



REGULAMIN ŚWIADCZENIA USŁUG
ZARZĄDZANIA PORTFELAMI, W SKŁAD KTÓRYCH WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA
INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

PRZEZ

SKARBIEC TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Regulamin świadczenia usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych przez **SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**, zwany dalej „Regulaminem” określa przede wszystkim:

- 1) prawa i obowiązki Stron wynikające z zawarcia Umowy o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zwanej dalej „Umową”.
- 2) warunki świadczenia przez **SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** na rzecz Klienta usług polegających na zarządzaniu - stosownie do określonej przez Klienta strategii inwestycyjnej - portfelem w skład którego wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych.

§ 2

Ileokroć w Regulaminie użyto określenia:

1. **Aktywa** - rozumie się przez to środki pieniężne oraz Instrumenty Finansowe, które mogą zostać objęte Umową;
2. **Aktywny Rynek** – rozumie się przez to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości;
3. **Bank Powiernik** – rozumie się przez to bank posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie rachunków papierów wartościowych, dom maklerski lub inną instytucję finansową prowadzącą rachunki papierów wartościowych lub przechowującą Instrumenty Finansowe i inne składniki Portfela;
4. **Benchmark** – wskaźnik finansowy, do których porównywane są wyniki Portfela;
5. **Efektywna stopa procentowa** – rozumie się przez to stopę, przy zastosowaniu której następuje zdyskontowanie do bieżącej wartości związanych ze składnikiem Aktywów lub zobowiązań przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika Aktywów lub zobowiązania w danym okresie;
6. **Klient** – rozumie się przez to osobę prawną, fizyczną albo jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, która korzysta z usług TFI określonych niniejszym Regulaminem oraz Umową;
7. **Klient detaliczny** – rozumie się przez to podmiot niebędący Klientem profesjonalnym, na rzecz którego jest lub ma być świadczona Usługa albo będący Klientem profesjonalnym, którego TFI, zgodnie z § 3, traktuje, świadcząc na jego rzecz usługi, jak Klienta detalicznego;
8. **Klient profesjonalny** – rozumie się przez to:
 - 1) podmiot, na którego rzecz jest lub ma być świadczona Usługa, który posiada doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, który jest:
 - a) bankiem krajowym, bankiem zagranicznym i instytucją kredytową,
 - b) firmą inwestycyjną,
 - c) krajowym zakładem ubezpieczeń lub zagranicznym zakładem ubezpieczeń, w rozumieniu ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej (Dz. U. Nr 124, poz. 1151, ze zm.), prowadzącym działalność na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - d) funduszem inwestycyjnym, towarzystwem funduszy inwestycyjnych, funduszem zagranicznym, spółką zarządzającą lub inną instytucją wspólnego inwestowania,
 - e) funduszem emerytalnym lub towarzystwem emerytalnym w rozumieniu ustawy z dnia 28 sierpnia 1997 r. o organizacji i funkcjonowaniu funduszy emerytalnych (Dz. U. z 2004 r. Nr 159, poz. 1667, ze zm.),
 - f) towarowym domem maklerskim w rozumieniu ustawy z dnia 26 października 2000 r. o giełdach towarowych (Dz. U. z 2005 r. Nr 121, poz. 1019, ze zm.),
 - g) podmiotem, o którym mowa w art. 70 ust. 1 pkt 13 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.),
 - h) inną niż wskazane w lit. a) – g) instytucją finansową,
 - i) inwestorem instytucjonalnym innym niż wskazany w lit. a) – h), prowadzącym regulowaną działalność na rynku finansowym,

- j) podmiotem prowadzącym poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej działalność na warunkach równoważnych do działalności prowadzonej przez podmioty wskazane w lit. a) – i),
 - k) przedsiębiorcą spełniającym co najmniej dwa z poniższych wymogów, przy czym równowartość kwot wskazanych w euro jest obliczana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego:
 - suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej 20.000.000 euro,
 - osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosi co najmniej 40.000.000 euro,
 - kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosi co najmniej 2.000.000 euro,
 - l) jednostką administracji rządowej lub samorządowej, organem publicznym, który zarządza długiem publicznym, bankiem centralnym, Bankiem Światowym, Międzynarodowym Funduszem Walutowym, Europejskim Bankiem Centralnym, Europejskim Bankiem Inwestycyjnym lub inną organizacją międzynarodową pełniącą podobne funkcje,
 - m) innym inwestorem instytucjonalnym, którego głównym przedmiotem działalności jest inwestowanie w Instrumenty Finansowe, w tym podmiotem zajmującym się sekurytyzacją aktywów lub zawieraniem innego rodzaju transakcji finansowych,
 - n) podmiotem innym niż wskazane w lit. a) – m), który na swój wniosek został przez TFI uznany za Klienta profesjonalnego na podstawie pkt 2) poniżej i § 3 ust. 4;
- 2) podmiot inny niż określony w pkt 1), pod warunkiem że:
- a) wystąpił do TFI z pisemnym wnioskiem traktowania go jak Klienta profesjonalnego i żądanie to zostało uwzględnione przez TFI; oraz
 - b) posiada on wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami, przy czym warunek ten uważa się za zachowany w przypadku, gdy dany podmiot spełnia co najmniej dwa z poniższych wymogów:
 - zawierał transakcje o wartości co najmniej odpowiadającej w złotych równowartości 50.000 euro każda, na odpowiednim rynku ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w ciągu czterech ostatnich kwartałów;
 - wartość jego portfela Instrumentów Finansowych, łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład, wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 500.000 euro;
 - pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej transakcji w zakresie Instrumentów Finansowych lub Usług;(przy czym kwoty określone powyżej są obliczane przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający złożenie wniosku, o którym mowa w lit. b))
9. **Minimalna Wartość Pakietu** - rozumie się przez to minimalną wartość Aktywów wymaganą dla rozpoczęcia zarządzania Pakietem, określona w Regulaminie;
10. **Okres rozliczeniowy** – rozumie się okres przyjęty w Umowie dla naliczenia wynagrodzenia TFI za zarządzanie Pakietem;
11. **Pakiet** – rozumie się przez to jeden lub kilka Portfeli jednego Klienta;
12. **Instrumenty Finansowe** – rozumie się przez to:
- 1) papiery wartościowe;
 - 2) niebędące papierami wartościowymi:
 - a) tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
 - b) instrumenty rynku pieniężnego,
 - c) 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,
 - d) 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,
 - e) 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,
 - f) 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,

