

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

**grudzień 2024**



**Spis treści**

I. Postanowienia Ogólne.....	3
II. Wymiana informacji przed zawarciem Umowy .....	4
III. Zawarcie Umowy .....	7
IV. Zarządzanie Portfelem .....	9
V. Dyspozycje Klienta .....	11
VI. Wycena Portfela .....	13
VII. Korespondencja .....	16
VIII. Opłaty z tytułu wykonywania Umowy .....	17
IX. Inne obowiązki i odpowiedzialność stron .....	18
X. Rozpatrywanie reklamacji i rozwiązanie Umowy.....	21
XI. Postanowienia końcowe.....	23



## I. Postanowienia Ogólne

- I.1. Niniejszy dokument (dalej: „**Regulamin**”) określa zasady świadczenia przez Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „**Towarzystwo**”, „**PTFI**”) usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
- I.2. Usługa Zarządzania Portfelem oferowana jest wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- I.3. PTFI zawiera z Klientem umowę o świadczenie usługi Zarządzania Portfelem na rzecz danego Klienta. Regulamin stanowi załącznik do Umowy. Jedna Umowa może obejmować więcej niż jeden Portfel. W przypadku wystąpienia rozbieżności między postanowieniami Umowy i Regulaminu, postanowienia Umowy mają pierwszeństwo nad postanowieniami Regulaminu.
- I.4. W zakresie rachunków inwestycyjnych objętych Umową, na których znajdują się aktywa przekazane przez Klientów do Zarządzania, stosuje się postanowienia odrębnych regulaminów dotyczących prowadzenia tychże rachunków.
- I.5. Ilekroć w Regulaminie używa się zwrotu:
  - I.5.1. „**Dzień Wyceny**” .....rozumie się przez to każdy dzień, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie;
  - I.5.2. „**Klient**” .....rozumie się przez to zdolną do czynności prawnych krajową lub zagraniczną osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła lub zamierza zawrzeć z Towarzystwem umowę o świadczenie usługi Zarządzania Portfelem;
  - I.5.3. „**Kwestionariusz MiFID**” ...rozumie się przez to formularz wypełniany przez Klienta w ramach Oceny Adekwatności i Oceny Odpowiedniości;
  - I.5.4. „**Ocena Adekwatności**” ...rozumie się przez to procedurę badania Klienta zakończoną ustaleniem czy usługa Zarządzania jest adekwatna dla Klienta;
  - I.5.5. „**Ocena Odpowiedniości**” .rozumie się przez to procedurę badania Klienta zakończoną ustaleniem czy określona Strategia Inwestycyjna, będąca przedmiotem usługi, jest odpowiednia dla Klienta;
  - I.5.6. „**Okres Sprawozdawczy**” .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;
  - I.5.7. „**Osoba PEP**” (ang. *'politically exposed person'*) – rozumie się przez to osobę wskazaną w art. 2 ust. 2 pkt 11, członka jej rodziny, wskazanego w art. 2 ust. 2 pkt 3 oraz osobę wskazaną w art. 2 ust. 2 pkt 12 Ustawy AML;
  - I.5.8. „**Osoba Zarządzająca**” .....rozumie się przez to doradcę inwestycyjnego wpisanego na listę doradców inwestycyjnych prowadzoną przez Komisję Nadzoru Finansowego, zatrudnionego w PTFI do Zarządzania;
  - I.5.9. „**Portfel**” .....rozumie się przez to będący przedmiotem Umowy portfel prowadzony przez dom maklerski lub bank, złożony z aktywów oraz środków pieniężnych;
  - I.5.10. „**PTFI**”, „**Towarzystwo**” .....rozumie się przez to Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, pod adresem 01-066 Warszawa, ul. Żubra 1, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956;
  - I.5.11. „**Rachunek Inwestycyjny**” rozumie się przez to prowadzony przez dom maklerski lub bank rachunek papierów wartościowych wraz ze służącym do jego obsługi rachunkiem pieniężnym, a także rachunek, na którym zapisywane są inne niż papiery wartościowe instrumenty finansowe wraz ze służącym do jego obsługi rachunkiem pieniężnym, na których znajdują się aktywa przekazane przez Klienta do Zarządzania;
  - I.5.12. „**Rozporządzenie**” .....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;

- I.5.13. „**Rozporządzenie SFDR**” ..rozumie się przez to Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) **2019/2088** z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych;
  - I.5.14. „**Strategia Inwestycyjna**” ..rozumie się przez to określoną w Umowie o Zarządzanie Portfelem strategią inwestycyjną, zgodnie z którą świadczona ma być usługa Zarządzania Portfelem;
  - I.5.15. „**Strona Internetowa**” .....rozumie się przez to stronę internetową Towarzystwa <https://www.pekaotfi.pl/>;
  - I.5.16. „**Trwały Nośnik**” .....rozumie się przez to nośnik umożliwiający jego 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;
  - I.5.17. „**Umowa**” .....rozumie się przez to umowę o Zarządzanie Portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zawartą na zasadach określonych w Regulaminie pomiędzy Klientem oraz PTFI;
  - I.5.18. „**Ustawa AML**” - rozumie się przez to ustawę z dnia z 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu;
  - I.5.19. „**Ustawa o Obrocie**” - rozumie się przez to ustawę z dnia z 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi;
  - I.5.20. „**Ustawa o Funduszach**” ...rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
  - I.5.21. „**Ustawa o Ofercie**” .....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;
  - I.5.22. „**Zarządzanie**” .....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;
- I.6. Terminy niezdefiniowane powyżej mają znaczenie nadane im w Ustawie o Obrocie bądź Ustawie o Funduszach.

## II. Wymiana informacji przed zawarciem Umowy

### II.1. Informacje udostępniane przez PTFI

- II.1.1. Przed zawarciem Umowy PTFI przekazuje Klientowi „Szczegółowe informacje dotyczące Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych”.
- II.1.2. Ponadto, przed zawarciem Umowy PTFI przekazuje Klientowi aktualny „Regulamin zarządzania przez Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych” wraz z załącznikami, w tym Załącznikiem nr 3, który zawiera ogólny opis instrumentów finansowych, a w szczególności opis ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty.
- II.1.3. Informacje, o których mowa powyżej, Klient otrzymuje przy użyciu Trwałego Nośnika, na adres e-mail wskazany w Umowie. Towarzystwo udostępnia je również poprzez Stronę Internetową.

### II.2. Ocena Odpowiedności oraz Ocena Adekwatności Klienta

- II.2.1. Przed zawarciem Umowy PTFI zwraca się do Klienta z prośbą o wypełnienie Kwestionariusza MIFID w celu uzyskania informacji dotyczących jego:
  - a) poziomu wiedzy o inwestowaniu w instrumenty finansowe,

- b) doświadczenia inwestycyjnego,
- c) sytuacji finansowej, w tym zdolności do ponoszenia strat,
- d) celów inwestycyjnych, w tym tolerancji ryzyka.

Pozyskanie ww. informacji ma na celu umożliwienie działania PTFI w najlepiej pojętym interesie Klienta.

- II.2.2.** Jeśli PTFI uzna to za konieczne, może zwrócić się do Klienta z prośbą o przekazanie dalszych informacji, bądź dookreślenie dotychczas otrzymanych. Klient jest zobowiązany do przedstawienia tych informacji na piśmie w terminie wskazanym przez PTFI.
- II.2.3.** 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 jest inaczej.
- II.2.4.** PTFI okresowo weryfikuje czy ocena dokonana w oparciu o pozyskane w ww. sposób informacje pozostaje aktualna.
- II.2.5.** W sytuacji, gdy zgodnie z Oceną, o której mowa w II.2.2., usługa Zarządzania Portfelem jest nieadekwatna dla Klienta lub Portfel mający być przedmiotem Umowy jest nieodpowiedni dla Klienta, PTFI niezwłocznie informuje o tym Klienta. Jeśli poziom ryzyka akceptowanego przez Klienta jest niższy niż poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z wybranej przez niego Strategii Inwestycyjnej, PTFI może poinformować Klienta o możliwości wskazania innej Strategii.
- II.2.6.** Brak przedstawienia przez Klienta informacji umożliwiających dokonanie Oceny Odpowiedności oraz Oceny Adekwatności, jak również brak wskazania przez Klienta Strategii, o której mowa w zdaniu drugim w pkt II.2.5., uniemożliwia świadczenie usługi Zarządzania na rzecz Klienta i stanowi uzasadnienie dla odmowy zawarcia Umowy przez PTFI.
- II.2.7.** Tworząc Portfel Klienta Osoby Zarządzające uwzględniają w nim przede wszystkim instrumenty finansowe należące do grupy docelowej Klienta określonej na podstawie dostarczonych przez Klienta informacji. Instrumenty finansowe nienależące do grupy docelowej Klienta mogą być wykorzystane przy konstrukcji Portfela w celu dywersyfikacji ryzyka bądź zabezpieczenia pozycji wynikających z instrumentów finansowych, pod warunkiem że powstały w takim przypadku Portfel jako całość będzie odpowiedni dla Klienta.

