

# Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelem przez Santander Biuro Maklerskie



 **Santander**  
Biuro Maklerskie

## Spis treści

Rozdział 1. Co warto wiedzieć, zanim przeczytasz regulamin .....	3
Rozdział 2. Ogólne zasady świadczenia usługi.....	3
Rozdział 3. Zasady zawarcia i rozwiązania umowy .....	8
Rozdział 4. Zasady i forma ustanawiania pełnomocnika .....	12
Rozdział 5. Zasady zarządzania portfelem, podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych, limity inwestycyjne .....	14
Rozdział 6. Raportowanie .....	18
Rozdział 7. Metody i częstotliwość wyceny instrumentów finansowych w portfelu.....	21
Rozdział 8. Nasze wynagrodzenie i opłaty .....	22
Rozdział 9. Zakres naszej odpowiedzialności .....	24
Rozdział 10. Obsługa reklamacji .....	25
Rozdział 11. Wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych.....	27
Rozdział 12. Inne postanowienia .....	27
Rozdział 13. Słowniczek.....	31
Załącznik nr 1 Taryfa opłat i prowizji za usługę zarządzania portfelem.....	39
Załącznik nr 2 Strategie inwestycyjne dostępne w ramach usługi zarządzania portfelem .....	43

## Rozdział 1. Co warto wiedzieć, zanim przeczytasz regulamin

1. W **regulaminie** opisaliśmy warunki, na jakich świadczymy **usługę zarządzania portfelem**. Ty i my jesteśmy stronami **umowy**, dlatego w regulaminie określamy też jakie mamy prawa i obowiązki, które z tej umowy wynikają.
2. Nasza siedziba znajduje się w Warszawie przy al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, adres poczty elektronicznej: [bm.inwestor@santander.pl](mailto:bm.inwestor@santander.pl). Listę Punktów Usług Maklerskich znajdziesz na [www.santander.pl/inwestor/placowki-biura-maklerskiego](http://www.santander.pl/inwestor/placowki-biura-maklerskiego).
3. Naszym organem nadzoru jest Komisja Nadzoru Finansowego. Na podstawie jej zezwolenia oraz innych zgód właściwych organów świadczymy usługi maklerskie. Nie świadczymy usług, na które nie mamy wymaganego zezwolenia.
4. Niektóre pojęcia w tekście mają swoje definicje. Umieściliśmy je na końcu regulaminu w Słowniczku. Pierwsze użycie tych pojęć zaznaczyliśmy **pogrubieniem**. Pojęcia, których używamy w regulaminie w liczbie pojedynczej mają takie samo znaczenie także w liczbie mnogiej i odwrotnie. Wyjątek to sytuacje, gdy coś innego wyraźnie wynika z treści konkretnego punktu lub rozdziału. Tytuły rozdziałów ułatwiają czytanie regulaminu, ale nie mają wpływu na interpretację jego zapisów.
5. Gdy używamy formy „**my**” – oznacza to **Santander Biuro Maklerskie**, a tam gdzie pojawia się „**Ty**” – oznacza to Ciebie jako **klienta**.
6. Językiem obowiązującym w relacjach między nami a Tobą jest język polski. Umowę o świadczenie usługi zarządzania **portfelem** zawieramy w języku polskim i w tym języku będziemy się porozumiewali w okresie jej obowiązywania.

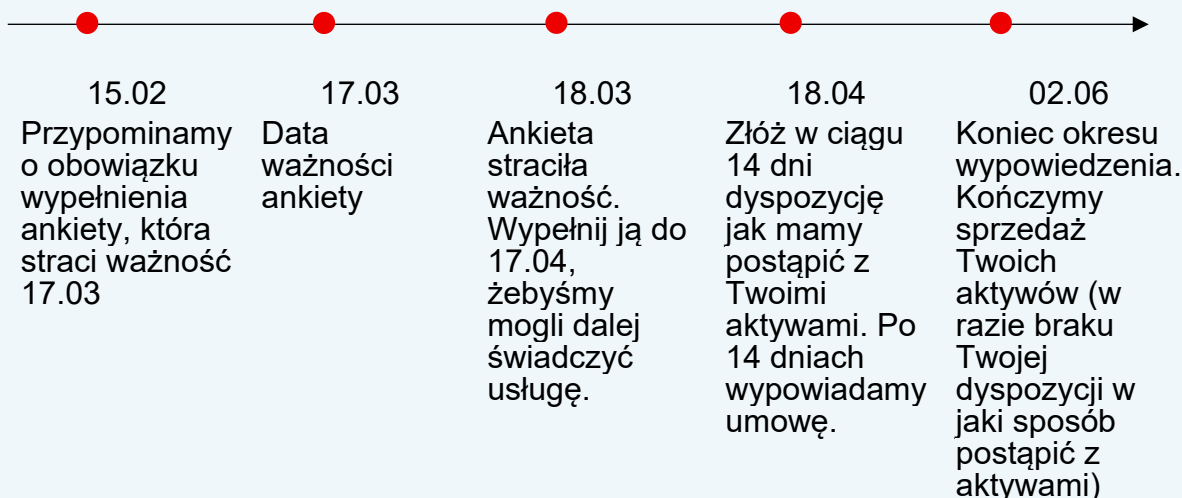
## Rozdział 2. Ogólne zasady świadczenia usługi

1. Usługę zarządzania portfelem udostępniamy dla Ciebie, jeśli jesteś naszym klientem. W ramach usługi będziemy zarządzać powierzonymi przez Ciebie **aktywami** w taki sposób, że będziemy podejmować i realizować decyzje inwestycyjne na Twój rachunek. Będzie to przede wszystkim:
  - a. dokonywanie transakcji nabycia lub zbycia **instrumentów finansowych**, w szczególności nabywanie i zbywanie papierów wartościowych, składanie zleceń nabycia i przedstawiania do umorzenia i sprzedaży **tytułów uczestnictwa**, a także dokonywanie zapisów na instrumenty finansowe w ramach przeprowadzanych ofert publicznych lub niepublicznych;
  - b. deponowanie instrumentów finansowych na Twoich **rachunkach maklerskich**, przechowywanie Twoich pieniędzy na rachunkach (bankowych lub rachunkach pieniężnych), otwieranie rachunków bankowych i maklerskich, realizacja przelewów,

- przenoszenie instrumentów finansowych między rachunkami otwartymi na potrzeby usługi;
- c. korzystanie z pożyczek i kredytów, ustanawianie ograniczonego prawa rzeczowego, a także reprezentowanie Ciebie na walnych zgromadzeniach, zgromadzeniach wspólników, radach inwestorów, zgromadzeniach obligatariuszy oraz innych zgromadzeniach, w których mogą uczestniczyć inwestorzy lub ich przedstawiciele; te czynności będziemy wykonywać, jeśli wyraźnie przewidzieliśmy je w umowie lub uzgodniliśmy na podstawie odrębnej **dyspozycji**;
- d. dokonywanie wszystkich innych czynności, które w naszej ocenie będą właściwe dla realizacji **strategii inwestycyjnej**, którą wspólnie uzgodniliśmy. Czynności te mogą obejmować:
- otwieranie i zamykanie rejestrów **funduszy inwestycyjnych**;
  - zawieranie i rozwiązywanie umów służących realizacji **transakcji typu repo, reverse repo, buy-sell back** oraz **sell-buy back** na papierach wartościowych znajdujących się na Twoich **rachunkach inwestycyjnych**;
  - subskrybowanie lub dokonywanie zapisów na instrumenty finansowe w ramach przeprowadzanych ofert z włączeniem składania w Twoim imieniu wymaganych oświadczeń, a także odbiór instrumentów finansowych, świadectw depozytowych lub wpłaconych kwot;
  - realizowanie praw majątkowych wynikających ze znajdujących się na Twoim rachunku papierów wartościowych;
  - odbieranie od funduszy inwestycyjnych w Twoim imieniu świadczeń zwrotnych, dokonywania transakcji wymiany walutowej niezbędnych do realizacji strategii inwestycyjnej.
- e. wysyłanie do Ciebie informacji podsumowujących wydarzenia na rynkach finansowych. Informacje te będziemy Ci przekazywać na Twój adres e-mail.
2. Usługę zarządzania portfelem będziemy świadczyć dla Ciebie, pod warunkiem, że:
- a. spełniasz warunki zawarcia umowy opisane w rozdziale 3 punkt 1;
- b. udzielisz nam pełnomocnictwa, które opisaliśmy w rozdziale 3 punkt 23;
- c. masz zawartą z nami **umowę maklerską**, na podstawie której będziemy przyjmować i przekazywać lub wykonywać zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz zawrzesz z nami umowę o świadczenie usługi zarządzania portfelem i będą one obowiązywać. Wyjątkiem są sytuacje, gdy uzgodnimy w umowie, że zawrzesz w Twoim imieniu i na Twoją rzecz umowę maklerską, umowy o przyjmowanie i przekazywanie oraz wykonywanie zleceń, lub umowy o prowadzenie rachunków inwestycyjnych, na których będą przechowywane Twoje aktywa objęte usługą;
- d. przekażesz nam i będziesz utrzymywać w ramach portfela aktywa o łącznej wartości nie niższej niż **minimalna wartość portfela**;

- e. masz dostęp do **EKK**, ponieważ niektóre informacje dotyczące świadczenia usługi będziemy Ci udostępniać w skrzynce pocztowej w EKK. Wyjątki opisaliśmy w punkcie 3.
3. Korespondencję z Tobą prowadzimy w formie elektronicznej na **trwałym nośniku**, przy wykorzystaniu EKK. W wybranych sytuacjach możemy korzystać z innego kanału – zrobimy to, gdy:
- a. wskażesz nam w dyspozycji, że powinniśmy dostarczać korespondencję na Twój adres e-mail lub adres korespondencyjny;
  - b. co innego wynika z regulaminu;
  - c. co innego wynika z powszechnie obowiązujących przepisów;
  - d. jesteś osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej – w tej sytuacji korespondencję wyślemy na Twój adres e-mail wskazany w zawartej z nami umowie o świadczenie usług maklerskich.
4. Zanim zaczniemy świadczyć dla Ciebie usługę, musisz wypełnić ankietę. Na podstawie Twoich odpowiedzi uzyskamy informacje dotyczące:
- a. wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestowania w instrumenty finansowe;
  - b. celów inwestycyjnych;
  - c. tolerancji ryzyka oraz zdolności do ponoszenia strat.
5. Nie będziemy mogli świadczyć dla Ciebie usługi zarządzania portfelem, jeżeli nie wypełnisz ankiety. Informacje, które przekażesz w ankiecie są nam potrzebne, żebyśmy mieli pewność, że usługa oraz transakcje, które zawieramy na jej podstawie w ramach danej strategii inwestycyjnej są dla Ciebie odpowiednie.
6. Ankieta jest ważna dwa lata od momentu, w którym ją wypełnisz. Co najmniej miesiąc przed upływem terminu ważności otrzymasz od nas przypomnienie o obowiązku jej aktualizacji. Kolejne przypomnienie otrzymasz od nas, kiedy ankieta straci ważność. Wskażemy Ci wtedy ostateczny termin – co najmniej 30 dni kalendarzowych – na jej wypełnienie. W tym okresie będziemy nadal świadczyć dla Ciebie usługę. Jeśli nadal tego nie zrobisz, to po upływie tego terminu możemy wypowiedzieć Ci umowę. Wyznaczymy Ci wtedy 14-dniowy termin do złożenia dyspozycji w zakresie posiadanych przez Ciebie aktywów. Po tym okresie otrzymasz od nas wypowiedzenie i rozpocznie się 30-dniowy okres wypowiedzenia, w trakcie którego sprzedamy instrumenty finansowe, które wchodzą w skład Twojego portfela, chyba że w otrzymanej od Ciebie dyspozycji, zdecydujesz inaczej w jaki sposób mamy postąpić z Twoimi aktywami. Uwzględnimy przy tym specyfikę tych instrumentów. Nie ponosimy odpowiedzialności za szkody poniesione przez Ciebie na skutek sprzedaży instrumentów finansowych, o ile sprzedaż nastąpiła na warunkach rynkowych i dołożyliśmy należytej staranności przy jej realizacji.