- g) instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego,
 - h) kontrakty na różnicę,
 - i) 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;
13. **Pełnomocnictwo** - rozumie się przez to pełnomocnictwo zawierające upoważnienie dla TFI do zarządzania Pakietem, stanowiące załącznik do Umowy;
 14. **Portfel** – rozumie się przez to Instrumenty Finansowe oraz środki pieniężne zarządzane przez TFI na podstawie Umowy według określonej w Umowie Strategii Inwestycyjnej, znajdujące się na Rachunku Inwestycyjnym;
 15. **Portfel indywidualny** – rozumie się Portfel zarządzany według określonej przez Klienta i zaakceptowanej przez TFI Strategii Inwestycyjnej;
 16. **Portfel standardowy** – rozumie się jeden z oferowanych przez TFI Klientom Portfeli zarządzany w oparciu o Strategię Inwestycyjną przyjętą przez TFI i zaakceptowaną w Umowie przez Klienta;
 17. **Rachunek Inwestycyjny** – rozumie się przez to rachunek Instrumentów Finansowych lub rachunek pieniężny, na którym są rejestrowane, zapisywane lub przechowywane składniki Portfela prowadzony przez Bank Powiernik lub rachunki inwestycyjne w Domach Maklerskich;
 18. **Strategia Inwestycyjna** – rozumie się ustalone w Umowie zasady dokonywania lokat w ramach zarządzania Portfelem;
 19. **TFI** – rozumie się przez to **SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** uprawnione na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych oraz zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) do prowadzenia działalności określonej niniejszym Regulaminem;
 20. **Trwały nośnik informacji** – rozumie się przez to każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
 21. **Umowa** – rozumie się przez to zawieraną pomiędzy Klientem a TFI umowa o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
 22. **Usługa** – rozumie się przez to usługę zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych, świadczona przez TFI na podstawie przepisów prawa, Umowy i Regulaminu.

§ 3

1. TFI przed zawarciem Umowy z Klientem profesjonalnym informuje go o zasadach traktowania przez TFI Klientów profesjonalnych oraz o przysługującym Klientowi prawie do złożenia wniosku o traktowanie go jak Klienta detalicznego.
2. W przypadku uwzględnienia wniosku, o którym mowa w ust. 1, TFI określa w Umowie zawartej z Klientem profesjonalnym zakres usług i Instrumentów Finansowych, na potrzeby których Klient będzie traktowany jak Klient detaliczny.
3. TFI na pisemny wniosek Klienta profesjonalnego i w zakresie określonym w tym wniosku może uznać go za Klienta detalicznego. TFI może także uznać Klienta profesjonalnego za Klienta detalicznego pomimo braku takiego wniosku.
4. TFI na pisemny wniosek podmiotu innego niż określony w § 2 ust. 8 pkt 1) lit. a) – m) może uznać go za Klienta profesjonalnego, na warunkach określonych w § 2 ust. 8 pkt 2).
5. Klient jest zobowiązany do przekazywania informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego Klienta jako Klienta profesjonalnego.
6. TFI, w przypadku powzięcia informacji, że Klient przestał spełniać warunki pozwalające na traktowanie go jak Klienta profesjonalnego w rozumieniu § 2 ust. 8 pkt 1) lit. a) – m), podejmuje działania zmierzające do zmiany statusu Klienta na potrzeby świadczenia na jego rzecz usług, chyba że Klient złoży wniosek, o którym mowa w ust. 4, i spełnia warunki, o których mowa w § 2 ust. 8 pkt 2).
7. Umowa może być zawarta wyłącznie z Klientem, który posiada Rachunek Inwestycyjny lub na rzecz i imię którego Rachunek Inwestycyjny zostanie otwarty na podstawie Pełnomocnictwa przez TFI.
8. Umowa zawierana jest w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

§ 4

1. Przez zawarcie Umowy Klient zleca zarządzanie powierzonymi przez siebie Aktywami.

2. Umowa może określić indywidualny tryb przekazania przez Klienta Aktywów w zarządzanie.
3. TFI zarządza Pakietem na podstawie Umowy i Regulaminu oraz zgodnie z zezwoleniem Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) oraz właściwymi przepisami prawa.
4. Rozpoczęcie zarządzania Pakietem następuje po spełnieniu poniższych warunków:
 - 1) zawarciu Umowy,
 - 2) udzieleniu Pełnomocnictwa, o którym mowa w §7 Regulaminu;
 - 3) przekazaniu do zarządzania Aktywów o wartości nie niższej niż Minimalna Wartość Pakietu.
5. Powierzony Pakiet może obejmować nieobciążone prawami osób trzecich, chyba że Umowa stanowi inaczej, Instrumenty Finansowe oraz środki pieniężne znajdujące się na Rachunku Inwestycyjnym.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 Minimalna Wartość Pakietu nie może być mniejsza:
 - 1) niż 2 000 000 złotych na jeden Portfel w przypadku wyboru jednego lub więcej z Portfeli standardowych,
 - 2) 10 000 000 złotych na jeden Portfel w przypadku wyboru jednego lub więcej z Portfeli indywidualnych,
 - 3) 100 000 złotych na jeden Portfel w przypadku wyboru Portfela Portfel Funduszy.
7. W uzasadnionych przypadkach, w szczególności jeżeli zarząd TFI tak postanowi lub w razie przyjęcia przez Klienta zobowiązania do uzupełnienia Aktywów w Pakiecie w okresie nie dłuższym niż 30 dni kalendarzowych, TFI może przy zawarciu Umowy odstąpić od wymogu określonego w ust. 6.
8. Czynności związane z zarządzaniem Pakietem, a w szczególności nabywanie i zbywanie Instrumentów Finansowych, będą wykonywane za pośrednictwem uzgodnionych przez strony lub wybranych przez TFI domów maklerskich, a także innych podmiotów świadczących usługi pośrednictwa w obrocie Instrumentami Finansowymi. Jeżeli Umowa nie będzie stanowiła inaczej albo Klient nie wskaże inaczej, wyboru podmiotów, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokona samodzielnie TFI.
9. TFI prowadzić będzie odrębną ewidencję transakcji, zawartych przez TFI w ramach zarządzania Pakietem.