### **II.3. Informacje dotyczące konfliktu interesów**

- II.3.1.** Przed zawarciem Umowy PTFI informuje Klienta, przy użyciu Trwałego Nośnika, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usługi Zarządzania Portfelem na rzecz tego Klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne PTFI nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta. Informacja powinna zawierać dane pozwalające Klientowi na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia Umowy, przy czym zakres i sposób przedstawiania danych powinien być dostosowany do kategorii, do której należy Klient.
- II.3.2.** Przez konflikt interesów rozumie się znane Towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem PTFI lub osoby powiązanej, a obowiązkiem działania przez PTFI w sposób rzetelny i uwzględniający najlepiej pojęty interes Klienta, jak również znane PTFI okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności pomiędzy interesami kilku Klientów PTFI. Konflikt interesów może powstać w szczególności gdy Towarzystwo lub osoba z nim powiązana:
  - a) może uzyskać korzyść lub uniknąć straty finansowej na skutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści finansowej przez Klienta,
  - b) posiada powody, aby preferować Klienta lub grupę Klientów w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów,
  - c) ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta albo transakcji przeprowadzonej w imieniu Klienta i jest on rozbieżny z interesem Klienta,
  - d) prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Klienta,
  - e) otrzyma od osoby innej niż Klient zachętę w postaci korzyści pieniężnych lub niepieniężnych lub usług, w związku z usługą świadczoną na rzecz Klienta.
- II.3.3.** W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, Umowa może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w II.3.1. oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy.

**II.3.4.** W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu Umowy:

- a) II.3.1. stosuje się odpowiednio, z tym że PTFI zobowiązane jest poinformować Klienta o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu,
- b) II.3.3. 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.

**II.3.5.** W celu niedopuszczenia do naruszenia interesów Klienta w przypadku powstania konfliktu interesów Towarzystwo stosuje wszelkie regulacje zapewniające zabezpieczenie interesów Klienta przed ich naruszeniem. W związku z powyższym, w szczególności struktura organizacyjna PTFI zapewnia, że w przypadku powstania danego konfliktu interes Klienta nie zostanie naruszony. W sytuacji powstania konfliktu interesów pomiędzy Towarzystwem a Klientem, Towarzystwo uznaje interes Klienta za nadrzędny.

**II.4. Dokumenty i informacje wymagane do zawarcia Umowy**

**II.4.1.** Zawarcie Umowy jest uwarunkowane przedstawieniem przez Klienta wszelkich dokumentów i informacji wymaganych obowiązującymi przepisami prawa. W uzasadnionych przypadkach (w szczególności w razie powzięcia wątpliwości co do rzetelności lub prawdziwości) PTFI może żądać od Klienta dostarczenia innych dokumentów, w tym w przypadku, gdy wymaga tego realizacja obowiązków Towarzystwa wynikających z przepisów prawa.

**II.4.2.** Towarzystwo ma prawo uzależnić zawarcie Umowy od udokumentowania źródła pochodzenia składników Portfela przekazywanych do Zarządzania. Ponadto PTFI ma prawo żądać udokumentowania źródła pochodzenia środków w przypadku dopłat dokonywanych przez Klienta po zawarciu Umowy.

**II.4.3.** Klient wraz z dokumentami, o których mowa powyżej, przedstawia wzory podpisów osób upoważnionych do składania oświadczeń woli w imieniu Klienta. W przypadku składania dyspozycji pisemnych, Klient zobowiązuje się do opatrywania ich podpisem zgodnym z przedstawionymi wzorami.

**II.4.4.** Towarzystwo może zażądać, aby wzór podpisu wraz z podaniem adresu i numeru dokumentu tożsamości został złożony przez Klienta w obecności pracownika Towarzystwa lub zażądać wzoru podpisu poświadzonego notarialnie.

**II.4.5.** Klient ponosi odpowiedzialność za zgodność ze stanem faktycznym wszelkich podanych przez siebie danych.

**II.4.6.** Dokumenty wystawione poza granicami Polski powinny zostać poświadczone przez organy upoważnione na podstawie prawa miejscowego, a następnie uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną, chyba że umowy międzynarodowe znoszą ten obowiązek. Towarzystwo może żądać, aby dokument sporządzony w języku obcym został przetłumaczony na język polski przez tłumacza przysięgłego.

**II.5. Polityka kategoryzacji Klientów**

**II.5.1.** Towarzystwo dokonuje kategoryzacji Klientów, zaliczając ich do kategorii klientów detalicznych, klientów profesjonalnych lub uprawnionych kontrahentów zgodnie z „Polityką Kategoryzacji Klientów” udostępnianą na Stronie Internetowej.

**II.5.2.** 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.

**II.5.3.** 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 w sposób ustalony przez PTFI, że posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami.

**II.5.4.** 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.

**II.5.5.** Każdy Klient zobowiązany jest do przekazywania PTFI informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego Klienta jak klienta profesjonalnego.

**II.5.6.** 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. W takim przypadku, Towarzystwo w Umowie określa zakres usługi, transakcji i instrumentów finansowych, na potrzeby których będzie on traktowany jak klient detaliczny lub klient profesjonalny.

### **III. Zawarcie Umowy**

#### **III.1. Tryb i warunki zawarcia Umowy**

**III.1.1.** Umowa zawierana jest na czas nieokreślony, o ile strony w Umowie nie postanowią inaczej.

**III.1.2.** Umowa powinna zostać zawarta w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Dopuszcza się zawarcie umowy w formie elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, o ile zostanie ona utrwalona na Trwałym Nośniku i PTFI zastosował środki bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w Ustawie AML.

**III.1.3.** Zawierając Umowę Klient oświadcza, iż zapoznał się z informacjami przekazanymi przez PTFI, o których mowa w II.1. oraz akceptuje Regulamin wraz z załącznikami.

**III.1.4.** Warunkiem zawarcia Umowy jest:

- a) posiadanie przez Klienta regularnego dostępu do Internetu,
- b) dostarczenie PTFI przez Klienta wszelkich informacji jakie wynikają z Regulaminu i Umowy oraz innych, których zażąda PTFI.

**III.1.5.** Zawarcie Umowy może zostać wstrzymane do czasu weryfikacji, czy beneficjent rzeczywisty Klienta spełnia warunki uznania za Osobę PEP, bądź jest obywatelem państwa trzeciego wysokiego ryzyka (wg kryterium: państwo urodzenia, obywatelstwo, adres zamieszkania, rezydencja podatkowa), tj. państwa zidentyfikowanego przez Komisję Europejską w akcie delegowanym przyjętym na podstawie art. 9 dyrektywy [2015/849](#) w sprawie zapobiegania wykorzystywaniu systemu finansowego do prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, zmieniającej rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 648/2012 i uchylającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/60/WE oraz dyrektywę Komisji 2006/70/WE. Wówczas Klient zobowiązany jest do dostarczenia na wniosek PTFI informacji określających:

- a) źródło majątku Klienta oraz beneficjenta rzeczywistego;
- b) źródło pochodzenia wartości majątkowych Klienta oraz beneficjenta rzeczywistego.

**III.1.6.** Klient obowiązany jest określić w Umowie rachunek bankowy i/lub rachunek inwestycyjny, na który Towarzystwo będzie mogło przekazywać składniki Portfela w przypadku złożenia przez Klienta dyspozycji wypłaty oraz w przypadku rozwiązania Umowy.

#### **III.2. Środki Klienta**

**III.2.1.** W celu umożliwienia Towarzystwu wykonywania czynności wynikających z Umowy Klient zobowiązany jest do:

- a) posiadania Rachunku Inwestycyjnego,
- b) przekazania w Zarządzenie wyszczególnionych w Umowie środków pieniężnych i instrumentów finansowych na wskazany w Umowie Rachunek Inwestycyjny.

**III.2.2.** Minimalna wymagana wartość początkowa składników Portfela określona jest w załączniku nr 2 do Regulaminu. Jeżeli w dniu zawarcia Umowy wartość tych składników jest nie mniejsza od minimalnego wymogu, warunek ten uznaje się za spełniony, niezależnie od wartości składników w dniu przekazania ich w Zarządzenie.

**III.2.3.** Przekazywane składniki Portfela wycenia się z zastosowaniem zasad wyceny zawartych w Regulaminie.

**III.2.4.** Po każdorazowym otrzymaniu w Zarządzenie nowych składników Portfela Klienta, Towarzystwo sporządza i przekazuje Klientowi potwierdzenie przekazania składników Portfela zawierające stan i wartość przekazanych aktywów.

**III.2.5.** W szczególnie uzasadnionych przypadkach PTFI może odstąpić od stosowania wymogów odnośnie minimalnej wartości aktywów.