## Przykład, który uwzględnia najkrótsze możliwe terminy



7. Jeśli Twoje potrzeby i sytuacja istotnie się zmieniają, musisz nas o tym jak najszybciej poinformować i wypełnić ankietę ponownie. Szczególnie dotyczy to zmiany Twojej sytuacji finansowej, celów inwestycyjnych oraz wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestowania w instrumenty finansowe. Ponowne wypełnienie ankiety powoduje utratę ważności poprzedniej.
8. Jeśli nie poinformujesz nas o zmianie Twoich potrzeb i sytuacji oraz okoliczności dotyczących instrumentów finansowych, które wcześniej wskazaliśmy jako odpowiednie dla Ciebie, może okazać się, że instrumenty te nie będą dla Ciebie odpowiednie w chwili podejmowania decyzji inwestycyjnej w ramach usługi.
9. Jeśli na podstawie współpracy z Tobą uzyskamy informacje o zmianie Twojej sytuacji finansowej, celów inwestycyjnych oraz wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestowania w instrumenty finansowe, skontaktujemy się z Tobą i poprosimy o aktualizację ankiety, poinformujemy Cię o powodach tej decyzji. W terminie 30 dni możesz ponownie wypełnić ankietę, a my w tym okresie będziemy nadal świadczyć dla Ciebie usługę. Po upływie tego terminu, w przypadku braku jej aktualizacji, możemy wypowiedzieć Ci umowę. Wyznamy Ci wtedy 14-dniowy termin do złożenia dyspozycji w zakresie posiadanych przez Ciebie aktywów. Po tym okresie otrzymasz od nas wypowiedzenie i rozpocznie się 30-dniowy okres wypowiedzenia, w trakcie którego sprzedamy instrumenty finansowe, które wchodziły w skład Twojego portfela, chyba że w otrzymanej od Ciebie dyspozycji, zdecydujesz inaczej w jaki sposób mamy postąpić z Twoimi aktywami. Uwzględnimy przy tym specyfikę tych instrumentów.
10. Nie ponosimy odpowiedzialności za szkody poniesione przez Ciebie na skutek sprzedaży instrumentów finansowych, o ile sprzedaż nastąpiła na warunkach rynkowych i dołożyliśmy należytej staranności przy jej realizacji.
11. Usługę świadczymy na podstawie umowy i realizujemy zgodnie z wybraną przez Ciebie strategią lub strategiami inwestycyjnymi. Wybrane strategie muszą być dla Ciebie odpowiednie. Nie zawieramy umowy, jeśli wynik Twojej ankiety wskazuje, że:

- a. usługa zarządzania portfelem jest dla Ciebie nieodpowiednia; lub
  - b. żadna strategia nie jest dla Ciebie odpowiednia.
12. Na podstawie informacji, które uzyskamy od Ciebie, zaklasyfikujemy Cię do jednej z kategorii klientów określonych w **regulacjach**. Przed zawarciem umowy poinformujemy Cię:
- a. jaką kategorię Ci nadaliśmy;
  - b. jaki jest zakres ochrony i zasady traktowania w ramach przypisanej kategorii.
- Jeśli chcesz i regulacje na to pozwalają, to możesz zgłosić chęć zmiany kategorii.  
Poinformujemy Cię o naszej decyzji odnośnie Twojego wniosku.
13. Usługę zarządzania portfelem świadczymy w zakresie instrumentów finansowych, w których obrocie pośredniczymy. Nie dotyczy to instrumentów finansowych, w przypadku których dla potrzeb pośrednictwa współpracujemy z **bankiem** lub zawieramy umowy z podmiotami trzecimi.
14. Jeśli jesteś już klientem banku, możemy skorzystać z podanych przez Ciebie w banku danych osobowych. Jeśli nie mamy Twojego adresu e-mail lub numeru telefonu w naszej bazie, a korzystasz z innych usług banku, możemy skorzystać z tych danych.
15. Zgodnie z wybraną przez Ciebie formą korespondencji będziemy informować Cię o planowanych zmianach w regulaminie, **taryfie** i istotnych zmianach w **Informacjach wstępnych Santander Biuro Maklerskie dla klientów detalicznych**. Zrobimy to najpóźniej 14 dni przed planowaną datą wejścia w życie tych zmian.
16. Treści regulaminu i taryfy będziemy publikować na naszej stronie internetowej [www.santander.pl/inwestor/regulacje-i-regulaminy](http://www.santander.pl/inwestor/regulacje-i-regulaminy), co najmniej 14 dni przed planowaną datą ich wejścia w życie. Możemy skrócić ten termin i opublikować te dokumenty najpóźniej w dniu ich wejścia w życie, jeśli:
- a. zmiany są dla Ciebie korzystne – tzn. że np. rozszerzamy lub ułatwiamy korzystanie z usług, obniżamy opłaty lub prowizje; lub
  - b. tak postanowiliśmy w regulaminie; lub
  - c. charakter usługi nie pozwolił nam na wcześniejszą publikację.
- Z treścią dokumentów możesz się także zapoznać w **PUM**.
17. Niezależnie od Twojej formy korespondencji możemy:
- a. w każdym przypadku wysłać Ci korespondencję w formie pisemnej, zwłaszcza jeśli nie możemy wysłać jej w formacie elektronicznym;
  - b. informować Cię sms-em o Twoich zaległych zobowiązaniach wobec nas.
18. Ten regulamin oraz Regulamin świadczenia usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie są integralną częścią zawartej między nami umowy. Oznacza to, że Regulamin świadczenia usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie stosuje się w sprawach, które wskazaliśmy w regulaminie, w tym w zakresie:
- a. zasad identyfikacji klienta (Rozdział 6 Regulaminu świadczenia usług maklerskich);
  - b. zasad dokonywania wymiany walutowej (Rozdział 17 Regulaminu świadczenia usług maklerskich).

## Rozdział 3. Zasady zawarcia i rozwiązania umowy

1. Możemy zawrzeć z Tobą umowę, jeśli spełniasz warunki świadczenia usług w zakresie zagranicznych instrumentów finansowych, które opisaliśmy w Regulaminie świadczenia usług maklerskich oraz innych instrumentów, które przewidzieliśmy w wybranych przez Ciebie strategiach inwestycyjnych oraz jeśli:
  - a. jesteś pełnoletnią osobą fizyczną, masz pełną zdolność do czynności prawnych i masz aktualny (ważny) dokument tożsamości; lub
  - b. jesteś osobą prawną, jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, masz zdolność prawną oraz pełną zdolność do czynności prawnych i udokumentujesz nam umocowanie Twoich reprezentantów, a reprezentujące Cię osoby fizyczne mają aktualne dokumenty tożsamości.
2. Umowę możemy zawrzeć w formie pisemnej:
  - a. w PUM;
  - b. poza PUM, o ile wymagane dane identyfikacyjne oraz własnoręczność Twojego podpisu zostały w odpowiedni sposób zweryfikowane i uwierzytelnione – zasady opisaliśmy w punkcie 3 poniżej.
3. Dokumenty może uwierzytelnić:
  - a. notariusz;
  - b. polska placówka dyplomatyczna;
  - c. urzędnik państwa obcego z zachowaniem postanowień Konwencji z dnia 5 października 1961 r. znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych; (Dz. U. z 2005 r. Nr 112, poz. 938 ze zm.);
  - d. inna upoważniona przez nas osoba, o ile nie sprzeciwia się to **regulacjom**.

Możemy też przyjąć dokument uwierzytelniony w inny sposób, o ile w naszej ocenie nie będzie budził on wątpliwości i nie będzie sprzeczny z regulacjami.
4. Aby wypełnić obowiązki wynikające z regulacji możemy poprosić Cię o dodatkowe dokumenty lub informacje na Twój temat. Jeśli nie podasz nam niezbędnych informacji lub dokumentów, możemy odmówić zawarcia umowy, wstrzymać świadczenie naszych usług lub wypowiedzieć umowę.
5. Twoje dane potwierdzamy na podstawie oryginałów odpowiednich dokumentów, które musisz nam okazać.
6. Dokumenty sporządzone w języku obcym musisz nam okazać wraz z tłumaczeniem na język polski dokonany przez tłumacza przysięgłego na Twój koszt. W wyjątkowych przypadkach możemy odstąpić od wymogu tłumaczenia, o ile oryginały dokumentów sporządzone zostały w języku angielskim.
7. Możemy sporządzać kopie dokumentów, które nam okażesz, o ile nie jest to sprzeczne z przepisami prawa.

8. Przy zawieraniu umowy w PUM składasz swój wzór podpisu, którym będziesz się posługiwać przy korzystaniu z usługi zarządzania portfelem. Jeżeli my lub bank mamy już Twój wzór podpisu, przed zawarciem umowy w formie pisemnej, sprawdzimy zgodność Twojego podpisu ze wzorem podpisu.
9. Umowa zostaje zawarta w dniu jej podpisania przez ostatnią ze stron.
10. Świadczenie dla Ciebie usługi zarządzania portfelem rozpoczynamy niezwłocznie, lecz nie później niż 30 dni od dnia zawarcia umowy, chyba że co innego wynika z jej treści.
11. Mamy **5 dni roboczych** od daty zaksięgowania przez nas zapewnionych przez Ciebie aktywów na dedykowanym rachunku inwestycyjnym, na doprowadzenie portfela do docelowej struktury wynikającej z przyjętej strategii inwestycyjnej.
12. Możemy wstrzymać lub ograniczyć świadczenie usługi, jeżeli wynika to z regulacji, umowy, regulaminu, **zarządzenia** lub dyspozycji dla danej usługi. Możemy to zrobić w szczególności w sytuacji:
  - a. jeśli Twój rachunek został zajęty w związku z postępowaniem egzekucyjnym lub zabezpieczającym i nie ma na nim wystarczających pieniędzy i papierów wartościowych na całkowite zaspokojenie lub zabezpieczenie należności;
  - b. blokady rachunku na żądanie prokuratora, Generalnego Inspektora Informacji Finansowej lub innego uprawnionego organu.
  - c. gdy nie możemy zrealizować obowiązków wynikających z przepisów, które dotyczą sankcji i ograniczeń, a ponadto wstrzymamy świadczenie usługi, gdy nie będziemy mogli zastosować wobec Ciebie środków bezpieczeństwa finansowego, które są określone w ustawie z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.
13. W przypadku Twojej śmierci będziemy nadal wykonywać czynności zarządzania portfelem na podstawie udzielonego nam przez Ciebie pełnomocnictwa oraz uzgodnionej strategii inwestycyjnej, w zakresie i na zasadach, które opisaliśmy w umowie. Nie przyjmujemy żadnych dyspozycji w zakresie usługi od ustanowionych przez Ciebie pełnomocników. Będziemy tak działać do czasu przedstawienia nam odpowiednich dokumentów spadkowych określonych w regulacjach. Wyjątkiem będą sytuacje, które opisaliśmy w rozdziale 2 pkt 5-8 oraz wskazane w postanowieniach umów o przyjmowanie i przekazywanie oraz wykonywanie zleceń, a także umów o prowadzenie rachunków inwestycyjnych.
14. Umowa wygasa w przypadkach przewidzianych w regulacjach. W szczególności, gdy:
  - a. minie okres wypowiedzenia;
  - b. w terminie 30 dni od zawarcia umowy:
    - nie wniesiesz aktywów o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość portfela; lub
    - na Twoim rachunku bankowym nie będzie pełnej kwoty pieniędzy, którą uzgodniliśmy w umowie - ten warunek opisaliśmy też w rozdziale 2 punkt 2 lit. d;
  - c. utracisz osobowość prawną, jeśli jesteś osobą prawną;