§ 5

1. Przed zawarciem Umowy TFI udostępnia Klientowi przy użyciu Trwałego nośnika informacji lub poprzez zamieszczenie na swojej stronie internetowej, szczegółowe informacje dotyczące TFI oraz Usługi, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy. Informacje mogą być przekazane Klientowi także po zawarciu Umowy, w przypadku gdy TFI nie było w stanie przekazać informacji przed zawarciem Umowy, gdyż na wniosek Klienta została ona zawarta przy użyciu środków porozumiewania się na odległość, które uniemożliwiają ich przekazanie..
2. Przed zawarciem Umowy, TFI zwraca się do Klienta lub potencjalnego Klienta o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do oceny, czy Usługa, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy, jest odpowiednia dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację.
3. TFI zwraca się do Klienta lub potencjalnego Klienta o przedstawienie informacji niezbędnych do ustalenia, że przy należyтым uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej Usługi określona transakcja, rekomendowana lub zawierana w toku świadczenia Usługi:
 - 1) realizuje cele inwestycyjne danego Klienta;
 - 2) nie jest związana z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne Klienta, oraz
 - 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka z nią związanego przez Klienta, biorąc pod uwagę posiadane przez niego doświadczenie i wiedzę.
4. Informacje, o których mowa w ust. 1, dotyczą:
 - 1) rodzajów usług, transakcji i Instrumentów Finansowych, które są znane Klientowi;
 - 2) charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji Instrumentami Finansowymi dokonywanych przez Klienta oraz okresu, w którym były dokonywane;
 - 3) poziomu wykształcenia, wykonywanego obecnie zawodu lub wykonywanego poprzednio, jeśli jest to istotne dla dokonania oceny;
 - 4) sytuacji finansowej Klienta.
5. TFI nie może zalecać Klientowi świadczenia na jego rzecz Usług, jeśli nie uzyska informacji dotyczących:
 - 1) wiedzy i doświadczenia Klienta lub potencjalnego Klienta w dziedzinie inwestycji odpowiedniej do określonego rodzaju Instrumentu Finansowego lub Usługi;
 - 2) sytuacji finansowej Klienta lub potencjalnego Klienta;
 - 3) celów inwestycyjnych Klienta lub potencjalnego Klienta.

6. TFI może zalecać Klientowi zmianę Strategii Inwestycyjnej wyłącznie po uprzednim uzyskaniu informacji dotyczących Klienta i dokonaniu oceny zgodnie z ust. 1 – 5.
7. TFI nie może bezpośrednio lub pośrednio podejmować działań zachęcających Klienta lub potencjalnego Klienta do nieprzedstawiania informacji, o których mowa w ust. 5.
8. Przed zawarciem Umowy TFI informuje Klienta, przy użyciu Trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem Usługi na rzecz tego Klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne TFI nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta. Informacja zawiera dane pozwalające Klientowi, przy uwzględnieniu kategorii, do której należy, na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia Umowy. W przypadku, w którym po zawarciu Umowy powstanie konflikt interesów takiego rodzaju, że organizacja oraz regulacje wewnętrzne TFI nie zapewnią, że nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta, TFI zobowiązane jest poinformować Klienta o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu. TFI obowiązane jest powstrzymać się od świadczenia Usługi do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy.
9. W przypadku, o którym mowa w ust. 8, Umowa może zostać zawarta wyłącznie, jeżeli Klient w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 8 oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy.
10. TFI, przed zawarciem z Klientem Umowy, przekazuje Klientowi, w celu uzyskania jego zgody na stosowanie polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, informacje obejmujące:
 - 1) opis względnej wagi, jaką TFI przypisuje poszczególnym czynnikom mającym wpływ na świadczoną Usługę lub opis polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta;
 - 2) listę miejsc wykonania, które TFI uznaje za miejsca pozwalające mu w sposób stały wypełniać obowiązki związane z przyjętą polityką działania w najlepiej pojętym interesie Klienta;
 - 3) wyraźne i jednoznaczne ostrzeżenie, że szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich nastąpić ma przekazanie zlecenia, może uniemożliwić TFI podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.
11. TFI może odmówić zawarcia Umowy. Odmowa zawarcia Umowy może wynikać w szczególności:
 - 1) z określenia przez Klienta Strategii Inwestycyjnej, określenia dodatkowych wymogów znacznie utrudniających właściwe zarządzanie Pakietem lub odmowy akceptacji przez Klienta polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, o której mowa w ust. 10,
 - 2) nie przedstawienia przez Klienta wszystkich wymaganych przepisami ustawy z dnia 16 listopada 2000 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu informacji pozwalających na identyfikację Klienta lub osoby działającej w imieniu Klienta, a także w sytuacji, w której zachodzi uzasadnione podejrzenie, że środki przekazane w zarządzanie pochodzą z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł.
12. O podjęciu decyzji o odmowie zawarcia Umowy i uzasadnieniu odmowy, TFI informuje pisemnie w terminie 7 dni od jej podjęcia.