### **III.3. Tryb, warunki i forma ustanawiania pełnomocnictw przez Klienta**

**III.3.1.** Klient może ustanowić pełnomocników do reprezentowania Klienta wobec PTFI w zakresie uprawnień przysługujących Klientowi jako stronie Umowy. Pełnomocnik Klienta ma prawo do dokonywania wszystkich czynności wynikających z treści udzielonego pełnomocnictwa. Pełnomocnik nie może dokonać zmiany Umowy polegającej na zmianie numeru rachunku bankowego, Rachunku Inwestycyjnego lub hasła. Pełnomocnikowi Klienta nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw. Pełnomocnictwo jest udzielane w obecności pracownika Towarzystwa lub innej osoby odpowiednio upoważnionej przez Towarzystwo.

**III.3.2.** PTFI nie ponosi odpowiedzialności za skutki działania Klienta i jego pełnomocników w przypadkach gdy złożą oni w tym samym czasie dyspozycje sprzeczne ze sobą. W takich sytuacjach PTFI może wstrzymać realizację tych dyspozycji.

**III.3.3.** Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa do reprezentowania Klienta wobec PTFI staje się skuteczne wobec Towarzystwa w następnym dniu roboczym po doręczeniu Towarzystwu stosownego oświadczenia woli. Odwołanie pełnomocnictwa dla swej skuteczności wymaga formy pisemnej.

**III.3.4.** O ile w treści pełnomocnictwa nie zastrzeżono inaczej, pełnomocnictwo udzielone przez Klienta wygasa w następujących przypadkach i terminach:

- a) w dniu wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy,
- b) z chwilą upływu terminu na jaki zostało udzielone,
- c) innych określonych przepisami prawa.

**III.3.5.** W przypadku gdy PTFI nie zostało poinformowane o wygaśnięciu lub odwołaniu pełnomocnictwa Klienta, Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji dyspozycji składanych przez dotychczasowego pełnomocnika.

### **III.4. Pełnomocnictwo dla PTFI**

**III.4.1.** Zawierając Umowę Klient udziela PTFI pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem z prawem udzielania substytucji na rzecz pracowników Towarzystwa („Pełnomocnictwo”), które stanowi załącznik do Umowy.

**III.4.2.** Pełnomocnictwo określa szczegółowy zakres czynności, do wykonywania których w ramach Zarządzania Portfelem upoważnione jest PTFI.

**III.4.3.** Udzielenie Pełnomocnictwa następuje w formie pisemnej w obecności pracownika Towarzystwa lub innej osoby odpowiednio upoważnionej przez Towarzystwo, w formie elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym lub z podpisem poświadczonym notarialnie. W przypadku Pełnomocnictwa udzielanego poza granicami Polski, treść dokumentu powinna dodatkowo zostać poświadczona za zgodność z prawem miejsca wystawienia przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub urząd konsularny, chyba że umowy z danym krajem znoszą ten obowiązek. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone przez tłumacza przysięgłego na język polski.

**III.4.4.** Odwołanie Pełnomocnictwa udzielonego PTFI możliwe jest tylko równocześnie z rozwiązaniem Umowy i jest skuteczne z chwilą jej rozwiązania.

**III.4.5.** Jedynymi pełnomocnikami upoważnionymi do dysponowania aktywami na Rachunkach Inwestycyjnych, na których lokowane są składniki Portfela, są osoby umocowane do tego przez PTFI oraz osoby umocowane do tego przez Klienta.

**III.4.6.** Zaciąganie kredytów i pożyczek na zakup papierów wartościowych w imieniu Klienta przez PTFI możliwe jest tylko jeżeli Umowa i Pełnomocnictwo wyraźnie to przewidują.

**III.4.7.** Pełnomocnictwo substytucyjne udzielone przez Towarzystwo pracownikom może obejmować każdą z czynności, do których wykonywania zostało umocowane Towarzystwo.



### **III.5. Odmowa zawarcia Umowy**

**III.5.1.** Towarzystwo ma prawo odmówić zawarcia Umowy w szczególności w każdej z poniższych sytuacji:

- a) Klient nie okazuje 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,
- b) warunki określone przez Klienta nie mieszczą się w ramach oferty proponowanej przez PTFI, 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,
- c) między PTFI a Klientem lub między Osobą Zarządzającą a Klientem istnieje konflikt interesów,
- d) z informacji przekazanych przez Klienta 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,
- e) Klient nie udzielił Towarzystwu informacji, o których mowa powyżej, uniemożliwiając dokonanie oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem lub instrumenty finansowe będące przedmiotem oferowanej przez PTFI usługi Zarządzania Portfelem są odpowiednie dla Klienta,
- f) określona przez Klienta Strategia Inwestycyjna zawiera wymogi i inne szczególne uwarunkowania, które mogą w ocenie Towarzystwa, uniemożliwić lub utrudnić Zarządzanie Portfelem,
- g) Klient, w ocenie PTFI, nie daje rękojmi należytego wykonywania obowiązków wynikających z Umowy lub Regulaminu.

**III.5.2.** Towarzystwo odmawia zawarcia Umowy w przypadku, w którym nie może zastosować środków bezpieczeństwa finansowego, o których mowa w Ustawie AML lub gdy Klient nie przedstawił wszystkich informacji wymaganych przepisami tej ustawy.

## **IV. Zarządzanie Portfelem**

### **IV.1. Strategia Inwestycyjna**

**IV.1.1.** Na podstawie Umowy Klient zleca Zarządzanie powierzonymi przez siebie aktywami a PTFI zobowiązuje się do odpłatnego podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych w imieniu i na rachunek Klienta.

**IV.1.2.** Klient określa a PTFI zatwierdza w Umowie Strategię Inwestycyjną, ustaloną zgodnie z załącznikiem nr 1 do Regulaminu, poprzez realizację której PTFI będzie Zarządzało Portfelem Klienta.

**IV.1.3.** Klient ma prawo zmienić Strategię Inwestycyjną. Zmiana Strategii Inwestycyjnej musi być zatwierdzona aneksem do Umowy, po którego podpisaniu PTFI bez zbędnej zwłoki przystąpi do modyfikacji dotychczas stosowanej Strategii.

**IV.1.4.** Wybór i zmiana przez Klienta Strategii Inwestycyjnej powinny uwzględniać zwłaszcza jego indywidualną sytuację, w szczególności jego zdolność do ponoszenia strat oraz jego cele inwestycyjne oraz poziom akceptowanego ryzyka.

**IV.1.5.** Towarzystwo ma prawo nie zaakceptować Strategii Inwestycyjnej Klienta, w szczególności w przypadkach określonych w pkt. II.2.5. lub gdy wykonywanie danej Strategii Inwestycyjnej nie będzie możliwe.

**IV.1.6.** W ramach Zarządzania Portfelem w Portfelu Klienta mogą (w zależności od ustalonej w Umowie Strategii Inwestycyjnej) znaleźć się np.:

- a) papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,
- b) papiery wartościowe niebędące przedmiotem oferty publicznej i niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak również niewprowadzone do alternatywnego systemu obrotu,

- c) tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
- d) instrumenty rynku pieniężnego,
- e) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz 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,
- f) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward 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,
- g) 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,
- h) 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,
- i) instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego,
- j) kontrakty na różnicę,
- k) 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,
- l) środki pieniężne zgromadzone na rachunku pieniężnym prowadzonym przez dom maklerski lub rachunku bankowym Klienta będącym przedmiotem Umowy.

Strategia Inwestycyjna określona w Umowie może zarówno rozszerzać jak i zawężać katalog instrumentów finansowych, o których mowa powyżej.

**IV.1.7.** Instrumenty, o których mowa powyżej, nie mogą być przedmiotem transakcji w ramach Zarządzania Portfelem, w przypadku gdy drugą stroną transakcji jest Towarzystwo lub inny Klient Towarzystwa.

**IV.1.8.** Towarzystwo w ramach Zarządzania Portfelem nie inwestuje środków Klientów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne ani tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza, chyba że Umowa stanowi inaczej.

**IV.1.9.** W przypadku Strategii Inwestycyjnej, w ramach której do Portfela nabywane będą tytuły bądź jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, pierwszeństwo nad postanowieniami Umowy i Regulaminu mają zapisy statutu lub prospektu informacyjnego funduszu, którego jednostki uczestnictwa zostały nabyte do Portfela.

## **IV.2. Decyzje inwestycyjne**

**IV.2.1.** Towarzystwo wyznacza Osobę Zarządzającą Portfelem Klienta. PTFI w dowolnym czasie może wyznaczyć inną Osobę Zarządzającą Portfelem.

**IV.2.2.** Osoba Zarządzająca podejmuje decyzje inwestycyjne dotyczące transakcji i aktywów w ramach Zarządzania Portfelem Klienta.

**IV.2.3.** Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Osoba Zarządzająca dokonuje analizy i oceny:

- a) bieżącej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej, sytuacji na rynkach kapitałowych oraz kształtowania się poziomu stóp procentowych,
- b) bieżącej wyceny wartości spółek,

- c) ryzyka: stopy procentowej, kredytowego, płynności, rozliczeniowego oraz wypłacalności emitentów dłużnych instrumentów finansowych,
- d) ryzyka walutowego, jeśli inwestycja w dany instrument finansowy wiąże się z tym typem ryzyka,
- e) wyników Zarządzania Portfelami z uwzględnieniem różnych Strategii Inwestycyjnych,
- f) perspektyw wzrostu wartości oraz ryzyka płynności akcji spółek.