- d. utracisz zdolność bycia stroną w obrocie prawnym, jeśli jesteś jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
  - e. uzgodnimy to z Tobą i wskażemy zasady wygaśnięcia umowy w porozumieniu stron.
15. My lub Ty możemy rozwiązać umowę z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia. Wyjątkiem są sytuacje, które opisaliśmy w pkt 16 tego rozdziału.
16. Możemy wypowiedzieć Ci umowę tylko z ważnych powodów – w przypadku, gdy:
- a. naruszysz postanowienia umowy lub regulaminu;
  - b. na skutek Twoich działań:
    - wartość portfela obniży się poniżej minimalnej wartości portfela;
    - utracisz dostęp do EKK i nie złożysz dyspozycji, którą wskazaliśmy w rozdziale 2 pkt 3;
    - umowa maklerska lub **dyspozycja rozszerzająca** niezbędne do świadczenia przez nas usługi zarządzania portfelem zostaną rozwiązane;
  - c. Twoja ankieta straci ważność;
  - d. nie udzielisz lub odwołasz pełnomocnictwo dla nas w zakresie niezbędnym do realizacji usługi zarządzania portfelem;
  - e. w relacjach z nami naruszysz zasady współzycia społecznego, dobre obyczaje lub postąpisz w sposób podważający zaufanie, co do wykonania lub należytego wykonania przez Ciebie umowy;
  - f. będziesz w sytuacji, która uniemożliwia wykonanie lub należyte wykonywanie przez Ciebie umowy;
  - g. przedstawiś oczekiwania względem sposobu wykonywania przez nas usługi zarządzania portfelem, które są niewykonalne, niezgodne z prawem lub Twoim interesem;
  - h. będziesz zalegać z należnymi nam opłatami za usługę zarządzania portfelem dłużej niż 30 dni;
  - i. podmioty, z którymi współpracujemy, wykonując umowę, nie będą mogły Cię bezpośrednio lub pośrednio obsługiwać;
  - j. będziesz w sytuacji, która uniemożliwia wykonywanie przez nas obowiązków wynikających z ustawy z 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu lub narusza przepisy tej ustawy (wypowiemy Ci umowę, jeśli nie będziemy mogli zastosować środków bezpiecznego finansowego określonych w tej ustawie);
  - k. przestaniesz spełniać warunki świadczenia usług w zakresie zagranicznych instrumentów finansowych, które opisaliśmy w Regulaminie świadczenia usług maklerskich oraz innych instrumentów, którą przewidzieliśmy w wybranej przez Ciebie strategii lub strategiach inwestycyjnych;
  - l. zostaną na Ciebie nałożone – bezpośrednio lub pośrednio przez powiązania właścicielskie – krajowe lub międzynarodowe sankcje, ustanowione przez Unię Europejską, Organizację Narodów Zjednoczonych, Stany Zjednoczone Ameryki, Wielką Brytanię lub inne organizacje lub rządy, które bank stosuje zgodnie z polityką sankcyjną;

- m. Komisja Nadzoru Finansowego umieści Cię na liście ostrzeżeń publicznych, na podstawie art. 6b ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym;
  - n. organ nadzoru finansowego innego państwa umieści Cię na liście ostrzeżeń publicznych;
  - o. pozostaniesz w sytuacji, w której mamy uzasadnione podejrzenia, że wykorzystujesz usługę do celów niezgodnych z przepisami prawa;
  - p. będziesz prowadzić działalność w obszarze nieakceptowalnego dla nas ryzyka prania pieniędzy i finansowania terroryzmu, listę nieakceptowalnych zakresów działalności znajdziesz na stronie banku: [www.santander.pl/przydatne-informacje/przeciwdzialanie-praniu-pieniedzy](http://www.santander.pl/przydatne-informacje/przeciwdzialanie-praniu-pieniedzy)
17. Możemy wypowiedzieć Ci umowę również w przypadku, gdy podjęlibyśmy decyzję o wycofaniu usługi zarządzania portfelem z oferty. O tym, że zamierzamy przestać świadczyć usługę poinformujemy Cię nie później niż 1 miesiąc przed planowanym zakończeniem jej świadczenia. Umożliwimy Ci także rozwiązanie umowy w trybie natychmiastowym bez konieczności ponoszenia przez Ciebie z tego tytułu żadnych kosztów.
18. W przypadku wypowiedzenia umowy (przez nas lub przez Ciebie), musisz nam wskazać co mamy zrobić z instrumentami finansowymi wchodzącymi w skład Twojego portfela. Musimy wiedzieć, w jaki sposób zwrócić Twoje aktywa. W terminie 30 dni kalendarzowych od daty wypowiedzenia umowy musisz złożyć dyspozycję co do sposobu postępowania z Twoimi aktywami. Jeśli tego nie zrobisz, to po upływie tego terminu przestaniemy świadczyć dla Ciebie usługę. Twoje aktywa pozostawimy na rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnym, które dla Ciebie prowadzimy. Wyjątek stanowią sytuacje, kiedy nie wypełnisz ankiety w wyznaczonym czasie - sposób postępowania w tej sytuacji opisaliśmy w rozdziale 2 pkt 6.
19. Określamy wzory formularzy i dyspozycji, które są potrzebne do świadczenia przez nas usług. W wyjątkowych sytuacjach możesz użyć zmienionego formularza lub dokumentu o niestandardowej formie i treści. Nie dotyczy to wzorów formularzy, które określiliśmy w regulacjach.
20. Dyspozycje możesz składać:
- a. osobiście w PUM;
  - b. na zasadach określonych w zarządzeniu w sprawie określenia warunków składania dyspozycji za pośrednictwem sieci telefonicznej w Santander Biuro Maklerskie.
21. Musisz nas niezwłocznie poinformować o:
- a. każdej zmianie Twoich danych, których wymagamy zgodnie z regulacjami – także jeśli zmieniasz swoje dane w trakcie korzystania z innych usług banku;
  - b. wszystkich okolicznościach, które mogą mieć wpływ na obowiązywanie i wykonywanie umowy.
22. Ponosisz odpowiedzialność za ewentualne skutki niewypełnienia obowiązku, który opisaliśmy w pkt 21 powyżej. W szczególności możemy wstrzymać świadczenie dla Ciebie usługi. Możemy to zrobić w przypadku, gdy:
- a. nie będziemy mogli skutecznie doręczyć Ci korespondencji;

- b. obowiązujące regulacje nie pozwolą nam na świadczenie na Twoją rzecz usługi bez okresowej aktualizacji Twoich danych.
23. Przy zawieraniu umowy zobowiązujesz się udzielić nam pełnomocnictwa do wykonywania czynności umożliwiających nam świadczenie usługi, w tym ustanawiania naszych pracowników jako dalszych pełnomocników (pełnomocnictwo z prawem substytucji). Jednocześnie zrzekasz się prawa do odwołania tego pełnomocnictwa przez cały czas obowiązywania umowy. Możemy także wymagać od Ciebie udzielenia nam dodatkowego pełnomocnictwa, w formie i zakresie, które będą konieczne do wykonywania umowy.
24. Rozwiązanie umowy skutkuje wygaśnięciem pełnomocnictwa, które opisaliśmy w pkt 23 powyżej. Wyjątek stanowią sytuacje, gdy musimy zrealizować czynności wynikające z Twoich dyspozycji co do sposobu postępowania z Twoimi aktywami oraz innych czynności dotyczących właściwego wykonania usługi, które opisaliśmy w regulaminie. Pełnomocnictwo pozostaje w mocy tylko do czasu i w zakresie tych czynności. Rozwiązanie umowy nie ma wpływu na czynności wykonane na podstawie udzielonego pełnomocnictwa.
25. Rozwiązanie umowy nie ma wpływu na umowę maklerską oraz dyspozycje rozszerzające, które nadal obowiązują na warunkach opisanych w Regulaminie świadczenia usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie.
26. Jeśli jesteś przedsiębiorcą, który we własnym imieniu wykonuje działalność gospodarczą na podstawie wpisu do Centralnej Ewidencji i Informacji o Działalności Gospodarczej, to w przypadku Twojej śmierci na Twoim rachunku może działać zarządca sukcesyjny.
27. Zarządca sukcesyjny działa:
- w imieniu własnym, na rachunek właścicieli przedsiębiorstwa w spadku, w skład którego wchodzi instrumenty finansowe i pieniądze zapisane na rachunku;
  - w ramach zwykłego zarządu w sprawach wynikających z prowadzenia przedsiębiorstwa w spadku, w skład którego wchodzi instrumenty finansowe zapisane na rachunku;
  - w ramach przekraczających zakres zwykłego zarządu za zgodą wszystkich właścicieli przedsiębiorstwa w spadku, a w przypadku braku takiej zgody – za zezwoleniem sądu.
28. Możliwość i skuteczność działania zarządcy sukcesyjnego może zostać ograniczona przez regulacje.

## Rozdział 4. Zasady i forma ustanawiania pełnomocnika

- Możesz ustanowić pełnomocnika do zawarcia lub wykonywania umowy. Pełnomocnik może wykonywać określone czynności (składać oświadczenia) w Twoim imieniu i na Twoją rzecz. Wyjątek stanowią sytuacje, gdy możliwość i skuteczność działania pełnomocnika będzie ograniczona przez regulacje. Jeżeli będziemy mieli wątpliwości co do zakresu udzielonego przez Ciebie pełnomocnictwa i nie będziemy go mogli zrealizować, to poinformujemy Cię o tym, wskazując dalsze kroki i skutki.