ZARZĄDZANIE PAKIETEM

§ 6

1. Zarządzanie Pakietem obejmuje w szczególności:
 - 1) nabywanie i zbywanie Instrumentów Finansowych;
 - 2) subskrybowanie lub/i dokonywanie zapisów na Instrumenty Finansowe w ramach przeprowadzanych ofert, wraz ze składaniem w imieniu Klienta wymaganych oświadczeń, a także odbiór Instrumentów Finansowych, świadectw depozytowych lub wpłaconych kwot;
 - 3) realizowanie prawa poboru akcji i innych praw wynikających z posiadania Instrumentów Finansowych;
 - 4) utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych;
 - 5) deponowanie Instrumentów Finansowych na Rachunkach Inwestycyjnych Klienta;
 - 6) korzystanie z pożyczek i kredytów, składania związanych z tym oświadczeń woli i ustanawiania w związku z tym ograniczonych praw rzeczowych, w tym wymaganych przez banki lub innych pożyczkodawców zabezpieczeń, o ile powyższe czynności są przewidziane w Umowie;
 - 7) dokonywanie przelewów środków pieniężnych i przenoszenie Instrumentów Finansowych pomiędzy rachunkami objętymi Umową, jak również na rachunki wskazane przez Klienta;
 - 8) reprezentowanie Klienta na walnych zgromadzeniach, zgromadzeniach wspólników, radach inwestorów oraz zgromadzeniach inwestorów;
 - 9) wszystkie inne czynności, które TFI uzna za właściwe dla realizacji Strategii Inwestycyjnej uzgodnionej z Klientem w Umowie.
2. TFI nie może inwestować przekazanych do zarządzania Aktywów Klienta w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, którymi TFI zarządza, chyba że umowa z Klientem wskazuje możliwość dokonywania takich lokat.

§ 7

1. Czynności związane z zarządzaniem Pakietem wykonują:
 - 1) w zakresie podejmowania decyzji inwestycyjnych oraz innych czynności - doradcy inwestycyjni zatrudnieni przez TFI,
 - 2) w zakresie innych czynności niż podejmowanie bezpośrednich decyzji inwestycyjnych – osoby zatrudnione przez TFI, upoważnione do wykonywania przedmiotowych czynności.
2. Klient przy zawarciu Umowy udziela TFI Pełnomocnictwa do zarządzania powierzonym Pakietem, stanowiącego Załącznik do Umowy.
3. Odwołanie Pełnomocnictwa jest równoznaczne z rozwiązaniem Umowy i jest skuteczne z chwilą jej rozwiązania.
4. Udzielenie, zmiana i odwołanie Pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności, chyba że do ważności czynności prawnych dokonywanych przez TFI na zlecenie Klienta wymagana jest szczególna forma. W takim przypadku TFI może domagać się wystawienia Pełnomocnictwa w formie szczególnej.
5. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do wykonywania przez TFI wszystkich czynności koniecznych do zarządzania Pakietem.
6. Strony mogą stosownie do okoliczności ograniczyć lub rozszerzyć zakres Pełnomocnictwa. Ograniczenie Pełnomocnictwa nie może pozbawiać TFI możliwości działania w zakresie objętym Umową.
7. W celu prawidłowego wykonania umowy TFI może domagać się wystawienia - stosownie do okoliczności - pełnomocnictw szczególnych, w przypadku, gdy wymagane są przepisami prawa lub umowami zawartymi przez Klienta lub w jego imieniu.
8. TFI nie zleca zarządzania Pakietem lub jego częścią innym podmiotom.

§ 8

1. W czasie obowiązywania Umowy Klient zobowiązuje się do:
 - 1) nie składania zleceń kupna i sprzedaży Aktywów tworzących Pakiet oraz dokonywania jakichkolwiek transakcji dotyczących Aktywów tworzących Pakiet o ile umowa nie przewiduje inaczej,
 - 2) nie składania dyspozycji blokowania Aktywów tworzących pakiet oraz dyspozycji wydania świadectwa depozytowego pod zablokowane Instrumenty Finansowe,
 - 3) nieudzielania innych pełnomocnictw do dysponowania Rachunkiem Inwestycyjnym lub innymi rachunkami, na których zgromadzone są Aktywa tworzące Pakiet,
 - 4) nie ustanawiania ograniczonych praw rzeczowych na Instrumentach Finansowych wchodzących w skład Pakietu.
2. W czasie obowiązywania Umowy uzgodnienia z TFI wymaga:
 - 1) dokonywanie przez Klienta dopłat i wypłat środków pieniężnych z Rachunków Inwestycyjnych oraz wycofanie niektórych Aktywów,
 - 2) dokonywanie przez Klienta przelewów Aktywów na - oraz z - Rachunków Inwestycyjnych,Strony mogą domagać się pisemnego potwierdzenia uzgodnień.
3. Umowa może indywidualnie określać zasady dokonywania (bądź też zakazywać dokonywania) dopłat i wypłat środków pieniężnych przez Klienta oraz wypłaty dochodów z Pakietu realizowanych w ramach zarządzania.
4. O ile umowa nie przewiduje inaczej Klient rezygnuje z udzielania TFI jakichkolwiek wskazówek czy instrukcji odnośnie postępowania z powierzonym Pakietem w innym zakresie, aniżeli ustalone jest to w Strategii Inwestycyjnej określonej w Umowie. Dla osiągnięcia określonego w Strategii Inwestycyjnej celu Klienta TFI zachowuje całkowitą swobodę wyboru sposobu działania i podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniając przeszłą i aktualną sytuację rynkową i koniunkturę oraz spodziewany i możliwy do przewidzenia jej rozwój. Stosownie do § 11 Regulaminu Klient ma prawo do zmiany struktury Pakietu,
5. W trakcie trwania Umowy Klient ma prawo do wycofywania Aktywów z Pakietu, po uzgodnieniu z TFI terminu i warunków wycofania.
6. Naruszenie przez Klienta warunków, o których mowa w niniejszym paragrafie, lub obciążenie Aktywów przez Klienta lub osoby trzecie uprawnia TFI do wypowiedzenia Umowy ze skutkiem natychmiastowym.