**IV.2.4.** Podejmując decyzje inwestycyjne Osoba Zarządzająca zobowiązana jest uwzględniać m.in.:

- a) założenia Strategii Inwestycyjnej określone w Regulaminie lub Umowie,
- b) limity inwestycyjne określone dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych,
- c) rodzaje instrumentów finansowych, które mogą być potencjalnym celem inwestycyjnym dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych,
- d) obiektywne wskaźniki finansowe służące do oceny efektywności Zarządzania Portfelem wskazane w Umowie,
- e) obowiązujące przepisy prawa oraz Regulaminu,
- f) czynniki związane ze zrównoważonym rozwojem, zgodnie z Polityką ESG Pekao TFI, dostępną na Stronie Internetowej Towarzystwa, o ile co innego nie wynika z postanowień Umowy.

**IV.2.5.** Podjęte przez Osobę Zarządzającą decyzje inwestycyjne są rejestrowane w systemie informatycznym PTFI służącym do wspomagania procesu Zarządzania Portfelami, a następnie, przy użyciu powyższego systemu, przekazywane do realizacji.

**IV.2.6.** Realizacją zleceń inwestycyjnych zajmuje się pracownik PTFI upoważniony do przekazywania zleceń podmiotom pośredniczącym.

### **IV.3. Nadzór nad Portfelem Klienta**

**IV.3.1.** Sprawowanie nadzoru nad zgodnością struktury Portfela z wybraną Strategią Inwestycyjną wykonuje menedżer Portfela.

**IV.3.2.** PTFI jest zobowiązane niezwłocznie poinformować Klienta, jeżeli całkowita wartość Portfela zmniejszy się o 10 %, bądź wielokrotność 10 % względem wartości początkowej dla danego Okresu Sprawozdawczego. Wartość początkowa jest wartością końcową dla poprzedniego Okresu Sprawozdawczego, bądź w przypadku pierwszego Okresu Sprawozdawczego wartością aktywów przekazanych przez Klienta w Zarządzenie.

**IV.3.3.** Informacja, o której mowa powyżej, przekazywana jest w formie elektronicznej na adres e-mail wskazany przez Klienta w Umowie, bądź w inny sposób określony w Umowie.

## **V. Dyspozycje Klienta**

### **V.1. Zasady ogólne**

**V.1.1.** Oprócz dyspozycji wskazanych w innych punktach Regulaminu, w ramach usługi Zarządzania Portfelem Klient ma prawo złożyć dyspozycje dotyczące:

- a) zmiany rachunku,
- b) wpłaty lub wypłaty środków,
- c) zmiany danych osobowych,

Ponadto, Klient ma obowiązek składać dyspozycje aktualizacji wszelkich danych, które podał przy zawieraniu Umowy.

PTFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z braku aktualizacji danych przez Klienta.

- V.1.2.** Dyspozycje Klienta powinny zawierać dane pozwalające jednoznacznie określić Klienta, Portfel Klienta oraz rodzaj dyspozycji i datę jej wystawienia. W przypadku złożenia dyspozycji przez pełnomocnika, powinny również zawierać dane tego pełnomocnika.
- V.1.3.** Dyspozycje Klienta składane są w formie elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym lub w formie pisemnej.
- V.1.4.** W przypadku złożenia przez Klienta lub jego pełnomocnika dyspozycji o których mowa w Regulaminie, bez względu na ich formę, PTFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe wskutek:
- wykonania dyspozycji Klienta, w tym jego pełnomocnika, zgodnie z jej treścią,
  - złożenia dyspozycji przez osoby trzecie posługujące się hasłem lub danymi Klienta, w tym w wyniku ujawnienia przez Klienta lub jego pełnomocników hasła osobom trzecim,
  - niewykonania lub nienależytego wykonania dyspozycji Klienta lub jego pełnomocnika spowodowanego wadą teletransmisyjną, w tym nienależytą jakością transmisji, zmodyfikowaniem transmisji lub nieotrzymaniem dyspozycji,
  - awarii sieci telekomunikacyjnej lub przerwania połączenia w trakcie składania dyspozycji,
  - niedziałania lub nieprawidłowego działania urządzeń wykorzystywanych przez Klienta,
  - złożenia dyspozycji niezgodnej z obowiązującymi przepisami prawa, Regulaminem, Umową lub regulacjami wewnętrznymi Klienta,
  - podania informacji o aktualnej wartości Portfela osobom, które posłużyły się hasłem, w przypadku, gdy hasło zostało ujawnione tym osobom przez Klienta lub jego pełnomocników,
  - okoliczności niezależnych od PTFI, w tym działania siły wyższej.

## **V.2. Ograniczenia w dyspozycjach**

- V.2.1.** W czasie trwania Umowy Klient zobowiązuje się do niewykonywania czynności faktycznych i prawnych dotyczących składników Portfela, w tym w szczególności do:
- nieskładania zleceń kupna i sprzedaży aktywów tworzących Portfel oraz dokonywania jakichkolwiek transakcji dotyczących aktywów tworzących Portfel, o ile Umowa nie przewiduje inaczej;
  - nieskładania dyspozycji blokowania aktywów tworzących Portfel oraz dyspozycji wydania świadectwa depozytowego pod zablokowane instrumenty finansowe;
  - nieudzielania innym pełnomocnictw do dysponowania Rachunkiem Inwestycyjnym lub innymi rachunkami, na których zgromadzone są aktywa tworzące Portfel;
  - nieustanawiania ograniczonych praw rzeczowych na instrumentach finansowych wchodzących w skład Portfela;
  - nieskładania dyspozycji deponowania instrumentów finansowych na Rachunku Inwestycyjnym.
- V.2.2.** Klient jest zobowiązany do powiadomienia o zobowiązaniach wynikających z powyższego swoich pełnomocników. Klient ponosi odpowiedzialność za czynności, których przedmiotem jest Portfel, dokonane przez jego pełnomocników oraz za ich działania dokonywane z naruszeniem tych zobowiązań.
- V.2.3.** Dyspozycje dotyczące blokady składników Portfela, obciążenia składników Portfela prawem zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie, PTFI wykonuje jedynie na podstawie dyspozycji pisemnej Klienta lub jego pełnomocnika.

## **V.3. Wpłaty i wypłaty środków**

- V.3.1.** Przyjmowanie 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. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, PTFI może odstąpić od wymogów określonych w tym załączniku.

- V.3.2.** Dopłata środków do Portfela jest możliwa w każdym czasie. Przed wykonaniem dopłaty Klient zobowiązany jest do poinformowania PTFI o zamiarze dokonania dopłaty poprzez przekazanie stosownej informacji.
- V.3.3.** Każdorazowo po dopłacie środków do Portfela Towarzystwo sporządza i przekazuje Klientowi potwierdzenie przekazania zawierające stan Portfela i wartość przekazanych aktywów.
- V.3.4.** Wypłata środków może odbywać się na podstawie stosownej dyspozycji Klienta, o ile zostaną spełnione limity dotyczące minimalnej wartości wypłaty oraz minimalnej wartości aktywów określone w załączniku nr 2 do Regulaminu.
- V.3.5.** Wypłaty mogą być dokonywane wyłącznie na rachunki bankowe oraz inwestycyjne należące do Klienta, wskazane w Umowie.

## **VI. Wycena Portfela**

### **VI.1. Jednostki rozliczeniowe**

- VI.1.1.** W celu określania stopy zwrotu z Portfela oraz kalkulacji prowizji od efektywności, wprowadza się jednostki rozliczeniowe. Jednostka rozliczeniowa jest umowną częścią Portfela.
- VI.1.2.** Wartość jednostki rozliczeniowej jest równa wartości Portfela podzielonej przez aktualną liczbę jednostek rozliczeniowych. 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.
- VI.1.3.** Wartość jednostki rozliczeniowej oraz liczbę jednostek rozliczeniowych ustala się z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.
- VI.1.4.** W przypadku zwiększenia wartości Portfela poprzez wpłatę środków przez Klienta, zwiększa się liczbę jednostek rozliczeniowych o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wpłacanych środków przez wartość jednostki rozliczeniowej z dnia, w którym dokonana została wpłata (bez uwzględnienia tej wpłaty).
- VI.1.5.** W przypadku zmniejszenia wartości Portfela przez wypłatę środków przez Klienta, zmniejsza się liczbę jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wypłacanych przez Klienta środków przez wartość jednostki rozliczeniowej z dnia, w którym dokonana została wypłata (sprzed tej wypłaty).
- VI.1.6.** Przez środki wymienione powyżej należy rozumieć środki pieniężne oraz inne składniki Portfela.