2. Jeśli chcesz ustanowić pełnomocnika, musisz to zrobić w formie pisemnej. Możemy określić odpowiedni formularz do ustanowienia pełnomocnika.
3. Pełnomocnik musi:
  - a. być osobą fizyczną;
  - b. mieć pełną zdolność do czynności prawnych.
4. Możesz udzielić pełnomocnictwa do zawarcia umowy w formie pisemnej, zgodnie ze stosowanymi odpowiednio zapisami rozdziału 3. W zakres pełnomocnictwa wchodzi umocowanie do zawarcia, zmiany oraz rozwiązania umowy.
5. Przy zawieraniu umowy przez pełnomocnika możemy wymagać szczególnej formy udzielenia nam informacji dotyczących Ciebie lub wykonania innych czynności. Będziemy to robić, jeśli taki obowiązek wynika z regulacji.
6. Pełnomocnictwo do zawarcia i wykonywania umowy wygasa w przypadkach przewidzianych w przepisach prawa, a w szczególności z chwilą:
  - a. jego odwołania przez Ciebie;
  - b. śmierci pełnomocnika;
  - c. Twojej śmierci;
  - d. upływu czasu, na który zostało udzielone;
  - e. utraty zdolności do czynności prawnych, jeśli jesteś osobą prawną;
  - f. utraty zdolności do występowania w obrocie prawnym, jeśli jesteś jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej;
  - g. przewidzianą w pozostałych regulacjach.

Wyjątek stanowią sytuacje, gdy co innego wynika z treści pełnomocnictwa lub zdarzenia prawnego, które było podstawą udzielenia pełnomocnictwa.
7. Możesz odwołać ustanowione pełnomocnictwo w każdym momencie. Musisz to zrobić w formie pisemnej. Inaczej odwołanie będzie nieważne.
8. Do pełnomocnika stosujemy odpowiednio postanowienia dotyczące działania przez Ciebie osobiście. Wyjątkiem jest wypełnienie ankiety, ponieważ pełnomocnik nie jest upoważniony do wypełnienia ankiety w Twoim imieniu, chyba że uzgodnimy inaczej w oparciu o obowiązujące regulacje.
9. Jeśli dyspozycje składane przez Twojego pełnomocnika i Ciebie będą sprzeczne, możemy się wstrzymać z ich realizacją do czasu wyjaśnienia przez Ciebie, która z nich ma wiążący charakter.
10. Musisz poinformować swojego pełnomocnika o zakazie dokonywania bez naszej zgody jakichkolwiek operacji na rachunkach otwartych dla potrzeb usługi, a także obowiązkach informacyjnych. Te zasady opisaliśmy szczegółowo w rozdziale 5 punkt 8-9.
11. Zasady, które opisaliśmy w tym rozdziale, nie dotyczą pełnomocnictwa, którego nam udzielasz do realizacji umowy – określiliśmy je w rozdziale 3 punkt 23.

12. Jeśli jesteś osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która nie jest reprezentowana jednoosobowo, musisz wyznaczyć co najmniej jednego pełnomocnika do wykonywania umowy.

## Rozdział 5. Zasady zarządzania portfelem, podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych, limity inwestycyjne

1. Zarządzamy Twoimi aktywami zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, kierując się Twoim najlepszym interesem. Działamy z zachowaniem należytej staranności.
2. Gromadzimy i inwestujemy przekazane przez Ciebie pieniądze w Twoim imieniu i na Twój rachunek, zgodnie z umową i regulaminem.
3. Decyzje inwestycyjne w zakresie aktywów, które wchodzą w skład zarządzanych portfeli, podejmują zatrudnieni przez nas doradcy inwestycyjni. Nie zlecamy zarządzania portfelem lub jego częścią innym podmiotom. Decyzje podejmujemy dwuetapowo:
  - a. po pierwsze na poziomie komitetu inwestycyjnego, gdzie ustalamy listę instrumentów finansowych, w które inwestujemy Twoje pieniądze oraz bieżące przedziały alokacji środków, w ramach **limitów inwestycyjnych** dopuszczonych przez wybraną przez Ciebie strategię inwestycyjną;
  - b. po drugie na poziomie bieżącego zarządzania Twoim portfelem, gdzie wprowadzamy w życie decyzje komitetu inwestycyjnego, dokonujemy selekcji instrumentów finansowych, zarządzamy płynnością oraz optymalizujemy skład portfela w ramach zaakceptowanych limitów.
4. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dokonujemy analizy i oceny:
  - a. bieżącej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej, sytuacji na rynkach kapitałowych oraz kształtowania się poziomu stóp procentowych;
  - b. bieżącej wyceny instrumentów finansowych;
  - c. ryzyka stopy procentowej, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności, ryzyka rozliczeniowego oraz ryzyka 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 instrumentów finansowych, które mogą być nabywane w ramach poszczególnych strategii inwestycyjnych.
5. Podejmując decyzje inwestycyjne, jesteśmy zobowiązani uwzględnić m.in.:
  - a. założenia strategii inwestycyjnej określone w regulaminie oraz umowie z Tobą;
  - 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;
  - e. obowiązujące przepisy prawa oraz regulaminu.
6. Podjęte przez nas decyzje inwestycyjne, są rejestrowane i przekazywane do realizacji za pomocą odpowiednich systemów informatycznych. Realizacją zleceń inwestycyjnych zajmuje się pracownik Biura Zarządzania Aktywami, upoważniony do przekazywania zleceń podmiotom pośredniczącym w obrocie instrumentami finansowymi.
7. Tylko w związku z realizacją usługi lub w przypadku, gdy realizujemy Twoje dyspozycje, możemy:
- a. wypłacać pieniądze z Twoich rachunków otwartych na potrzeby usługi;
  - b. przelewać pieniądze na i z Twoich rachunków;
  - c. uiszczać, z Twoich rachunków, opłaty związane z usługą;
  - d. przenosić instrumenty finansowe z Twojego rachunku inwestycyjnego.
8. W czasie obowiązywania umowy bez naszej zgody, Ty ani Twój pełnomocnik nie możecie:
- a. dokonywać jakichkolwiek operacji na rachunkach bankowych i rachunkach inwestycyjnych otwartych na potrzeby usługi;
  - b. obciążać instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela ograniczonymi prawami rzeczowymi oraz jakimikolwiek innymi prawami;
  - c. przywłaszczać instrumentów finansowych na zabezpieczenie wierzytelności i ograniczać możliwości ich zbycia.

Wyjątkiem są sytuacje, które opisaliśmy w punktach 9-12 poniżej.

9. Możesz wnieść dodatkowe aktywa do portfela, ale musisz nas o tym poinformować. Jeśli uznamy, że instrumenty finansowe, które chcesz wnieść, nie pozwolą nam realizować celu inwestycyjnego zgodnie ze strategią inwestycyjną, wtedy możemy Ci odmówić realizacji tej dyspozycji. Przejmowanie do zarządzania dodatkowych składników portfela, w trakcie obowiązywania umowy odbywa się na podstawie stosownej dyspozycji. Po złożeniu dyspozycji, w terminie 14 dni informujemy Cię drogą elektroniczną, czy możemy ją zrealizować. Zrobimy to w pierwszej kolejności na Twój adres e-mail lub telefonicznie na Twój numer telefonu komórkowego (w tym w wiadomości sms).
10. Możesz wycofać część swoich aktywów z portfela, ale musisz nas o tym poinformować z wyprzedzeniem – co najmniej 14-dniowym w przypadku aktywów innych niż pieniądze, poprzez złożenie stosownej dyspozycji. Jeśli wynika to ze specyfiki instrumentu finansowego, to możemy ten termin wydłużyć. Poinformujemy Cię o tym drogą elektroniczną, w pierwszej kolejności na Twój adres e-mail lub telefonicznie na Twój numer telefonu komórkowego (w tym w wiadomości SMS). Podamy Ci odpowiednie uzasadnienie tej decyzji, w ciągu 14 dni od złożenia przez Ciebie dyspozycji. Wycofanie aktywów nie może doprowadzić do spadku wartości Twojego portfela poniżej minimalnej wartości portfela. W sytuacji, gdy nie będziemy mogli zrealizować transferu aktywów, informujemy Cię o tym drogą elektroniczną, w pierwszej kolejności na Twój adres e-mail lub telefonicznie na Twój numer telefonu komórkowego (w tym w wiadomości SMS). Podamy Ci odpowiednie uzasadnienie naszej decyzji.

11. W każdym czasie możesz dokonać kolejnej wpłaty pieniędzy na dedykowany rachunek. Musisz nas o tym poinformować poprzez złożenie stosownej dyspozycji. Dołożymy staranności, aby dostosować strukturę portfela do obowiązującej strategii inwestycyjnej w terminie 14 dni od momentu tej wpłaty.
12. Pieniądze możesz wypłacić w każdym czasie, na podstawie stosownej dyspozycji, o ile wypłata nie spowoduje zmniejszenia się wartości portfela poniżej jego minimalnej wartości. Jeśli z tego powodu nie będziemy mogli zrealizować wypłaty, to poinformujemy Cię o tym drogą elektroniczną, w pierwszej kolejności na Twój adres e-mail lub telefonicznie na Twój numer telefonu komórkowego (w tym w wiadomości SMS). Pieniądze możesz wypłacić tylko na rachunki bankowe oraz maklerskie należące do Ciebie i wskazane w umowie. Dołożymy staranności, aby zrealizować wypłatę pieniędzy w terminie 14 dni od momentu złożenia przez Ciebie dyspozycji. W przypadku, w którym wypłata pieniędzy w tym terminie nie byłaby w naszej ocenie dla Ciebie korzystna, w szczególności ze względu na aktualną sytuację rynkową, poinformujemy Cię o tym niezwłocznie drogą elektroniczną. W pierwszej kolejności na Twój adres e-mail lub telefonicznie na Twój numer telefonu komórkowego (w tym w wiadomości SMS). W takich przypadkach wskażemy odpowiednie uzasadnienie. W takiej sytuacji, po uzyskaniu Twojej akceptacji, możemy ustalić inny termin sprzedaży aktywów i wypłaty pieniędzy. Jeśli nie zaakceptujesz wydłużenia tego terminu, to obowiązuje nas 14-dniowy termin wypłaty.
13. Działamy zgodnie ze strategią inwestycyjną i określonymi w niej limitami inwestycyjnymi.
14. Oceniamy poziom efektywności usługi zarządzania portfelem, którą dla Ciebie świadczymy. Wykorzystujemy przy tym ustalony dla danej strategii inwestycyjnej **benchmark**.
15. W krótkim okresie, z uzasadnionych powodów, może dochodzić do przekroczenia określonych w strategii inwestycyjnej limitów w sposób pasywny (niewynikających z decyzji podjętych przez zarządzającego portfelem), w szczególności ze względu na:
  - a. zlecone przez Ciebie wpłaty lub wypłaty pieniędzy;
  - b. zlecone przez Ciebie transfery instrumentów finansowych;
  - c. inne Twoje działania, np. zmianę strategii inwestycyjnej;
  - d. zmianę wartości instrumentów finansowych w Twoim portfelu.W przypadku, gdy limity inwestycyjne zostaną przekroczone, będziemy działać tak, by doprowadzić strukturę portfela do stanu zgodnego z ustalonymi limitami, chyba że w porozumieniu z nami zmienisz strategię na taką, która będzie odpowiadać aktualnemu składowi portfela. Jeśli zmienisz strategię inwestycyjną, to dostosujemy skład portfela do nowo określonych limitów. Uwzględnimy przy tym warunki rynkowe.
16. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które nabywamy do Twojego portfela, zapisywane są w rejestrach uczestników funduszu inwestycyjnego. Pozostałe tytuły uczestnictwa, zapisywane są na rachunkach (rejestrach) wybranych przez podmiot, który zbywa te tytuły. Wyjątkiem są sytuacje, gdy możliwe jest ich przechowywanie na innych rachunkach, które prowadzą odpowiednie podmioty przechowujące aktywa.