STRATEGIA INWESTYCYJNA

§ 9

1. Strategia Inwestycyjna ustalana jest w Załączniku do Umowy (Struktura i Strategia Pakietu) z Klientem. W ramach Portfeli standardowych Klient dokonuje w Umowie wyboru jednej z oferowanych przez TFI Strategii Inwestycyjnych. W ramach Portfeli indywidualnych Strategia Inwestycyjna jest uzgadniana pomiędzy Klientem i TFI oraz opisywana w załączniku do Umowy.
2. Strategia Inwestycyjna określa istotne parametry zarządzania, w tym modelową alokację Portfela pomiędzy klasami aktywów, Benchmark oraz limity inwestycyjne.

3. Zmiana ustalonej Strategii Inwestycyjnej może nastąpić jedynie w formie zmiany Załącznika do Umowy. TFI uzgodni z Klientem okres w jakim nastąpi dostosowanie zarządzania do nowej Strategii Inwestycyjnej.
4. TFI ma prawo do podjęcia decyzji inwestycyjnych odbiegających od Strategii Inwestycyjnej uzgodnionej w Załączniku do Umowy (Struktura i Strategia Pakietu). jeżeli mają one na celu uniknięcie utraty wartości Portfela. TFI niezwłocznie pisemnie poinformuje Klienta o podjętych działaniach i uzgodni z nim dalszy sposób postępowania.
5. Jeżeli wartość Portfela ulegnie obniżeniu od początku bieżącego roku kalendarzowego lub od momentu wejścia Umowy w życie w przypadku Umów, które weszły w życie w trakcie bieżącego roku, ponad 25%, TFI niezwłocznie powiadomi o tym Klienta. Klient w Umowie może wskazać inny próg spadku wartości Portfela, w przypadku przekroczenia którego, TFI zobowiązane będzie powiadomić Klienta.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, TFI powiadamia Klienta w sposób określony w § 18 ust. 9.

§ 10

1. Pierwotny sposób rozdziału powierzonych Aktywów na Portfele Klient określa kwotowo w Załączniku do Umowy (Struktura i Strategia Pakietu).
2. Na życzenie Klienta TFI udzieli niezbędnej pomocy przy określaniu sposobu rozdziału powierzonego Pakietu.
3. O ile w Umowie nie zastrzeżono inaczej, Klient może rozdzielić Aktywa pomiędzy kilka dowolnie wybranych Portfeli albo też w całości przyporządkować Aktywa tylko do jednego Portfela, przy czym minimalna wartość Portfela w ramach Pakietu nie może być niższa niż określona w §4 ust. 6 Regulaminu.
4. Jeżeli Umowa nie stanowi inaczej, przychody z inwestycji uzyskane w okresie zarządzania Pakietem będą reinwestowane przez TFI zgodnie ze Strategią Inwestycyjną.

§ 11

1. Z zastrzeżeniem § 4 ust. 6 Regulaminu Klient może w czasie obowiązywania Umowy po uzgodnieniu z TFI zmienić strukturę Pakietu. Zmiana struktury dokonywana jest poprzez zmianę Załącznika do Umowy (Struktura i Strategia Pakietu).
2. Dostosowanie struktury Pakietu do wprowadzonej zmiany powinno nastąpić w terminie określonym w Umowie, chyba że w opinii TFI zachowanie tego terminu z powodu sytuacji rynkowej lub innych ważnych przyczyn będzie niemożliwe lub nieefektywne. W przypadku niedostosowania struktury Pakietu w terminie określonym w Umowie Towarzystwo informuje niezwłocznie Klienta o tym fakcie, wskazując przyczyny braku dostosowania.

§ 12

W Załączniku do Umowy (Struktura i Strategia Pakietu) można zastrzec:

- 1) maksymalny poziom kwotowego zaangażowania w określony Instrument Finansowy w momencie dokonywania lokaty w dany Instrument Finansowy,
- 2) maksymalny poziom ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu dla danego Instrumentu Finansowego, który nie może być przekroczony w przypadku nabywania określonego na rachunek Klienta,
- 3) zakaz inwestowania w określony Instrument Finansowy.

§ 13

1. W celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania Portfelem, wyniki inwestycyjne Portfela będą porównywane do wyników inwestycyjnych określonego w Umowie lub Strategii Inwestycyjnej Benchmark, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Przy dokonywaniu ustalenia poziomu efektywności mogą być brane pod uwagę, poza Benchmarkiem, takie czynniki, jak m.in. zmienność wartości portfela i Benchmarku, wrażliwość zmiany wartości portfela i Benchmarku w stosunku do zmian koniunktury na rynku finansowym, płynność instrumentów finansowych, dostępność poszczególnych instrumentów z punktu widzenia możliwości inwestycyjnych portfela, ograniczenia, zakazy i nakazy określone przez inwestora w Umowie/Strategii Inwestycyjnej, koszty zarządzania portfelem, aspekty podatkowe, inne czynniki mogące mieć wpływ na ustalenie w/w poziomu efektywności.

NABYWANIE ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI

§ 14

1. Jeżeli w ramach zarządzania Pakietem, z powodu osiągnięcia lub przekroczenia bądź zamiaru osiągnięcia lub przekroczenia progów procentowych określonych w przepisach prawa może powstać po stronie Klienta obowiązek lub obowiązki wynikające z tych przepisów, TFI obowiązane jest powiadomić o tym niezwłocznie Klienta w celu umożliwienia wykonania tych obowiązków. Obowiązki te ciążyą na TFI tylko i wyłącznie w przypadku Instrumentów Finansowych znajdujących się na Rachunku Inwestycyjnym zarządzanym przez TFI lub w przypadku poinformowania TFI przez Klienta w formie pisemnej o posiadanych przez niego Instrumentach Finansowych na innych rachunkach.
2. Klient może w Umowie zobowiązać TFI do natychmiastowego powiadomienia o osiągnięciu lub przekroczeniu, w ramach zarządzanego Pakietu, określonego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółek publicznych.
3. W przypadku wypełnienia przez Klienta obowiązku informacyjnego, o którym mowa w ust.1, Klient niezwłocznie powiadomi o tym TFI.