### **VI.2. Wycena Portfela**

- VI.2.1.** Towarzystwo stosuje zasady i metody wyceny aktywów (i zobowiązań) wchodzących w skład Zarządzanych Portfeli zgodne z zasadami określonymi dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez PTFI. Klient może w Umowie określić inne zasady. Ogólne zasady obejmują m.in. zasady wskazane w punktach poniżej.
- VI.2.2.** Ogólne zasady wyceny:
  - a) jest ustalana na każdy Dzień Wyceny,
  - b) odbywa się według ujednoczonych zasad, w jednakowym czasie,
  - c) aktywa Portfela wycenia się, a zobowiązania Portfela ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w złotych polskich,
  - d) wycena składników lokat określonych ('denominowanych') w walucie obcej przeliczana jest na złote polskie po kursie NBP,
  - e) celem wyceny jest określenie wartości jednostki rozliczeniowej, dlatego do wyceny wykorzystywane są informacje z rynku cechujące dany Dzień Wyceny, w miarę możliwości najpóźniejsze w tym Dniu Wyceny (z godz. 23.30, chyba że dla konkretnych rynków / systemów informacyjnych wskazana zostaje poniżej inna godzina),
  - f) w przypadku nowych klas aktywów, zasady ich wyceny są analizowane i planowane przed ujęciem w Portfelu,

**VI.2.3.** Wycena aktywów i zobowiązań w wartości godziwej jest wykonywana w szczególności zgodnie z poniższymi

- a) Wartość godziwa składnika Portfela stanowi oszacowanie wartości tego składnika Portfela,
- b) Zasady szacowania wartości godziwej składnika lokat (ze wskazaniem hierarchii wartości godziwej i stosowania ceny z kolejnego poziomu, gdy cena na poziomie wcześniejszym jest niedostępna):
  - stosuje się cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - stosuje się wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- c) Instrumenty finansowe będące składnikami lokat notowane na aktywnym rynku jako wartość godziwą mają ustaloną cenę z tego aktywnego rynku.
- d) Z wyceny w wartości godziwej są wyłączone m.in.: (i) instrumenty finansowe o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, (ii) transakcje buy sell-back, reverse repo, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, (iii) transakcje sell buy-back, repo, zaciągnięte kredyty, pożyczki środków pieniężnych, własne emisje dłużnych papierów wartościowych,
- e) Na potrzeby ustalania wartości aktywów i zobowiązań w wartości godziwej – poza przypadkiem, gdy wycena oparta jest na cenach z aktywnego rynku danego instrumentu – tworzone są modele wyceny będące np. przeliczeniem przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków na ich bieżącą wartość, z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub stanowiące oszacowanie wartości godziwej za pomocą innych powszechnie uznawanych metod, przy wykorzystaniu danych obserwowalnych oraz danych nieobserwowalnych.

**VI.2.4.** Wskazanie aktywnego rynku oraz wybór rynku głównego:

- a) PTFI monitoruje, czy model wyceny w najlepszy sposób odzwierciedla wartość godziwą, a w przypadku danych z rynku aktywnego ten rynek wykorzystywany jako źródło kursów i cen spełnia kryteria rynku aktywnego,
- b) za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem,
- c) ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) jeżeli papiery wartościowe są w tym samym dniu notowane na więcej niż jednym rynku wyceny lub w więcej niż jednym systemie notowań na dzień zakupu instrumentu finansowego ustala się rynek główny wyceny i system notowań dla tego składnika lokat.
- e) wyboru rynku głównego dokonuje się w dniu wprowadzenia danego składnika lokat do Portfela oraz następnie w okresach 1-miesięcznych, na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria zagregowanego miesięcznego obrotu na papierze wartościowym, miejsca zawierania transakcji, płynności obrotu, kolejności wprowadzenia do obrotu wybierając za rynek główny ten rynek, z którego stosowane ceny w sposób najbardziej wiarygodny będą odzwierciedlały wartość godziwą.

**VI.2.5.** Wyznaczenie rynku głównego dla szczególnych instrumentów finansowych i określenie kursu z rynku:

- a) dopuszczone do publicznego obrotu instrumenty udziałowe, inne niż tytuły uczestnictwa, w tym akcje, prawa do akcji i prawa poboru oraz obligacje notowane na aktywnym rynku – rynkiem głównym jest rynek wybrany rynek zorganizowany lub odpowiednia platforma obrotu (alternatywny system obrotu), spełniająca kryteria rynku aktywnego i rynku głównego, przy czym dla takiej klasyfikacji może być wskazówką informacja „Primary Security

Exchange Code” podawana przez serwis informacyjny Bloomberg. Standardowo (jeśli dostępny) wykorzystywany jest kurs zamknięcia ogłaszany przez organizatora rynku,

- b) obligacje Skarbu Państwa, dla których ogłaszany jest kurs przez spółkę Treasury Bondspot Poland (‘TBSP’), kurs fixing publikowany przez tą spółkę o godzinie 16:30, z zastrzeżeniem punktów c-e,
- c) w przypadku, gdy dla obligacji Skarbu Państwa nie jest dostępny kurs fixing z godziny 16:30 ogłaszany przez TBSP, a jest dostępny kurs publikowany przez serwis informacyjny Bloomberg „*Bloomberg Generic Price*” (BGN) ten kurs BGN będzie wykorzystywany do wyceny. W dalszej kolejności, jeśli kurs BGN również jest niedostępny: kurs referencyjny publikowany przez TBSP,
- d) wycena obligacji i innych instrumentów dłużnych w tym zagranicznych, obligacji jednostek samorządowych, obligacji komunalnych, listów zastawnych gdy instrumenty te są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały lub gdy ten instrument nie jest notowany na rynku regulowanym, a serwis Bloomberg udostępnia informacje o cenie „*Bloomberg Generic Price*” (BGN), taki kurs BGN może być wykorzystywany do wyceny składników Portfela, Brak kursu BGN skutkuje wykorzystaniem dla wyceny z odpowiedniego modelu,
- e) wycena dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – gdy obrót na takim rynku jest mały – w przypadku obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) jest dokonywana z użyciem modelu wyceny opartego na mierzalnych danych rynkowych.

#### VI.2.6. Główne inne metody wyceny w wartości godziwej:

- a) Wycena bonów skarbowych znajdujących się w portfelu lokat opiera się na modelu wykorzystującym kursy rynkowe (danych obserwowalnych) odpowiednich dla danego bonu skarbowego obligacji skarbowych, przy czym po uzyskaniu wyników okresowych aukcji tych bonów skarbowych wycena uwzględnia wyniki ostatniej aukcji organizowanej przez Ministerstwo Finansów.
- b) W przypadku, gdy nie jest możliwa wycena według cen rynkowych (zgodnie z punktem VI.2.5), dla obligacji skarbowych oraz obligacji emitentów, którzy jako zabezpieczenie wykonania zobowiązań z emisji uzyskali gwarancje Skarbu Państwa (np. BGK, PFR S.A.) wprowadza się model wyceny oparty na mierzalnych danych rynkowych dla odpowiednich obligacji skarbowych (z uwzględnieniem różnicy w terminach, oprocentowaniu, warunkach opodatkowania i ryzyku)
- c) Inne instrumenty dłużne, w szczególności obligacje korporacyjne, samorządowe i municypalne i komunalne oraz listy zastawne wyceniane są – przy braku kursów na rynku aktywnym oraz braku kursu BGN – poprzez zastosowanie modelu wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych (wykorzystującego obserwowalne dane rynkowe) z uwzględnieniem marży kredytowej (*spread*) dla danego Instrumentu i emitenta,
- d) Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku zawierające wbudowane instrumenty pochodne, wyceniane są z zastosowaniem modelu wyceny, przy czym wybór modelu zależy będzie m.in. od tego, czy wbudowany instrument pochodny jest ściśle powiązany z wycenianym instrumentem finansowym,
- e) Akcje nie notowane na rynku giełdowym wyceniane są z zastosowaniem modelu, w najlepszy sposób odzwierciedlającego wartość tych akcji w aktualnej sytuacji emitenta i rynku, a wykorzystywana jest metoda estymacji (lub złożenie kilku modeli) powszechnie stosowana i uznawana za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, prognoz oraz danych nieobserwowalnych na rynku,
- f) W przypadku instrumentów pochodnych: jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji (np. model Blacka – Scholesa dla opcji, model zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla kontraktów terminowej wymiany walut oraz kontraktów terminowej wymiany przyszłych płatności odsetkowych typu ‘*interest rate swap*’, ‘*forward rate agreement*’), a dla ‘*credit default swap*’: oszacowania prawdopodobieństwa wystąpienia odpowiedniego zdarzenia,
- g) Tytuły uczestnictwa funduszy, w tym Exchange Traded Funds (ETF), wycenia się w oparciu o wartość aktywów netto, ustaloną przez podmiot odpowiedzialny za fundusz, a w przypadku braku takich aktualnych danych – z zastosowaniem odpowiedniego modelu wyceny.