17. Dopuszczamy szczególne sytuacje, w których w Twoim portfelu zaewidencjonujemy ułamkowe wartości tytułów uczestnictwa, jeśli jest to dopuszczone przepisami prawa. Dotyczy to przypadków, gdy zainwestowana przez Ciebie kwota jest zbyt niska, żebyśmy mogli zbudować portfel zgodny z Twoim profilem ryzyka przy użyciu całego tytułu uczestnictwa. Sytuacja ta nie dotyczy w szczególności certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych.
18. Możesz zmienić strategię inwestycyjną, w każdym czasie, o ile nowa strategia jest dla Ciebie odpowiednia. W takiej sytuacji podpiszemy aneks do umowy. Zmianę strategii inwestycyjnej możesz zrealizować w formie pisemnej w PUM lub w formie pisemnej poza PUM. Wyjątkiem jest sytuacja, gdy zmodyfikujemy strategię i zmiana ta nie wpłynie na poziom jej ryzyka – opisaliśmy to w rozdziale 12 pkt 3. Strukturę Twojego portfela dostosujemy do nowych ustaleń w terminie 30 dni od podpisania aneksu lub od momentu wejścia w życie nowej strategii do umowy. Wyjątkiem są sytuacje, gdy:
- wspólnie ustalimy inny termin dostosowania portfela;
  - inny termin wynika ze specyfiki instrumentów finansowych. O tej sytuacji poinformujemy Cię niezwłocznie drogą elektroniczną, w pierwszej kolejności na Twój adres e-mail lub telefonicznie na Twój numer telefonu komórkowego (w tym w wiadomości SMS); zrobimy to nie później niż w terminie 14 dni od momentu zmiany strategii inwestycyjnej.
19. Jeżeli nie będziemy mogli dostosować struktury portfela we wspólnie ustalonym terminie, o ostatecznym terminie dostosowania poinformujemy Cię zgodnie z zasadami komunikacji, które opisaliśmy w rozdziale 2 pkt 3.
20. Przychody z inwestycji, które uzyskamy w trakcie realizacji usługi, będziemy dalej inwestować zgodnie ze strategią inwestycyjną. Będą to w szczególności pożytki należne Tobie z tytułu aktywów (np. dywidenda z akcji, kupony z obligacji). Wyjątkiem są sytuacje, gdy w umowie lub dyspozycjach uzgodniliśmy inny sposób działania w takich przypadkach.
21. W trakcie świadczenia usługi możemy współpracować z podmiotami zewnętrznymi. Zasady ich wyboru opisaliśmy w Informacjach wstępnych Santander Biuro Maklerskie dla klientów detalicznych. Współpraca może dotyczyć szczególnie:
- wykonywania zleceń nabycia albo zbycia instrumentów finansowych stanowiących element Twojego portfela;
  - przechowywania aktywów wchodzących w skład Twojego portfela.
22. Przy wyborze zewnętrznego podmiotu, u którego przechowywane są Twoje instrumenty finansowe, kierujemy się należyłą starannością oraz działamy w Twoim interesie. Bierzemy, w szczególności pod uwagę:
- spełnianie wymogów niezbędnych dla przechowywania instrumentów finansowych, w tym posiadanie stosownych zezwoleń lub zgód wymaganych zgodnie z przepisami prawa państwa, w którym przechowywane mają być instrumenty finansowe;
  - kraj zarejestrowania podmiotu, miejsce świadczenia usług;

- c. posiadane doświadczenie i infrastrukturę, system zarządzania ryzykiem oraz plany ciągłości biznesowej powiernika gwarantujące bezpieczeństwo przechowywanych instrumentów finansowych;
- d. wysokość kosztów w tym pobieranych opłat i prowizji;
- e. opinię, jaką podmiot cieszy się na rynku, na którym świadczy usługi;
- f. możliwość zapewnienia kontroli czynności związanych z przechowywaniem instrumentów finansowych klienta firmy inwestycyjnej oraz wykorzystywanych w tym celu systemów, urządzeń i procedur.

23. Wyboru powiernika dokonuje dyrektor Santander Biuro Maklerskie w oparciu o wyniki wewnętrznej oceny. Nabyte jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych są rejestrowane w rejestrach uczestników funduszu inwestycyjnego.

## Rozdział 6. Raportowanie

1. Będziemy Ci przekazywać na trwałym nośniku okresowe sprawozdania z czynności wykonanych w Twoim imieniu w ramach usługi. Będziemy to robić zgodnie z zasadami komunikacji, które opisaliśmy w rozdziale 2 punkt 3.
2. Okresowe sprawozdanie prześlemy Ci:
  - a. raz na trzy miesiące (nie później niż do końca kwartału następującego po kwartale, którego dotyczy sprawozdanie); lub
  - b. co najmniej raz na 12 miesięcy, jeśli będziesz dostawać informacje o każdej zawartej transakcji oddzielnie – opisaliśmy to w pkt 5 poniżej.
3. Wyjątkiem są sytuacje, gdy umowa między nami przewiduje utrzymywanie portfela zawierającego instrumenty oparte o dźwignię zwiększające poziom ryzyka portfela, czyli niesłużące jego zabezpieczeniu. Wtedy sprawozdanie okresowe wyślemy co najmniej raz w miesiącu.
4. W ramach sprawozdania, o którym piszemy w rozdziale 6 pkt 1 wskażemy Ci, w jakim zakresie usługa zarządzania portfelem oraz instrumenty finansowe, które są jej przedmiotem są dla Ciebie w dalszym ciągu odpowiednie. W okresowym sprawozdaniu znajdziesz:
  - a. naszą nazwę;
  - b. nazwę lub inne oznaczenie Twojego rachunku lub rejestru, na którym są Twoje aktywa;
  - c. skład i wycenę portfela, w tym:
    - dane na temat każdego z przechowywanych instrumentów finansowych;
    - wartość rynkową każdego instrumentu finansowego (lub wartość godziwą, jeśli wartość rynkowa nie jest dostępna);
    - saldo gotówkowe na początku i na końcu okresu sprawozdawczego;
    - wyniki portfela w czasie trwania okresu sprawozdawczego;

- d. całkowitą kwotę opłat, które pobraliśmy w okresie sprawozdawczym, w rozbiciu co najmniej na całkowite opłaty z tytułu usługi zarządzania portfelem i całkowite opłaty związane z wykonaniem zlecenia w ramach świadczenia usługi zarządzania portfelem wraz z informacją o możliwości dostarczenia bardziej szczegółowego zestawienia kosztów na Twój wniosek;
- e. porównanie wyników osiągniętych w okresie objętym sprawozdaniem z benchmarkiem;
- f. całkowitą kwotę dywidend, odsetek i innych płatności otrzymanych z tytułu aktywów w Twoim portfelu podczas okresu sprawozdawczego;
- g. informacje na temat innych zdarzeń korporacyjnych, które dają określone prawa w stosunku do instrumentów finansowych obecnych w portfelu;
- h. szczegóły dotyczące każdej transakcji w okresie sprawozdawczym:
  - dzień transakcji;
  - czas transakcji;
  - rodzaj zlecenia;
  - oznaczenie systemu;
  - oznaczenie instrumentu;
  - identyfikator kupna lub sprzedaży;
  - charakter zlecenia, jeśli inny niż zlecenie kupna lub sprzedaży;
  - ilość;
  - cena jednostkowa;
  - cena ogółem.

Wyjątkiem są sytuacje, gdy chcesz otrzymywać informacje o każdej zawartej transakcji oddzielnie – opisaliśmy je w pkt 5 poniżej.

5. Możesz dostawać informacje o każdej zawartej transakcji oddzielnie. Jeśli złożysz taką dyspozycję, to otrzymasz od nas powiadomienie potwierdzające transakcję oraz sprawozdanie ze szczegółami o wykonanym zleceniu. Takie sprawozdanie zawiera poniższe informacje, o ile mają w danym przypadku zastosowanie, a w stosownych przypadkach te, które są zgodne z regulacjami:
- a. identyfikacja firmy składającej sprawozdanie;
  - b. nazwa lub inne oznaczenie klienta;
  - c. dzień transakcji;
  - d. czas transakcji;
  - e. rodzaj zlecenia;
  - f. oznaczenie systemu;
  - g. oznaczenie instrumentu;
  - h. identyfikator kupna lub sprzedaży;
  - i. charakter zlecenia, jeśli inny niż zlecenie kupna lub sprzedaży;

- j. ilość;
  - k. cena jednostkowa;
  - l. cena ogółem;
  - m. całkowita suma pobranych prowizji i kosztów oraz – na Twój wniosek – zestawienie poszczególnych pozycji obejmujące, w stosownych przypadkach, wielkość wszystkich zapisów podwyższających wartość lub odpisów obniżających wartość naliczonych w przypadku, gdy transakcja była dokonana przez Biuro Maklerskie przy zawieraniu transakcji na własny rachunek, a na nas Biurze Maklerskim spoczywa obowiązek najlepszego wykonywania;
  - n. uzyskany kurs walutowy w przypadku, gdy transakcja obejmuje przeliczanie waluty;
  - o. Twoje obowiązki związane z rozliczeniem transakcji, w tym limity czasowe na płatności lub dostawy oraz odpowiednie dane rachunku, o ile nie przekazaliśmy Ci wcześniej takich danych i obowiązków;
  - p. gdy Twoim kontrahentem byliśmy my – biuro maklerskie, dowolna osoba wchodząca w skład naszej grupy kapitałowej lub nasz inny klient – wskazanie tej informacji, chyba że zlecenie wykonaliśmy za pośrednictwem systemu transakcyjnego, który ułatwia anonimowe prowadzenie transakcji.
6. Do celów potwierdzenia, o którym piszemy w punkcie 5 lit. k, gdy zlecenie wykonywane jest partiami, możemy przekazywać Ci informacje na temat ceny każdej partii lub ceny uśrednionej. W tym drugim przypadku przekazujemy Ci na wniosek informacje na temat ceny każdej partii.
7. Informacje zawarte w sprawozdaniu możemy przekazać przy użyciu standardowych kodów – wtedy prześlemy również objaśnienie do tych kodów.
8. Powiadomienie, o którym mowa w punkcie 5, wyślemy do Ciebie zgodnie z zasadami określonymi w rozdziale 3 punkt 10 Regulaminu świadczenia usług maklerskich:
- a. nie później niż pierwszego dnia roboczego po wykonaniu zlecenia; lub
  - b. nie później niż pierwszego dnia roboczego po odbiorze potwierdzenia wykonania zlecenia od osoby trzeciej - jeżeli otrzymujemy potwierdzenie od niej.
9. Jeżeli całkowita wartość Twojego portfela, oceniana na początku każdego okresu sprawozdawczego, zmniejszy się o co najmniej 10%, a następnie o wielokrotność 10%, to poinformujemy Cię o tym. Zrobimy to:
- a. nie później niż przed końcem dnia roboczego, w którym próg ten został przekroczony;
  - b. przed zamknięciem następnego dnia roboczego – jeśli przekroczenie progu nastąpiło w dniu wolnym od pracy.
10. Jeżeli na Twoim rachunku maklerskim, są instrumenty finansowe oparte o dźwignie lub **transakcje na zobowiązaniach warunkowych**, a wartość początkowa każdego instrumentu zmniejszy się o 10%, a następnie o wielokrotność 10%, to poinformujemy Cię o tym, chyba że uzgodnimy inaczej. W przypadku obowiązku powiadomienia, informację wyślemy w sposób, który opisaliśmy w punkcie 9.