4. Klient może w Umowie ustanowić zakaz nabywania wskazanych lub wszystkich Instrumentów Finansowych, w ilości powodującej powstanie, ciężących na Kliencie, obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa.
5. TFI może w Umowie zobowiązać się do wykonywania w imieniu Klienta obowiązków, o których mowa w ust. 1. W takim przypadku Umowa powinna określać zakres odpowiedzialności TFI za konsekwencje wynikające z naruszenia obowiązków określonych właściwymi przepisami prawa.

OPŁATY

§ 15

1. Klient na zasadach określonych w Umowie ponosi koszty transakcji realizowanych w ramach Usługi.
2. Za koszty, o których mowa w ust. 1 uważa się:
 - 1) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji Banku Powiernika, związane z obsługą Rachunków Inwestycyjnych Klienta,
 - 2) opłaty i prowizje za korzystanie z usług podmiotów pośredniczących w obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z zarządzaniem Pakietem,
 - 3) podatki, jeżeli ich pobranie obciąża TFI,
 - 4) inne opłaty, prowizje i podatki, jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia w związku z zarządzaniem Pakietem,
 - 5) wydatki związane z reprezentowaniem Klienta na walnych zgromadzeniach.
3. Umowa obejmująca zarządzanie Portfelem indywidualnym może przewidywać inne koszty ponoszone przez Klienta niż określone w ust. 2.

§ 16

Koszty transakcji, o których mowa w § 15, realizowanych na Rachunku Inwestycyjnym prowadzonym przez dom maklerski lub inny podmiot świadczący usługi pośrednictwa w obrocie Instrumentami Finansowymi, są pokrywane na bieżąco z Rachunku Inwestycyjnego Klienta.

WYNAGRODZENIE ZA ZARZĄDZANIE

§ 17

1. Za zarządzanie Pakietem TFI przysługuje wynagrodzenie zgodnie z Załącznikiem do Umowy (Indywidualna Tabela Opłat).
2. Wynagrodzenie obejmuje opłatę stałą za zarządzanie Portfelem oraz opłatę od wyników inwestycyjnych ponad określony w Umowie benchmark. Wynagrodzenie TFI może obejmować także opłatę związaną z przekazaniem Aktywów do zarządzania.
3. Wynagrodzenie, za wyjątkiem wynagrodzenia o którym mowa w ust. 2 zdanie 2, naliczane jest za Okres rozliczeniowy określony w Umowie i pobierane jest z dołu z Rachunku Inwestycyjnego Klienta do piątego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego, następującego po miesiącu, za który naliczono wynagrodzenie, chyba że Umowa stanowi inaczej.
4. Wynagrodzenia o którym mowa w ust. 2 zdanie 2 jest naliczane i pobierane przez TFI od kwoty Aktywów przekazanej do zarządzania, w momencie ich przekazania w zarządzanie.
5. Klient upoważnia TFI do potrącania należnego TFI wynagrodzenia z kwot pieniężnych znajdujących się na rachunkach pieniężnych, jak również zbycia części Aktywów z Pakietu w celu zapewnienia środków pieniężnych na pokrycie wynagrodzenia należnego TFI.

KORESPONDENCJA Z KLIENTEM

§ 18

1. TFI przekazuje Klientowi okresowe raporty z wykonania Umowy, które zawierają w szczególności:
 - 1) firmę TFI;
 - 2) nazwę, lub oznaczenie rachunku, ewidencji lub rejestru, na którym przechowywane są Aktywa Klienta;
 - 3) informacje o składzie Portfela Klienta i wycenie Portfela Klienta, w tym dane na temat każdego z Instrumentów Finansowych, wchodzących w skład Portfela Klienta, wartość rynkową poszczególnych Instrumentów Finansowych albo ich wartość godziwą, jeśli nie jest możliwe ustalenie wartości rynkowej, saldo środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniki Portfela w okresie, za który sporządzany jest raport;