## VII. Korespondencja

**VII.1.** Klient zobowiązuje się do powiadomienia PTFI o każdej zmianie swego adresu, siedziby bądź adresu e-mail wskazanego w Umowie. Zmiana tych danych wymaga formy tożsamej dla formy zawarcia Umowy. Skutki zaniedbania powyższego obowiązku obciążają Klienta.

**VII.2.** Wszelkie raporty i zawiadomienia wskazane w Regulaminie PTFI przesyła Klientowi na adres e-mail wskazany przez Klienta w Umowie bądź w inny sposób określony w Umowie.

### VII.3. Raporty z wykonania Umowy

**VII.3.1.** Towarzystwo przekazuje Klientowi raporty z wykonania Umowy, które zawierają w szczególności następujące informacje:

- a) nazwę Towarzystwa,
- b) nazwę lub inne oznaczenie rachunku Klienta, ewidencji lub rejestru, w którym przechowywane są aktywa Klienta,
- c) 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,
- d) 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,
- e) porównanie wyników osiągniętych w Okresie Sprawozdawczym, za który jest sporządzany raport, z referencyjną wartością zysków z inwestycji (jeśli taka została ustalona) przyjętą w Umowie,
- f) 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,
- g) 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, chyba że Klient zażądał informowania go o każdej zawartej transakcji z osobna, kiedy to zastosowanie ma art. 60 ust. 4 Rozporządzenia oraz
- h) inne, niż wskazane w lit. a) – h) informacje, do przekazania których PTFI jest zobowiązane na podstawie Umowy lub powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

**VII.3.2.** Raporty, o których mowa powyżej, przekazywane są Klientowi co najmniej raz na trzy miesiące, w terminach do 20 stycznia, 20 kwietnia, 20 lipca oraz 20 października.

**VII.3.3.** 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:

- a) 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;
- b) 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;
- c) 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 lit. b) 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.



**VII.3.4.** W przypadku zwrócenia się przez Klienta z żądaniem udzielenia mu informacji o każdej zawartej transakcji z osobną dotyczącą jego aktywów wchodzących w skład Portfela, Towarzystwo z chwilą zawarcia transakcji przez Osobę Zarządzającą przekazuje Klientowi najważniejsze informacje dotyczące takiej transakcji. Towarzystwo przesyła Klientowi powiadomienie potwierdzające transakcję i zawierające informacje określone w art. 59 ust. 4 Rozporządzenia 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.

#### **VII.4. Raporty inne**

**VII.4.1.** 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. Raporty takie przekazywane są Klientowi niezwłocznie od momentu otrzymania przez PTFI stosownej dyspozycji.

**VII.4.2.** Na każde żądanie Klienta, PTFI udziela informacji o wartości Portfela z ostatniego Dnia Wyceny.

**VII.4.3.** Umowa może przewidywać przesyłanie informacji dodatkowych względem wskazanych w Regulaminie oraz inne terminy udzielenia informacji.

**VII.4.4.** Towarzystwo przekazuje Klientowi ww. informacje na adres e-mail wskazany przez Klienta w Umowie bądź w inny sposób określony w Umowie.

**VII.4.5.** Informacje nieadresowane indywidualnie do Klienta, PTFI może przekazywać Klientowi za pośrednictwem Strony Internetowej, pod warunkiem:

- a) uzyskania wyraźnej zgody Klienta na przekazywanie informacji w takiej formie,
- b) przekazania Klientowi powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres Strony Internetowej oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć ww. informacje,
- c) aktualności ww. informacji,
- d) dostępności ww. informacji na Stronie Internetowej tak długo, jak jest to uzasadnione do tego, aby Klient mógł się z nimi zapoznać.

### **VIII. Opłaty z tytułu wykonywania Umowy**

**VIII.1.** Szczegółowe zasady naliczania i pobierania opłat z tytułu Umowy, w tym maksymalne stawki opłat, o których mowa poniżej, znajdują się w załączniku nr 2 do Regulaminu.

**VIII.2.** Wszelkie opłaty i prowizje związane z prowadzeniem Rachunku Inwestycyjnego, na którym znajdują się składniki Portfela, obciążają Klienta i ma on obowiązek ich opłacenia.

**VIII.3.** Towarzystwo za świadczenie usług określonych w Umowie otrzymuje wynagrodzenie mogące składać się z wynagrodzenia stałego (uzależnionego od wartości aktywów Portfela), wynagrodzenia zmiennego (uzależnionego od wyników Portfela) oraz opłaty manipulacyjnej.

**VIII.4.** Rodzaj oraz dokładna wysokość (stawki) pobieranych przez Towarzystwo opłat i prowizji 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.

**VIII.5.** Opłaty są powiększone o podatki (w szczególności o podatek od towarów i usług), jeżeli z przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia.

**VIII.6.** Wynagrodzenie Towarzystwa pobierane jest niezależnie od opłat pobieranych przez strony świadczące usługi związane z realizacją usługi Zarządzania Portfelem, w szczególności domy maklerskie, banki, depozytariuszy, fundusze inwestycyjne, a także innych niezbędnych opłat i podatków, jeżeli z przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia przy wykonywaniu Umowy.

- VIII.7.** Wszelkie opłaty i prowizje pobierane są w ramach udzielonego przez Klienta pełnomocnictwa z Rachunku Inwestycyjnego, na którym zdeponowane są składniki Portfela Klienta. Wynagrodzenie Towarzystwa, opłaty i prowizje zmniejszają wartość jednostki rozliczeniowej.
- VIII.8.** Pełnomocnictwo do Zarządzania Portfelem przewiduje upoważnienie PTFI do pobierania należnego mu wynagrodzenia ze środków pieniężnych dostępnych na rachunkach Klienta wskazanych w Umowie. Pełnomocnictwo do Zarządzania Portfelem przewiduje ponadto upoważnienie do zbywania składników Portfela Klienta w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu przysługującego mu wynagrodzenia w przypadku, gdy pobranie przez PTFI należnego mu wynagrodzenia nie będzie możliwe na skutek braku środków pieniężnych na rachunkach Klienta wskazanych w Umowie. Klient zrzeka się roszczeń z tego tytułu wobec PTFI.
- VIII.9.** W przypadku podjęcia przez PTFI decyzji o zbyciu 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 przypadku braku takiej możliwości – w sposób, którego wpływ będzie maksymalnie ograniczony.
- VIII.10.** Towarzystwo przekazuje Klientom roczne informacje *ex post* o wszystkich kosztach i opłatach związanych z usługą Zarządzania Portfelem na zasadach określonych w Rozporządzeniu.

## **IX. Inne obowiązki i odpowiedzialność stron**

- IX.1.** Obowiązki związane z posiadaniem aktywów przez Klienta wynikające z przepisów prawa spoczywają na Kliencie. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności wynikającej z niedopełnienia przez Klienta obowiązków nałożonych na niego przepisami prawa.
- IX.2. Posiadanie znacznych pakietów akcji**
- IX.2.1.** Towarzystwo świadcząc usługę Zarządzania Portfelem może nabywać 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, tylko 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.
- IX.2.2.** 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.
- IX.2.3.** 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.
- IX.3. Odpowiedzialność stron**
- IX.3.1.** Towarzystwo zobowiązuje się do Zarządzania Portfelem instrumentów finansowych z należytą starannością mając na względzie jak najlepiej pojęty interes Klienta.
- IX.3.2.** Wszystkie czynności faktyczne i prawne, których przedmiotem są składniki Portfela Klienta, są dokonywane przez PTFI na rachunek i ryzyko Klienta.
- IX.3.3.** Klient przyjmuje do wiadomości, że Umowa o Zarządzanie Portfelem jest Umową starannego działania, a nie Umową rezultatu, a Towarzystwo ani żaden inny podmiot nie daje gwarancji osiągnięcia określonego celu inwestycyjnego ani osiągnięcia przez Klienta zysków. 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.



- IX.3.4.** Klient przyjmuje do wiadomości, że wartość Portfela może ulegać znacznym wahaniom, w tym może ulec obniżeniu poniżej wartości początkowej Portfela.
- IX.3.5.** Klient przyjmuje do wiadomości i akceptuje, że z usługą Zarządzania Portfelem wiąże się ryzyko związane z przyjętą Strategią Inwestycyjną oraz ryzyko związane z inwestycjami w poszczególne instrumenty finansowe opisane w załączniku nr 3 do Regulaminu.
- IX.3.6.** 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.
- IX.3.7.** Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze zmiany cen instrumentów finansowych wchodzących w skład Portfela, o ile dołożyło należytej staranności przy Zarządzaniu Portfelem. W szczególności PTFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z niewypłacalności emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład Portfela oraz prowadzących Rachunki Inwestycyjne, na których gromadzone są środki wchodzące w skład Portfela, o ile dołożył należytej staranności przy wyborze tych podmiotów.
- IX.3.8.** W przypadku zlecenia przez PTFI osobom trzecim jakichkolwiek czynności związanych z Zarządzaniem Portfelem, Towarzystwo odpowiada wobec Klienta wyłącznie za dochowanie należytej staranności w wyborze tych osób.
- IX.3.9.** PTFI ponosi odpowiedzialność za szkody będące wynikiem naruszenia prawa, działania w złej wierze lub będące następstwem winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa przy Zarządzaniu Portfelem. PTFI nie ponosi odpowiedzialności w szczególności w przypadkach wskazanych w Regulaminie.
- IX.3.10.** 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 poprzez osoby działające 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.
- IX.3.11.** Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki niedoręczenia Klientowi korespondencji, jeżeli pomimo zachowania należytej staranności nawiązanie kontaktu z Klientem nie było możliwe.
- IX.3.12.** 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.
- IX.3.13.** Składanie dyspozycji za pomocą telefonu 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. Przy składaniu dyspozycji telefonicznych oraz w celu uzyskania telefonicznie 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 go osobom nieupoważnionym. Osoba, która posługuje się prawidłowym hasłem Klienta, uznawana jest przez Towarzystwo za osobę uprawnioną do składania dyspozycji.