11. Informacje, o których piszemy w punkcie 9 i 10 tego rozdziału, wyślemy do Ciebie:

- a. na Twój adres e-mail; lub
- b. wiadomością sms na Twój numer telefonu komórkowego.

## Rozdział 7. Metody i częstotliwość wyceny instrumentów finansowych w portfelu

1. Wartość aktywów w Twoim portfelu określamy na każdy dzień kalendarzowy, według opisanych poniżej zasad.
2. Instrumenty finansowe oraz prawa majątkowe, które nie są papierami wartościowymi dopuszczonymi do obrotu zorganizowanego, wyceniamy na podstawie kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych lub jednolitych, z ostatniej sesji giełdowej.
3. Jeżeli dla danego instrumentu finansowego będącego w obrocie zorganizowanym lub prawa majątkowego niebędącego papierem wartościowy nie ma kursu zamknięcia z ostatniej sesji giełdowej, wyceniamy go według ostatniego dostępnego kursu. Gdy to nie będzie możliwe, zastosujemy właściwy model wyceny oparty o powszechne metody szacowania używane dla instrumentów podobnych od strony prawno-ekonomicznej. Dane, których użyjemy do zasilenia modelu, będą pochodziły z aktywnego rynku.
4. Jeżeli nie możemy zastosować metod, które opisaliśmy w pkt 2 i 3 powyżej, wtedy nie będziemy mogli określić wartości instrumentu finansowego. W takiej sytuacji instrumenty, które nabyliśmy z dyskontem lub premią, wycenimy w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.
5. Gdy obrót danym instrumentem finansowym odbywa się na więcej niż jednym rynku lub systemie notowań, wtedy dla potrzeb wyceny wykorzystujemy kursy notowania dostępne z rynku, na którym instrument finansowy został nabyty.
6. Zagraniczne instrumenty finansowe notowane na rynku regulowanym, wyceniamy według notowań na zagranicznych rynkach, w walucie notowań oraz w walucie portfela.
7. Jeżeli dla danego zagranicznego instrumentu finansowego nie ma bieżących notowań, wtedy wycenimy go według ostatniego dostępnego kursu.
8. W dniu wyceny, zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku inwestycyjnym, ustalamy według metod wyceny określonych dla tych instrumentów.
9. Tytuły uczestnictwa wyceniamy zgodnie z ostatnim komunikatem, który informuje o wartości aktywów netto przypadających na tytuł uczestnictwa w dniu wyceny. Taki komunikat publikuje fundusz inwestycyjny lub podmiot zarządzający danym funduszem inwestycyjnym.
10. Zobowiązania z tytułu wystawionych opcji będziemy ustalać w dniu wyceny, według wartości rynkowej tych opcji. Będziemy przy tym stosować zasady, które opisaliśmy w pkt 2 i 3 powyżej.
11. Instrumenty pochodne:

- a. notowane w obrocie zorganizowanym (poza kontraktami terminowymi futures) wyceniamy na podstawie ich kursów zamknięcia w dniu wyceny;
  - b. kontrakty terminowe futures wyceniamy w oparciu o wartość depozytu zabezpieczającego;
  - c. pozostałe (inne niż opcje, które opisaliśmy w pkt 10 powyżej) wyceniamy przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
12. Depozyty wyliczamy według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki.
  13. Pieniądze oraz należności i zobowiązania w walutach obcych wykażemy zarówno w walucie obcej, jak i w walucie portfela.
  14. Wartości pozostałych aktywów wyznaczamy zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami rachunkowości.
  15. Mogą wystąpić zdarzenia niemożliwe do przewidzenia, które obiektywnie są od nas niezależne i które spowodują, że nie będziemy mogli dokonać wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w tym rozdziale. Wtedy wycenimy aktywa w sposób najbardziej zbliżony do tych zasad i wyjaśnimy Ci przyjęte założenia.
  16. Jeżeli w umowie uzgodniliśmy zaciąganie w Twoim imieniu kredytów lub pożyczek, to wartość zaciągniętego zobowiązania pomniejsza wartość Twojego portfela.
  17. Twoje zobowiązania wobec nas, czyli opłaty, których jeszcze nie pobraliśmy, zmniejszają wartość Twojego portfela.
  18. Jeżeli w trakcie wyceny musimy przeliczyć wartości z waluty obcej na złotówki, to stosujemy średnie kursy NBP.

## Rozdział 8. Nasze wynagrodzenie i opłaty

1. Nasze wynagrodzenie za świadczenie dla Ciebie usługi zarządzania portfelem to opłata, której wysokość uzależniamy od wartości i wyniku Twojego portfela oraz stosowanej strategii inwestycyjnej.
2. Opłata za zarządzanie składa się z:
  - a. części stałej – obliczamy ją na koniec każdego kwartału kalendarzowego od **średniej wartości portfela brutto**;
  - b. części zmiennej – obliczamy ją w oparciu o wynik Twojego portfela, w stosunku do ustalonego wskaźnika referencyjnego (benchmarku) i naliczamy ją na koniec danego okresu rozliczeniowego.

Dokładny sposób obliczania opłaty opisaliśmy w taryfie w **załączniku** nr 1.

3. Poza opłatami określonymi w naszej taryfie będziesz ponosić koszty transakcji, które realizujemy w Twoim imieniu w związku ze świadczeniem usługi zarządzania portfelem. Twoim obowiązkiem będzie także pokrycie wszystkich podatków, innych opłat lub kosztów, jeśli jest to bezpośrednio związane ze świadczoną przez nas usługą. Będą to przede wszystkim opłaty i prowizje:

- a. określone w Regulaminie świadczenia usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie oraz Taryfie opłat i prowizji Santander Biuro Maklerskie – jeśli wiąże nas umowa maklerska oraz dyspozycje rozszerzające;
  - b. wskazane w odpowiednich tabelach opłat i prowizji w zakresie dotyczącym obsługi rachunków bankowych oraz innych usług finansowych (m.in. kredytów, pożyczek - o ile nasza umowa uwzględnia możliwość ich zaciągania), usług podmiotów pośredniczących w obrocie instrumentami finansowymi;
  - c. wszystkie opłaty i prowizje, które będą dotyczyły inwestycji w tytuły uczestnictwa.
4. Ponosisz wszystkie opłaty, koszty i podatki zawsze, gdy obowiązek ich uiszczenia lub pobrania wynika ze świadczenia przez nas usługi zarządzania portfelem, w tym te, które stały się wymagalne po wypowiedzeniu, rozwiązaniu bądź wygaśnięciu umowy, a dotyczą okresu, kiedy obowiązywała.
5. Upoważniasz nas do potrącania z pieniędzy, które są na Twoim rachunku inwestycyjnym objętym umową:
- a. należnego nam wynagrodzenia;
  - b. wymagalnych opłat;
  - c. kosztów i podatków, których jesteśmy płatnikiem.
6. Pieniądze wyrażone w walutach obcych wymienimy po przeliczeniu po kursach kupna lub sprzedaży ogłaszanych przez bank, w kolejności USD, EUR, GBP, CHF, SEK.
7. W przypadku braku możliwości zaspokojenia naszych wierzytelności, w sposób określony powyżej, zaspokoimy swoje roszczenia z Twoich dostępnych aktywów, a w szczególności z zapisanych na rachunku instrumentów finansowych. Aby zaspokoić roszczenia, możemy na podstawie udzielonego przez Ciebie pełnomocnictwa rozporządzać dowolnymi Twoimi aktywami, a w szczególności zbywać je, wykonywać wynikające z nich prawa, pobierać pożytki, obciążać i przekształcać – aż do momentu całkowitego zaspokojenia roszczenia wraz z kosztami zaspokojenia i odsetkami. Odsetki możemy naliczyć zgodnie z Taryfą opłat i prowizji Santander Biuro Maklerskie. Pomimo uregulowania zaległych opłat możemy wymagać od Ciebie naprawienia szkody ponad wysokość odsetek.
8. W przypadku sprzedaży Twoich instrumentów finansowych, aby zaspokoić nasze roszczenia uwzględniamy Twój najlepszy interes i kierujemy się:
- a. zachowaniem limitów inwestycyjnych oraz zapewnieniem zgodności ze strategią inwestycyjną;
  - b. oceną płynności posiadanych instrumentów finansowych, w szczególności rozumianych jako różnica pomiędzy ceną kupna oraz ceną sprzedaży;
  - c. zachowaniem struktury portfela zgodnej z aktualną podejściem stosowanym przez zarządzającego;
  - d. przewidywanym terminem rozliczenia transakcji.
9. Sprzedaż instrumentów finansowych, którą opisaliśmy punkcie 7, możemy zrealizować w każdym terminie na warunkach rynkowych. Pozostałą kwotę pozostawimy na rachunku,

który prowadzimy dla Ciebie na podstawie umowy maklerskiej. Wyjątkiem są sytuacje, gdy wskażesz, że chcesz otrzymać te pieniądze na Twój rachunek bankowy.

10. Co najmniej raz w roku prześlemy Ci zestawienie:

- a. poniesionych przez Ciebie w danym roku kosztów i opłat związanych z usługą zarządzania portfelem, którą dla Ciebie świadczymy;
- b. kosztów i opłat dotyczących instrumentów finansowych objętych usługą.

11. Zestawienie prześlemy Ci zgodnie z wybraną przez Ciebie formą korespondencji w umowie o świadczenie usług maklerskich i na zasadach określonych w Regulaminie świadczenie usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie, nie później niż do końca roku następującego po roku, którego dotyczy zestawienie. Jeśli w związku ze świadczeniem usług:

- a. w taryfie lub zawartej z Tobą umowie nie wskazaliśmy wysokości naszego wynagrodzenia, przysługuje nam zwrot wydatków oraz wynagrodzenie ustalone zgodnie z przepisami prawa. Przy ich pobieraniu postąpimy tak samo jak w przypadku każdego innego zobowiązania, co opisaliśmy w tym rozdziale;
- b. regulacje zobowiązują nas do obliczenia lub pobrania podatków, opłat lub innych danin o charakterze publicznoprawnym, stosujemy do nich zapisy tego rozdziału.

## Rozdział 9. Zakres naszej odpowiedzialności

1. W trakcie realizacji umowy zobowiązujemy się do starannego działania, a nie do osiągnięcia określonego rezultatu. Odpowiadamy za szkody, które wynikną z niewykonania lub nienależytego wykonania naszych zobowiązań wynikających z umowy. Wyjątek stanowią sytuacje, gdy nie wykonaliśmy lub nienależycie wykonaliśmy zobowiązanie w wyniku okoliczności, za które nie ponosimy odpowiedzialności.
2. Jeśli poniesiesz szkodę w wyniku wypowiedzenia lub zmiany warunków umowy, w tym zmiany strategii inwestycyjnej z Twojej inicjatywy nie będziemy ponosić za nią odpowiedzialności, o ile przy zmianie tych warunków dopełniliśmy obowiązków wynikających z regulacji, umowy oraz regulaminu.
3. Nie ponosimy odpowiedzialności za poniesione przez Ciebie straty wynikłe ze zmiany sytuacji rynkowej i zmiany cen instrumentów finansowych, o ile dołożyliśmy należytej staranności przy świadczeniu usługi zarządzania portfelem. Nie bierzemy także odpowiedzialności za poniesione przez Ciebie szkody, powstałe z przyczyn będących po stronie podmiotów trzecich, o ile dołożyliśmy należytej staranności przy ich wyborze. W szczególności do podmiotów trzecich zaliczamy:
  - a. banki;
  - b. fundusze inwestycyjne;
  - c. emitentów, bądź wystawców instrumentów finansowych.