- 4) wskazanie łącznej wysokości wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport, z podziałem na łączną wysokość opłat i prowizji pobranych z tytułu zarządzania Portfelem Klienta oraz łączną wysokość opłat i prowizji związanych z wykonywaniem zleceń w ramach zarządzania Portfelem Klienta; informację, że na żądanie Klienta możliwe jest przekazanie szczegółowego wykazu wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport;
 - 5) porównanie wyników osiągniętych w okresie, za który sporządzany jest raport, z wynikami przyjętego w Umowie Benchmarku lub innego obiektywnego wskaźnika finansowego;
 - 6) wskazanie wysokości dywidend, odsetek oraz innych pożytków z Aktywów wchodzących w skład Portfela, które powiększyły wartość Portfela Klienta w danym okresie, za który sporządzany jest raport;
 - 7) informacje, o których mowa w ust. 4 pkt 3 – 12, w odniesieniu do zleceń wykonywanych w danym okresie, za który sporządzany jest raport, w ramach zarządzania Portfelem, o ile Klient nie zażądał informowania go o każdym wykonanym zleceniu na zasadach określonych w ust. 6.
2. Raporty, o których mowa w ust. 1, przekazywane są Klientowi co najmniej raz na sześć miesięcy, z wyjątkiem przypadków:
- 1) gdy Klient zażądał przekazywania mu raportów z inną częstotliwością (co najmniej raz na 3 miesiące),
 - 2) o którym mowa w ust. 4 – w takim przypadku raporty przekazywane są co najmniej raz na 12 miesięcy,
 - 3) gdy Strategia Inwestycyjna uzgodniona w Umowie z Klientem związana jest z wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego – w takim przypadku raporty przekazywane są co najmniej raz na 1 miesiąc.
3. Postanowienia ust. 2 pkt 2 nie stosuje się w odniesieniu do transakcji dotyczących Instrumentów Finansowych wskazanych w § 2 ust. 12 pkt 2 lit. c) – i).
4. TFI na żądanie Klienta informuje Klienta o każdym zleceniu wykonanym w ramach Umowy, wskazując następujące informacje:
- 1) firmę TFI;
 - 2) nazwę, firmę, imię i nazwisko lub inne oznaczenie Klienta;
 - 3) datę i czas zawarcia transakcji;
 - 4) rodzaj zlecenia;
 - 5) identyfikator kupna/sprzedaży albo charakter zlecenia w przypadku zleceń innych niż kupno/sprzedaż;
 - 6) oznaczenie miejsca wykonania zlecenia;
 - 7) oznaczenie Instrumentu Finansowego;
 - 8) liczbę Instrumentów Finansowych będących przedmiotem zlecenia;
 - 9) cenę, za jaką zostało wykonane zlecenie;
 - 10) łączną wartość transakcji;
 - 11) całkowitą wartość pobranych opłat i prowizji, jak również innych kosztów wykonania zlecenia, oraz, na żądanie Klienta, zestawienie poszczególnych pozycji pobranych opłat i prowizji oraz innych kosztów wykonania zlecenia;
 - 12) wskazanie obowiązków Klienta związanych z rozliczeniem transakcji, w tym terminów, w których Klient powinien dokonać płatności lub dostawy Instrumentu Finansowego oraz innych danych niezbędnych do wykonania tych obowiązków, o ile takie dane nie zostały wcześniej podane do wiadomości Klienta;
 - 13) w przypadku wykonania zlecenia w sposób określony w art. 73 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538, ze zm.) – informację o takim sposobie wykonania zlecenia;
 - 14) w przypadku wykonania zlecenia poprzez zawarcie transakcji, której drugą stroną był podmiot z grupy kapitałowej, do której należy TFI, lub inny klient TFI – informację o takim sposobie wykonania zlecenia, chyba że zlecenie zostało zrealizowane za pośrednictwem systemu obrotu, który umożliwia anonimowe zawieranie transakcji.
5. TFI przekazuje informacje, o których mowa w ust. 4, niezwłocznie po wykonaniu zlecenia na rzecz Klienta, jednak nie później niż do końca dnia następującego po dniu, w którym wykonane zostało zlecenie, a w przypadku gdy TFI otrzymuje potwierdzenie wykonania zlecenia od podmiotu trzeciego, nie później niż do końca dnia następującego po dniu, w którym otrzymało potwierdzenie wykonania zlecenia przez podmiot trzeci.
6. Postanowienia ust. 4 i 5 nie stosuje się, gdy Klient otrzymuje informacje od podmiotu, który wykonuje zlecenie.
7. TFI może w Umowie zobowiązać się do sporządzania dodatkowych raportów lub wyciągów.
8. Klient detaliczny może zwrócić się z żądaniem, o którym mowa w ust. 2 pkt 1.
9. W przypadku gdy Usługa świadczona jest na rzecz Klienta detalicznego lub obejmuje niezabezpieczone pozycje otwarte w transakcji na instrumentach pochodnych, TFI informuje Klienta o spadku wartości portfela lub poniesionych stratach na instrumentach finansowych poniżej progu ustalonego w Umowie z Klientem, nie później niż do końca dnia, w którym ten spadek nastąpił, a jeżeli spadek nastąpił w dniu wolnym od pracy - do końca pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.

§ 19

1. Jeżeli Umowa nie stanowi inaczej wartość poszczególnych Aktywów wchodzących w skład Pakietu wyceniana jest w dniach wyceny zgodnie z przepisami określającymi zasady i metody dokonywania wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych działających na podstawie ustawy o funduszach inwestycyjnych.
2. Aktywa wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 9 pkt 1) i ust. 11 - 14.
3. Składniki lokat notowanych na Aktywnym rynku wyceniane są w sposób następujący:
 - 1) Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku.
 - 2) Jeżeli w momencie dokonywania wyceny Aktywny Rynek, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie prowadzi obrotu, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w ust. 18 i 19.
 - 3) Jeżeli ostatni dostępny kurs został wyznaczony w oparciu o znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku Aktywów lub kurs ten pochodzi z dnia wcześniejszego niż ostatni dzień obrotu danym składnikiem na danym Aktywnym Rynku, wówczas wycenę danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej określonych w ust. 18 i 19.
4. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.
5. Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 4 jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Towarzystwo stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - 1) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
 - 2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
 - 3) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
 - 4) możliwość dokonania przez Towarzystwo transakcji na danym rynku.
6. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w ust. 4, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
7. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 3, w dniu dokonywania wyceny Towarzystwo określa o godzinie 17:00.
8. Zgodnie z postanowieniami ustępów 3 – 7 będą wyceniane następujące lokaty:
 - 1) akcje,
 - 2) warranty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe,
 - 8) instrumenty pochodne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
9. Wartość składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem ust. 11 - 12, w następujący sposób:
 - 1) obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych, kwitów depozytowych, listów zastawnych, weksli, wierzytelności pieniężnych, o terminie realizacji praw liczonym od dnia ich wystawienia, nie dłuższym niż rok – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej; dodatkowo, efektywna stopa procentowa będzie skorygowana o marżę wynikającą z ryzyka kredytowego ustaloną przy uwzględnieniu terminu zapadalności wycenianego składnika lokat;
 - 2) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego Instrumentu Pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt 5); dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku;

