pośredników, którzy w ocenie PTFI umożliwiają w sposób stały uzyskiwanie najkorzystniejszego wyniku realizacji zleceń dla Klientów, z zastrzeżeniem, że poniższa lista nie jest wyczerpująca. W przypadku Klientów profesjonalnych lista miejsc, do których PTFI przekazuje zlecenia, ustalana jest indywidualnie z klientem.

1. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. akcje, prawa poboru, prawa do akcji:
  - Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.
2. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, np. obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe, obligacje korporacyjne:
  - Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.,
  - Bank Polska Kasa Opieki S.A.,
  - Bank PKO BP S.A.,
  - IPOPEMA Securities S.A.,
  - Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce.
3. Instrumenty rynku pieniężnego:
  - Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.,
  - Bank Polska Kasa Opieki S.A.,
  - Bank PKO BP S.A.,
  - IPOPEMA Securities S.A.,
  - Haitong Bank S.A. Oddział w Polsce.
4. Finansowe kontrakty terminowe oraz inne równoważne instrumenty finansowe rozliczane pieniężnie, *swapy* na stopy procentowe, *forwardy* i *swapy* walutowe:
  - Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.,
  - Bank Polska Kasa Opieki S.A.