#### **IX.4. Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klienta**

- IX.4.1.** Towarzystwo jako firma świadcząca usługę Zarządzania Portfelem jest zobowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klientów w związku ze świadczeniem usług na ich rzecz. W tym celu Towarzystwo przyjęło zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klientów.
- IX.4.2.** Przyjęte przez PTFI zasady działania w najlepiej pojętym interesie Klienta określają przede wszystkim: wybór właściwego miejsca wykonania zlecenia, w oparciu o adekwatne czynniki i względne wagi przypisywane poszczególnym czynnikom. Zasady te mają zastosowanie do wszystkich instrumentów finansowych, w inwestowanie których dopuszcza Strategia Inwestycyjna Klienta.
- IX.4.3.** Towarzystwo wskazuje podmiot, w którym przechowywane będą aktywa wchodzące w skład Zarządzanego Portfela z uwzględnieniem zasad polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta. W szczególności brane pod uwagę są

aspekty dotyczące bezpieczeństwa przechowywania aktywów, jakości świadczonych usług oraz doświadczenie i wiarygodność podmiotu.

- IX.4.4.** Towarzystwo dokonuje przeglądu zasad 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.
- IX.4.5.** Zakres usług świadczonych przez Towarzystwo nie obejmuje wykonywania zleceń, co oznacza, że przez miejsce wykonania zlecenia, z perspektywy Klientów, rozumie się podmioty posiadające zezwolenia właściwych organów nadzorujących, w tym w szczególności firmy inwestycyjne lub banki, którym PTFI przekazuje zlecenia do realizacji, w związku ze świadczoną usługą Zarządzania Portfelem. Towarzystwo korzysta z usług pośredników, którzy w ocenie Towarzystwa umożliwiają w sposób stały uzyskiwanie najkorzystniejszego wyniku realizacji zleceń dla Klientów.
- IX.4.6.** Dokonując wyboru podmiotów, do których Towarzystwo przekazuje zlecenia, PTFI kieruje się najlepszym interesem Klientów.
- IX.4.7.** Ze względu na fakt, że ww. pośrednicy mogą korzystać z usług pośrednictwa innych firm inwestycyjnych, działających w konkretnych miejscach wykonania zlecenia (rynkach regulowanych, alternatywnych systemach obrotu), PTFI zapoznaje się z opisem polityki wykonywania zleceń przez podmioty, którym będzie przekazywać zlecenia do wykonania i upewnia się, że stosują one rozwiązania, które umożliwiają PTFI działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta.
- IX.4.8.** Towarzystwo, w celu zapewnienia Klientom możliwie najkorzystniejszych wyników, bierze pod uwagę następujące czynniki przy wyborze miejsca wykonania zlecenia:
- dostępne ceny instrumentów finansowych oraz stopień płynności dostępny przy tej cenie,
  - koszty związane z wykonaniem transakcji, tzn. prowizje maklerskie lub różnice oferowanych cen kupna i sprzedaży (*spread*) stosowane przez danego pośrednika za realizację zlecenia,
  - koszty rozliczenia i inne opłaty np. związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnego czy rejestru,
  - czas zawarcia transakcji,
  - prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
  - wielkość zlecenia i jego charakter,
  - inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia, np. sprawność operacyjna, warunki współpracy, niezawodność i bezpieczeństwo przeprowadzanych operacji, wiarygodność, renoma, pozycja rynkowa pośrednika.
- IX.4.9.** Towarzystwo przypisuje względną wagę czynnikom wymienionym powyżej. 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.
- IX.4.10.** 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.
- IX.4.11.** 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.
- IX.4.12.** 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.
- IX.4.13.** 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.

**IX.4.14.** Powyższe będzie miało zastosowanie w przypadku istnienia małego prawdopodobieństwa, że połączenie zleceń spowoduje brak ich realizacji, co będzie działać na niekorzyść Klienta.

## **IX.5. Zrównoważony rozwój**

**IX.5.1.** O ile z treści Umowy nie wynika inaczej, Towarzystwo w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z wykonywaniem Umowy, w odniesieniu do głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, stosuje podejście zgodne z oświadczeniem opublikowanym na Stronie Internetowej na podstawie Rozporządzenia SFDR.

**IX.5.2.** W przypadku uwzględniania przez Towarzystwo w procesie inwestycyjnym niekorzystnych skutków swoich decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, niezależnie od postanowień Umowy, o których mowa powyżej, Towarzystwo uwzględnia dane instrumentów wchodzących w skład Portfeli w treści oświadczenia dotyczącego głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

**IX.5.3.** Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu SFDR ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z Zarządzaniem Portfelem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

**IX.5.4.** Jeżeli nie wynika inaczej z postanowień Umowy, inwestycje w ramach usługi nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

**IX.5.5.** Sposób w jaki ryzyka dla zrównoważonego rozwoju są wprowadzane w podejmowanych decyzjach inwestycyjnych:

- a) w odniesieniu do tytułów uczestnictwa zagranicznych funduszy ocenie podlega jakość i zakres ujawnień związanych ze zrównoważonym rozwojem,
- b) w odniesieniu do obligacji korporacyjnych i akcji podstawą procesu inwestycyjnego PTFI jest wielowymiarowa analiza emitentów, która poza aspektami finansowymi uwzględnia również liczne czynniki związane z charakterem prowadzonej działalności. Jednym z elementów tego etapu analizy są ryzyka regulacyjne związane z czynnikami środowiskowymi oraz czynniki związane z przestrzeganiem ładu korporacyjnego,
- c) w przypadku zagranicznych obligacji skarbowych jednym z czynników podlegających ocenie jest ryzyko polityczne kraju będącego emitentem obligacji, w skład którego wchodzi również czynniki społeczne oraz związane z praworządnością,

**IX.5.6.** Materializacja ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym ryzyk klimatycznych, może mieć istotny wpływ na sytuację finansową i przychody emitentów. Istnieje również ryzyko znacznych wahań kursów jeśli rynek będzie niewłaściwie wyceniał ryzyka związane z działalnością poszczególnych emitentów. Ze względu na trudne do przewidzenia czas, skalę i charakter materializacji ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w ocenie PTFI niemożliwe jest przedstawienie miarodajnych obliczeń dotyczących wpływu tych ryzyk na stopę zwrotu Portfela.

## **X. Rozpatrywanie reklamacji i rozwiązanie Umowy**

### **X.1. Rozpatrywanie reklamacji**

**X.1.1.** Reklamacje Klienta związane ze świadczoną przez Towarzystwo usługą mogą być składane:

- a) osobiście w siedzibie Towarzystwa,
- b) za pośrednictwem poczty na adres siedziby Towarzystwa: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa,
- c) telefonicznie pod numerem wskazanym w dokumencie „Szczegółowe informacje dotyczące Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych”, udostępnianym na Stronie Internetowej,
- d) za pośrednictwem poczty elektronicznej na skrynkę: [DL.WAW.Reklamacje\\_portfele@pekaotfi.pl](mailto:DL.WAW.Reklamacje_portfele@pekaotfi.pl). Reklamacja powinna być wysłana z domeny podanej przez Klienta w Umowie.

**X.1.2.** Reklamacja powinna zawierać nazwę, adres korespondencyjny oraz opis i wskazanie podstaw złożenia skargi, jak również w sposób jednoznaczny określać roszczenia Klienta z tytułu okoliczności podlegających zaskarżeniu.

**X.1.3.** Informację o wyniku rozpoznania reklamacji składanych na usługi świadczone przez Towarzystwo, PTFI przesyła w formie wskazanej przez Klienta w Umowie, bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty otrzymania skargi przez Towarzystwo. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpoznanie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo 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. W takim przypadku Towarzystwo informuje Klienta o przedłużeniu terminu rozpatrzenia reklamacji, wyjaśnia przyczynę opóźnienia, wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia reklamacji oraz określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi. Do zachowania wspomnianego terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi na reklamację przed jego upływem.