- b) w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowił sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt 5).
- 3) akcji:
- a) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku;
- b) w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku - przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Towarzystwo otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
- 4) warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 3) powyżej;
- 5) Instrumentów Pochodnych – w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- a) w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- c) w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- W przypadku, gdy ze względu na charakter Instrumentu Pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, Instrument Pochodny będzie wyceniany poprzez oszacowanie jego wartości przez serwis Bloomberg;
- 6) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 7) depozytów – w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
10. W przypadku przeszacowania składnika lokat, o którym mowa w ust. 9, dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
11. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 21 grudnia 1999 r. w sprawie określenia szczegółowych zasad, trybu i warunków pożyczania papierów wartościowych z udziałem domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską oraz banków prowadzących rachunki papierów wartościowych (Dz. U. Nr 110, poz. 1269), wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
12. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia, o którym mowa w ust. 11, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych, określonych w ust. 8 i ust. 9.
13. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
14. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Towarzystwa do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
15. Aktywa denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
16. Aktywa, o których mowa w ust. 15, wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
17. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty EUR.
18. Z zastrzeżeniem ust. 19, w przypadkach, o których mowa w ust. 3 pkt 2) i 3), za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną zgodnie z postanowieniami ust. 9 i 10 dotyczącymi danego składnika Aktywów.
19. W przypadku dłużnych papierów wartościowych w przypadkach, o których mowa w ust. 3 pkt 2) i 3), za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nie

różniącego się od danego składnika Aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na Aktywnym Rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym.

ODPOWIEDZIALNOŚĆ TFI

§ 20

1. TFI zobowiązuje się do dochowania należytej staranności w wykonywaniu zawartej Umowy przy uwzględnieniu zawodowego charakteru wykonywania działalności i interesu Klienta, jednakże nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych określonych dla Portfela.
2. Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, TFI odpowiada wobec Klientów za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swoich obowiązków w zakresie zarządzania Pakietem, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków w zakresie zarządzania Pakietem jest spowodowane okolicznościami, za które TFI odpowiedzialności nie ponosi.
3. Żadne z postanowień Regulaminu i Umowy nie może być uznane za wyraźne lub domniemane zobowiązanie TFI do zapewnienia Klientowi zwiększenia wartości jego Pakietu, albo utrzymania jego wartości, bez względu na przyjętą Strategię Inwestycyjną. TFI nie ponosi odpowiedzialności za następstwa stosowania się do przyjętej Strategii Inwestycyjnej, za spadek wartości aktywów tworzących Pakiet lub nieosiągnięcie oznaczonej jego wartości, o ile dochowano należytej staranności przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.
4. TFI nie ponosi odpowiedzialności za:
 - 1) wypłacalność emitentów Instrumentów Finansowych;
 - 2) wypłacalność podmiotów przechowujących Aktywa.- o ile TFI dochowało należytej staranności przy ich wyborze.

TRYB ROZPATRYWANIA SKARG I WNIOSKÓW

§ 21

1. Skargi i wnioski należy składać w formie pisemnej do TFI.
2. W terminie 14 dni roboczych od dnia otrzymania skargi, po przeprowadzeniu postępowania wyjaśniającego przez TFI zostaje Klientowi udzielona odpowiedź w formie pisemnej. W uzasadnionych przypadkach, wymagających dokonania dodatkowych czynności zmierzających do prawidłowego rozpatrzenia skargi, termin ten może ulec przedłużeniu do nie więcej niż 30 dni.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 22

1. Wyciągi, zawiadomienia oraz pozostałe pisma strony przesyłają sobie listami poleconymi pod wskazane w Umowie adresy lub przekazują sobie w inny sposób określony w Umowie.
2. Klient zobowiązuje się do pisemnego powiadomienia TFI o każdej zmianie adresu.

§ 23

1. Jeżeli Umowa nie stanowi inaczej każda ze Stron Umowy może rozwiązać Umowę z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
2. Wypowiedzenie Umowy powinno być złożone na piśmie pod rygorem nieważności.
3. W okresie wypowiedzenia TFI nie przerywa wykonywania czynności związanych z zarządzaniem Pakietem.
4. Umowa może zostać rozwiązana bez zachowania okresu wypowiedzenia w drodze porozumienia Stron.
5. Jeżeli Umowa nie stanowi inaczej, w przypadku rażącego naruszenia warunków Umowy lub Regulaminu każda ze Stron może rozwiązać Umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia.

§ 24

1. TFI ma prawo wprowadzania zmian do Regulaminu.
2. Zmiany Regulaminu zostaną przesłane Klientowi listem poleconym lub przekazane w inny określony w Umowie sposób.
3. Klient nie wyrażający zgody na wprowadzenie zmian do Regulaminu może po doręczeniu mu zmian w Regulaminie z zachowaniem okresu wypowiedzenia określonego w §23 ust. 1 Regulaminu rozwiązać Umowę. Do upływu terminu rozwiązania Umowy stosuje się dotychczasowy Regulamin.
4. Zmieniony Regulamin wiąże strony, jeśli Klient nie wypowiedział Umowy w ciągu 30 dni od doręczenia mu zmian w Regulaminie.
5. TFI ma prawo wprowadzania zmian do polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta.
6. TFI informuje o istotnych zmianach w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, poprzez udostępnienie zmian na stronach internetowych www.skarbiec.pl oraz jednoczesne powiadomienie Klienta w formie elektronicznej o adresie strony internetowej TFI i o miejscu na tej stronie, gdzie

informacja jest opublikowana, chyba że Klient nie zgodził się na przekazywanie informacji w takiej formie albo nie posiada regularnego dostępu do Internetu.

7. Jeżeli Klient nie zgodził się na przekazywanie informacji o istotnych zmianach w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta w sposób określony w ust. 6 lub nie posiada regularnego dostępu do Internetu, zmiany w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta TFI udostępnia Klientowi przy użyciu Trwałego nośnika informacji (w tym w formie pisemnej).
8. Zmiany wchodzi w życie w odniesieniu do Klienta, jeżeli Klient nie wypowiedział Umowy w ciągu 1 miesiąca od dnia udostępnienia Klientowi zmian w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w sposób zgodny z postanowieniami odpowiednio ust. 6 lub 7. W okresie od dnia wypowiedzenia przez Klienta Umowy do dnia jej rozwiązania, zmian w polityce działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, w odniesieniu do tego Klienta, nie stosuje się.

§ 25

Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem 23 marca 2010 r.