4. Jeżeli w wyniku zawartych przez nas transakcji liczba głosów z posiadanych przez Ciebie w portfelu akcji osiągnie albo przekroczy określony przepisami próg, wówczas powiadomimy Cię o tym w terminie, który umożliwi Ci wypełnienie obowiązków informacyjnych. Nie ponosimy odpowiedzialności za poniesione przez Ciebie szkody spowodowane niewypełnieniem wymaganych przez przepisy prawa obowiązków informacyjnych.
5. Możesz także, po uzgodnieniu z nami, w formie pisemnej, określić liczbę głosów z akcji, których osiągnięcie oraz przekroczenie w ramach zarządzania wymaga Twojej zgody. W takiej sytuacji, gdy za Twoją zgodą w wyniku zawartych przez nas transakcji liczba głosów z posiadanych przez Ciebie w portfelu akcji osiągnie albo przekroczy określony próg, wówczas niezwłocznie, nie później niż do końca dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie, powiadomimy Cię w sposób, który wspólnie ustalimy.
6. Możemy w umowie zobowiązać się do wykonywania w Twoim imieniu obowiązków informacyjnych wynikających z obowiązujących przepisów w zakresie związanym z funkcjonowaniem portfela. Będziemy do tego potrzebować od Ciebie informacji o liczbie głosów z akcji, które posiadasz poza portfelem. Informacje o każdej zmianie liczby głosów musisz nam przekazywać w takim terminie, abyśmy mogli wypełnić obowiązki informacyjne.

## Rozdział 10. Obsługa reklamacji

1. Reklamację możesz złożyć:
  - a. elektronicznie – napisz do nas na adres e-mail: [reklamacje.bm@santander.pl](mailto:reklamacje.bm@santander.pl);
  - b. telefonicznie – zadzwoń na infolinię;
  - c. osobiście – przyjdź do naszego **oddziału**;
  - d. pisemnie – napisz do nas na adres naszej siedziby lub oddziału albo podczas wizyty w oddziale;
  - e. na nasz adres do doręczeń elektronicznych AE:PL-10627-95023-GADAI-17.Na Twój wniosek prześlemy Ci potwierdzenie złożenia reklamacji odpowiednio do sposobu jej złożenia lub w inny uzgodniony sposób.
2. Szczegółowe zasady rozpatrywania reklamacji oraz odpowiednie dane i adresy kontaktowe znajdziesz w Informacjach wstępnych oraz na stronie [www.inwestor.santander.pl](http://www.inwestor.santander.pl)
3. Odpowiedzi na reklamację udzielimy Ci zgodnie z poniższymi zasadami:
  - a. jeżeli złożysz reklamację w postaci elektronicznej, którą wskazaliśmy punkcie 1 litera a, odpowiedzi udzielimy Ci na piśmie w postaci elektronicznej na użyty przez Ciebie środek komunikacji elektronicznej, chyba że w reklamacji wskażesz inny środek albo zwrócisz się do nas o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci papierowej;
  - b. jeżeli złożysz reklamację ustnie, zgodnie z punktem 1 litera b lub c, odpowiedzi udzielimy Ci na piśmie w postaci papierowej albo elektronicznej, zgodnie z Twoim wskazaniem;

- c. jeżeli złożysz reklamację na piśmie w postaci papierowej, zgodnie z punktem 1 litera d, odpowiedzi udzielimy Ci na piśmie w postaci papierowej, chyba że w reklamacji zwrócisz się do nas o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci elektronicznej;
  - d. jeżeli złożysz reklamację na nasz adres doręczeń elektronicznych, który wskazaliśmy punkcie 1 litera e, odpowiedzi udzielimy Ci na Twój adres do doręczeń elektronicznych w postaci elektronicznej na użyty przez Ciebie środek komunikacji elektronicznej, chyba że zwrócisz się do nas o udzielenie odpowiedzi na piśmie w postaci papierowej.
4. Na Twoją reklamację odpowiemy w terminie 30 dni kalendarzowych od dnia, w którym ją otrzymamy. Termin ten możemy wydłużyć maksymalnie do 60 dni kalendarzowych, po wcześniejszym wyjaśnieniu Ci przyczyn opóźnienia, wskazaniu okoliczności wymagających dodatkowego ustalenia oraz przewidywanego terminu rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi.
  5. Jeśli nie zgadzasz się z naszą odpowiedzią na reklamację, możesz się od niej odwołać pisemnie do Dyrektora Biura Wsparcia i Compliance BM Santander Biuro Maklerskie.
  6. Organem nadzorującym naszą działalność jest Komisja Nadzoru Finansowego.
  7. Jeśli jesteś konsumentem, możesz zwrócić się o:
    - a. bezpłatną pomoc prawną – do miejskich lub powiatowych rzeczników konsumenta;
    - b. pozasądowe rozwiązanie sporu wynikającego z umowy do Arbitra Bankowego działającego przy Związku Banków Polskich, gdy wartość przedmiotu sporu nie przekracza 12 000 zł. Adres strony internetowej Arbitra Bankowego: <http://zbp.pl/dla-konsumentow/arbitrбанкowy>.
  8. Jeśli jesteś osobą fizyczną, możesz zwrócić się o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego w drodze pozasądowego postępowania w sprawie rozwiązywania sporów przed Rzecznikiem Finansowym, w trybie określonym w ustawie z 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego, o Rzeczniku Finansowym i o Funduszu Edukacji Finansowej – w sytuacji nieuwzględnienia przez nas Twojej reklamacji. Adres strony internetowej Rzecznika Finansowego: <https://rf.gov.pl>.
  9. Zobowiązujesz się współpracować z nami w zakresie:
    - a. wykrycia i wyjaśnienia uchybienia związanego ze świadczeniem usługi zarządzania portfelem;
    - b. przywrócenia stanu, który powstałby, gdyby do uchybienia nie doszło;
    - c. naprawienia szkody.Ponosisz skutki braku współpracy w zakresie, w którym brak ten przyczynił się do powstania szkody.
  10. W każdym czasie przysługuje Ci prawo do wystąpienia z powództwem do właściwego sądu powszechnego. Powództwo możesz wytoczyć według miejsca siedziby banku. Jednak w szczególnych przypadkach możesz wytoczyć powództwo przed sąd miejsca wykonania umowy. Te przypadki to: zawarcie umowy, ustalenie jej treści, zmianę umowy, ustalenie istnienia umowy, wykonanie umowy, rozwiązanie lub unieważnienie umowy, odszkodowanie z powodu niewykonania lub nienależytego wykonania umowy.

## Rozdział 11. Wykonywania prawa głosu z instrumentów finansowych

1. Możemy wykonywać prawo głosu z instrumentów finansowych zgromadzonych na Twoich rachunkach w ramach usługi zarządzania portfelem, jeżeli złożysz odpowiednią dyspozycję. Dyspozycja ta może dotyczyć poszczególnego zgromadzenia lub ogólnego postępowania w przypadku wszelkich zgromadzeń mających miejsce po czasie jej udzielenia.
2. W przypadku dyspozycji dotyczącej poszczególnego zgromadzenia musisz nas powiadomić o chęci wykonania takiej usługi co najmniej miesiąc przed planowaną datą zgromadzenia, na którym prawo głosu mogłoby być wykonane lub jeżeli termin zgromadzenia przypada wcześniej niż na miesiąc po dokonanych ogłoszeniu o jego zwołaniu, w terminie 3 dni roboczych od ogłoszenia.
3. Maksymalnie tydzień przed datą zgromadzenia musisz przesłać nam instrukcję, która określi, w jaki sposób mamy w Twoim imieniu wykonywać prawo głosu.
4. W terminie 5 dni roboczych od dnia wykonania prawa głosu otrzymasz od nas protokół z wykonywanych czynności.
5. Czynności, o których mowa w tym rozdziale, możemy wykonywać przez naszych pracowników lub za pośrednictwem podmiotów zewnętrznych.

## Rozdział 12. Inne postanowienia

1. Możemy zmienić regulamin wraz z załącznikami w trybie opisanym w tym rozdziale, jeżeli zaistnieje przynajmniej jedna z poniższych, ważnych przesłanek:
  - 1) W zakresie taryfy możemy podwyższyć wysokość określonej w taryfie opłaty lub prowizji lub wprowadzić nową opłatę lub prowizję w okresie obowiązywania umowy, jeżeli wystąpi przynajmniej jeden z poniższych czynników:
    - a. wzrost stopy oprocentowania kredytu lombardowego NBP o co najmniej 3% wartości tego czynnika d ostatniej jego zmiany,
    - b. wzrost stopy oprocentowania redyskonta weksli NBP o co najmniej 3% wartości tego czynnika od ostatniej jego zmiany,
    - c. wzrost stopy referencyjnej NBP o co najmniej 3% wartości tego czynnika od ostatniej jego zmiany,
    - d. wzrost wysokości przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszanego przez GUS, o co najmniej 3% wartości tego czynnika w stosunku do analogicznego miesiąca poprzedniego roku,

- e. wzrost miesięcznego wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych publikowanego przez GUS (stopa inflacji) o co najmniej 0,5 punktu procentowego w stosunku do analogicznego miesiąca poprzedniego roku.

Podwyższenie ww. opłaty lub prowizji nie może przekroczyć trzykrotności w stosunku do jej dotychczasowej wysokości.

W przypadku podwyższenia opłaty lub prowizji, których wysokość do tej pory wynosiła:

0 zł – opłata lub prowizja w wyniku podwyższenia nie może przekroczyć 200 zł,

0 % – opłata lub prowizja w wyniku podwyższenia nie może wynosić więcej niż 2%.

W przypadku wprowadzenia nowej opłaty lub prowizji jej wysokość nie może przekroczyć 200 zł lub 2%,

lub

- adekwatnie podwyższyć wysokość opłaty lub prowizji określonej w taryfie lub wprowadzić do nich nową adekwatną opłatę lub prowizję w okresie obowiązywania umowy, jeżeli podwyższeniu ulegnie przynajmniej jeden z czynników
  - wysokość kosztów operacji i usług ponoszonych przez Biuro Maklerskie związanych z obsługą usługi, której dotyczy nowa lub podwyższona opłata lub prowizja, w tym:
    - cen energii,
    - kosztów połączeń telekomunikacyjnych, usług pocztowych, rozliczeń międzybankowych,
    - zmiany opłat ponoszonych w związku z obsługą produktu lub usługi za pośrednictwem firm współpracujących z bankiem,
    - kosztów eksploatacji i utrzymania systemów informatycznych, baz danych lub innych rozwiązań niezbędnych do obsługi produktu lub usługi
  - wysokość kosztów związanych z wdrożeniem nowych przepisów prawa lub zmiany przepisów istniejących lub wydaniem lub zmianą przez Narodowy Bank Polski, Komisję Nadzoru Finansowego, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub inne organy nadzorujące działalność Biura Maklerskiego decyzji, zaleceń, rekomendacji lub dobrych praktyk mających wpływ na koszty ponoszone przez Biuro Maklerskie związane z obsługą usługi, której dotyczy nowa lub podwyższona opłata lub prowizja i wyłącznie w zakresie w jakim będą one miały wpływ na treść taryfy.