**X.1.4.** Odpowiedź na reklamację powinna zawierać w szczególności:

- a) uzasadnienie faktyczne i prawne, chyba że reklamacja została rozpatrzona zgodnie z wolą Klienta;
- b) wyczerpującą informację na temat stanowiska Towarzystwa w sprawie skierowanych zastrzeżeń, w tym wskazanie odpowiednich fragmentów Regulaminu lub Umowy;
- c) imię i nazwisko osoby udzielającej odpowiedzi ze wskazaniem jej stanowiska służbowego;
- d) określenie terminu, w którym roszczenie podniesione w reklamacji rozpatrzonej zgodnie z wolą Klienta zostanie zrealizowane.

## **X.2. Rozwiązanie Umowy**

**X.2.1.** Każda ze stron może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. W uzasadnionych charakterystyką Strategii Inwestycyjnej przypadkach, strony mogą uzgodnić w Umowie inny termin. Wypowiedzenie jest wysyłane listem poleconym za potwierdzeniem odbioru i dla swej ważności wymaga formy pisemnej.

**X.2.2.** Umowa może zostać rozwiązana w każdym czasie za pisemnym pod rygorem nieważności porozumieniem stron. Dopuszcza się zawarcie porozumienia w formie elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym, o ile zostanie ono utrwalone na Trwałym Nośniku.

## **X.3. Wypowiedzenie Umowy**

**X.3.1.** Z ważnych powodów, PTFI może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem 14 dniowego terminu wypowiedzenia, w szczególności w przypadku zaistnienia:

- a) naruszenia przez Klienta postanowień Umowy lub przepisów prawa,
- b) oczekiwań Klienta, które zdaniem PTFI będą niewykonalne, sprzeczne z prawem lub interesem Klienta,
- c) zmian przepisów prawa,
- d) zmian organizacyjnych w PTFI,
- e) zmiany formy lub zakresu wykonywanej usługi,
- f) warunków rynkowych uniemożliwiających dalsze wykonywanie Umowy lub powodujących istotny wzrost kosztów w tym zakresie.

**X.3.2.** Towarzystwo może wypowiedzieć Umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli:

- a) Klient uporczywie lub rażąco narusza postanowienia Umowy lub Regulaminu, o czym został uprzednio powiadomiony na piśmie,
- b) na skutek działań Klienta wartość Portfela obniży się poniżej minimalnej wymaganej wartości początkowej określonej w załączniku nr 2 do Regulaminu,
- c) częstotliwość lub wysokość wypłat, wpłat lub przelewów uniemożliwia skuteczne Zarządzanie Portfelem,
- d) między PTFI a Klientem lub między Osobą Zarządzającą a Klientem zaistnieje konflikt interesów,

- e) Klient nie przekaze do Zarządzania składników Portfela w terminie 90 dni od dnia zawarcia Umowy,
- f) Klient nie udokumentuje źródła pochodzenia środków przekazywanych do Zarządzania lub gdy zachodzi uzasadnione podejrzenie, że środki te pochodzą z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł,
- g) z analizy ryzyka przeprowadzonej w związku z wypełnianiem przez PTFI ciężących na nim regulacji wyniknie poziom ryzyka zagrażający innym Klientom lub Towarzystwu, w szczególności gdy Klient został zidentyfikowany jako Osoba PEP lub gdy Klient bądź jego transakcje mają związek z państwem trzecim wysokiego ryzyka zgodnie z Ustawą AML,
- h) Klient udziela pełnomocnictw do dysponowania kontami, na których zgromadzone są instrumenty finansowe tworzące Portfel, podmiotom innym niż PTFI,
- i) Klient dokonuje czynności prawnych lub faktycznych skutkujących ograniczeniem możliwości realizowania decyzji inwestycyjnych na instrumentach finansowych tworzących Portfel,
- j) Klient zalega z zaplaceniem prowizji lub opłat należnych Towarzystwu dłużej niż 30 dni.

#### **IV.3.4. Umowa wygasa z chwilą:**

- a) utraty osobowości prawnej przez Klienta będącego osobą prawną – z chwilą uzyskania przez PTFI informacji o wykreśleniu Klienta z właściwego rejestru,
- b) 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,
- c) upływu okresu, na który została zawarta, o ile została zawarta na czas określony.

#### **X.4. Czynności po rozwiązaniu Umowy**

- X.4.1.** W przypadku rozwiązania Umowy, Towarzystwo jest uprawnione do naliczenia oraz pobrania wynagrodzenia należnego za okres do dnia rozwiązania Umowy, o którym mowa w załączniku nr 2.
- X.4.2.** Klient w okresie wypowiedzenia, bądź w przypadku braku okresu wypowiedzenia – w terminie 14 dni roboczych, obowiązany jest wskazać dalszy sposób postępowania z instrumentami finansowymi.
- X.4.3.** W razie nieotrzymania przez PTFI od Klienta informacji, o której mowa w pkt. X.4.2., Towarzystwo przekaze składniki Portfela na Rachunek Inwestycyjny Klienta wskazany w Umowie.
- X.4.4.** Przed przekazaniem składników Portfela, o którym mowa w pkt. X.4.3., Towarzystwo ma prawo do pobrania środków pieniężnych stanowiących składniki Portfela a w przypadku ich braku – do upłynnienia wybranych przez siebie instrumentów finansowych stanowiących składniki Portfela i pobrania uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych, w celu uregulowania opłat należnych Towarzystwu.
- X.4.5.** W przypadku rozwiązania Umowy za wypowiedzeniem, PTFI przekaze składniki Portfela ostatniego dnia okresu wypowiedzenia, natomiast w przypadku rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, 14 dnia roboczego od daty rozwiązania Umowy. Strony w Umowie mogą uzgodnić przekazanie aktywów w innych terminach.

### **XI. Postanowienia końcowe**

- XI.1.** Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.
- XI.2.** W zakresie nieuregulowanym Regulaminem oraz Umową mają zastosowanie przepisy prawa polskiego, w szczególności kodeksu cywilnego, Ustawy o Funduszach, Ustawy o Obrocie oraz przepisy wykonawcze do tych ustaw, a także bezpośrednio stosowane przepisy prawa Unii Europejskiej.
- XI.3.** Dla uniknięcia wątpliwości - jeżeli postanowienia Regulaminu odwołują się do przepisów aktów prawnych, które zostaną uchylone i zastąpione przepisami innych aktów prawnych, stosuje się przepisy nowego aktu prawnego, chyba że nowy akt stanowi inaczej.
- XI.4.** Zobowiązanie PTFI do wykonywania przepisów prawa może skutkować, na zasadach określonych w tych przepisach, wstrzymaniem Zarządzania Portfelem oraz uniemożliwieniem dysponowania i korzystania przez Klienta z wartości

majątkowych zgromadzonych na Rachunku Inwestycyjnym a PTFI nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta z tego tytułu.

**XI.5.** Klient nie może dokonać przelewu lub innego przeniesienia jakichkolwiek praw wynikających z Umowy na osobę trzecią bez uprzedniej pisemnej zgody Towarzystwa.

#### **XI.6. Ochrona danych osobowych**

**XI.6.1.** 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), Klient podpisując Umowę, wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych przez Towarzystwo w celach związanych ze świadczeniem usługi Zarządzania Portfelem.

**XI.6.2.** Szczegółowe informacje administratora danych osobowych Klienta znajdują się w Umowie.

#### **XI.7. Zmiany Regulaminu**

**XI.7.1.** Towarzystwo ma prawo wprowadzania zmian do Regulaminu w każdym czasie, w szczególności w następujących przypadkach:

- a) 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,
- b) 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,
- c) zmiany w systemie informatycznym PTFI,
- d) 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,
- e) zmian organizacyjnych, prawnych lub technologicznych dotyczących działalności PTFI,
- f) celem dostosowania się do krajowych, międzynarodowych lub przyjętych w ramach grupy kapitałowej PTFI praktyk i standardów dotyczących działania podmiotów Zarządzających Portfelami instrumentów finansowych.

**XI.7.2.** O każdej zmianie Regulaminu PTFI powiadomi Klienta przesyłając ich treść na adres e-mail wskazany w Umowie bądź w inny sposób określony w Umowie.

**XI.7.3.** 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. Klient, przed wejściem zmian Regulaminu w życie, może wypowiedzieć Umowę.

#### **XI.8. Załączniki do Regulaminu**

**XI.8.1.** Załącznikami do niniejszego Regulaminu są:

- a) załącznik nr 1 – „Podstawowe zasady standardowej Strategii Inwestycyjnej”,
- b) załącznik nr 2 – „Zasady naliczania i pobierania opłat”,
- c) załącznik nr 3 – „Ogólny opis instrumentów finansowych”,

**XI.8.2.** Wyżej wymienione załączniki udostępniane są przez PTFI poprzez Stronę Internetową.

**XI.8.3.** Klient akceptując postanowienia Regulaminu, akceptuje również treść wyżej wymienionych załączników.