Podwyższenie ww. opłaty lub prowizji w wyniku podwyższenia ww. czynnika nie może przekroczyć trzykrotności w stosunku do dotychczasowej wysokości. W przypadku

podwyższenia opłaty lub prowizji, których wysokość do tej pory wynosiła:

- 0 zł – opłata lub prowizja w wyniku podwyższenia nie może przekroczyć 200 zł,
- 0 % – opłata lub prowizja w wyniku podwyższenia nie może wynosić więcej niż 2%.

Zmiany, o których mowa w pkt. a) – b) powyżej mogą zostać dokonane nie częściej niż trzy razy w ciągu roku kalendarzowego

lub

- a) obniżyć w okresie obowiązywania umowy wysokość opłaty lub prowizji określonej w taryfie lub znieść opłatę lub prowizję,

lub

- b) wprowadzić nową opłatę lub prowizję wynikającą z wprowadzenia nowej usługi lub produktu lub nowej funkcjonalności istniejącej usługi lub produktu. Nowa opłata lub prowizja może dotyczyć wyłącznie tej usługi, produktu lub funkcjonalności, którą Biuro Maklerskie wprowadza

lub

- c) dokonywać zmian w taryfie w okresie obowiązywania umowy w przypadku:
  - i) konieczności dostosowania brzmienia taryfy do wymogów wynikających z decyzji, zaleceń, wytycznych, uchwał, rekomendacji, dobrych praktyk publikowanych przez Narodowy Bank Polski, Komisję Nadzoru Finansowego, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub inne organy administracji publicznej i wyłącznie w zakresie w jakim będą one miały wpływ na treść taryfy,
  - ii) wydania orzeczeń sądowych wpływających na treść taryfy w zakresie w jakim będzie to niezbędne do wykonania treści orzeczenia,
  - iii) wprowadzenia nowych lub zmiany powszechnie obowiązujących przepisów prawa regulujących działalność sektora finansowego wpływających na wzajemne prawa i obowiązki wynikające z regulaminu, i wyłącznie w zakresie w jakim będzie to niezbędne do dostosowania treści regulaminu do obowiązujących przepisów prawa,
  - iv) konieczności sprostowania omyłek pisarskich i rachunkowych, dokonania zmian stylistycznych i uproszczeń językowych, celem zapewnienia, aby postanowienia regulaminu były jednoznaczne, w zakresie, który nie wpływa na zwiększenie obowiązków Klienta względem Biura Maklerskiego, jak również nie zmniejsza uprawnień Klienta oraz nie wpływa na wysokość ponoszonych przez niego opłat lub prowizji oraz kształt i zakres świadczonych usług.

2) W zakresie regulaminu:

- a) zmienią się albo pojawią się nowe przepisy prawa, które:
  - regulują działalność instytucji bankowych lub finansowych;

- wpłyną na nasze wzajemne prawa i obowiązki.

Regulamin zmienimy wyłącznie w takim zakresie, w jakim będzie to niezbędne do dostosowania jego treści do obowiązujących przepisów prawa;

- b) NBP, Komisja Nadzoru Finansowego, Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub inne organy administracji publicznej wydadzą lub zmienią decyzje, rekomendacje, zalecenia lub dobre praktyki, które określają zasady, na jakich zgodnie z umową świadczymy usługi lub zasady, na jakich klienci korzystają z tych usług. Regulamin zmienimy wyłącznie w takim zakresie, w jakim decyzje organów będą miały wpływ na jego treść;
- c) pojawi się orzeczenie sądowe, które wpłynie na nasze wzajemne prawa i obowiązki, a zmiana regulaminu będzie niezbędna do wykonania treści takiego orzeczenia;
- d) musimy poprawić omyłki pisarskie lub rachunkowe, dokonać zmian stylistycznych uproszczeń językowych, aby regulamin był jednoznaczny, poprawki te nie zwiększą Twoich obowiązków wobec nas, nie zmniejszą również Twoich uprawnień;
- e) rozszerzamy, zmieniamy lub ograniczamy funkcjonalność naszych usług, zmieniamy zasady, na jakich korzystasz z naszych usług, wprowadzamy nowe usługi, zmieniamy nazwy naszych usług, rezygnujemy z wykonywania niektórych czynności, które są przedmiotem naszych usług zgodnie z umową; nie wprowadzimy takiej zmiany wobec usług, które są głównym przedmiotem naszych świadczeń;
- f) wprowadzone zostaną zmiany technologiczne, które wpływają na usługi lub zasady, na jakich korzystasz z tych usług na podstawie zawartej z nami umowy, może to wynikać z:
  - i) udoskonalenia naszych systemów informatycznych spowodowanego rozwojem technologicznym,
  - ii) zmian dostawców oprogramowania, które skutkują zmianą funkcjonalności naszych systemów informatycznych,
  - iii) obligatoryjnych zmian wprowadzonych dla nas jako uczestnika międzybankowych systemów rozliczeniowych.

Nie wprowadzimy takiej zmiany wobec usług, które są głównym przedmiotem naszych świadczeń.

2. Treść zmian w regulaminie lub załącznikach prześlemy Ci na trwałym nośniku najpóźniej 14 dni kalendarzowych przed dniem wejścia zmian w życie. Będziemy to robić zgodnie z zasadami komunikacji, które opisaliśmy w rozdziale 2 punkt 3. W wysłanej do Ciebie korespondencji związanej ze zmianą treści regulaminu wskażemy podstawę tych zmian. Jeżeli nie zgodzisz się na zmianę postanowień regulaminu lub załączników, możesz wypowiedzieć naszą umowę przed terminem wejścia w życie zmian, z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia, przy czym w okresie wypowiedzenia

nie mają zastosowania postanowienia zmienionego regulaminu. Jeśli tego nie zrobisz, przyjmiemy, że zgadzasz się na zmiany.

3. Możemy Ci zaproponować zmianę strategii inwestycyjnej. Jeśli się na to zgodzisz, zaktualizujemy naszą umowę. Wyjątek stanowią sytuacje, gdy zmodyfikujemy aktualną strategię klasyczną, bez wpływu na jej poziom ryzyka i pod warunkiem, że jest ona nadal dla Ciebie odpowiednia - wtedy nie musimy zmieniać umowy. O zmianie strategii inwestycyjnej poinformujemy Cię w taki sam sposób, jaki opisaliśmy dla zmian regulaminu w pkt 1-2 tego rozdziału. Dodatkowo w korespondencji wskażemy Ci uzasadnienie braku wpływu na profil ryzyka.
4. W sprawach, których nie opisaliśmy w regulaminie, stosujemy powszechnie obowiązujące przepisy prawa, w tym:
  - a. **ustawę** i inne akty prawne, które regulują obrót instrumentami finansowymi;
  - b. Kodeks Cywilny;
  - c. Kodeks spółek handlowych.
5. W razie sprzeczności między regulaminem a Regulaminem świadczenia usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie, pierwszeństwo ma regulamin.

## Rozdział 13. Słowniczek

Pojęcie	Wyjaśnienie
aktywa	pieniądze i instrumenty finansowe objęte umową
bank	Santander Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, Aleja Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000008723, utworzonym na podstawie rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 11 kwietnia 1988 r. w sprawie utworzenia Banku Zachodniego we Wrocławiu (Dz. U. z dnia 1 lipca 1988 r.), NIP 896-000-56-73, o kapitale zakładowym i wpłaconym 1 021 893 140 zł
benchmark	obiektywny wskaźnik określony w strategii inwestycyjnej, do którego będziemy porównywać wynik portfela, aby ocenić poziom efektywności usługi i względem którego będziemy obliczać opłatę zmienną za zarządzanie
czynniki zrównoważonego rozwoju	oznaczają kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz

Pojęcie	Wyjaśnienie
	przeciwdziałania korupcji i przekupstwu
dzień roboczy	dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Polsce
dyspozycja	Twoje polecenie, dotyczące wykonywania umowy, które nie jest zleceniem maklerskim ani dyspozycją rozszerzającą
dyspozycja rozszerzająca	Twoje dodatkowe oświadczenie dotyczące otwarcia i prowadzenia przez nas rachunku inwestycyjnego lub rozszerzające zakres świadczenia umowy maklerskiej o dodatkowe elementy, w przypadkach gdy wiąże nas umowa maklerska
EKK	elektroniczny kanał kontaktu, który wykorzystujemy do przekazywania Ci informacji, wymiany korespondencji, który spełnia wymóg trwałego nośnika; posiada również dodatkowe funkcje, które bank określił w Regulaminie EKK dostępnym na stronie <a href="http://www.santander.pl">www.santander.pl</a> w zakładce Przydatne informacje – Regulacje i regulaminy
ETN, ETC (Exchange Traded Notes/Exchange Traded Commodities)	instrumenty finansowe, które są niezabezpieczonym zobowiązaniem dłużnym emitenta, często banku, które notowane są na rynku wtórnym, często regulowanym. Ich zadaniem jest śledzenie i odwzorowywanie zachowania instrumentu bazowego np. danego surowca
ETF (Exchange Traded Funds):	tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, które notowane są na rynku wtórnym, często na rynku regulowanym, których zadaniem jest śledzenie i odwzorowywanie zachowania instrumentu bazowego np. indeksu
ETP (Exchange Traded Products)	instrumenty finansowe będące przedmiotem obrotu zorganizowanego, których cena co do zasady powiązana jest z wartością bazowego instrumentu finansowego. Instrumentem bazowym mogą być między innymi: <ul style="list-style-type: none"> <li>•indeksy,</li> <li>•surowce,</li> <li>•produkty rolne,</li> <li>•metale,</li> <li>•portfele akcji,</li> <li>•waluty,</li> <li>•instrumenty dłużne,</li> <li>•stopy procentowe.</li> </ul> Ze względu na charakter ETP wyróżniamy dwie główne grupy: <b>ETF</b> oraz <b>ETN, ETC</b> .
fundusz inwestycyjny	fundusz inwestycyjny, w tym fundusz zagraniczny w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2024 poz. 1034 ze zm.); towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub spółka zarządzająca, jeżeli we własnym imieniu prowadzi

Pojęcie	Wyjaśnienie
	zapisy na tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusz inwestycyjny
Informacje wstępne, Informacje wstępne Santander Biuro Maklerskie dla klientów detalicznych	dokument, w którym opisaliśmy podstawowe informacje o nas, naszej działalności, zakresie świadczonych usług, instrumentach finansowych, ryzykach związanych z instrumentami finansowymi oraz usługami maklerskimi, ogólny opis polityki przeciwdziałania konfliktom interesów; znajdziesz go na naszej stronie <a href="http://www.inwestor.santander.pl">www.inwestor.santander.pl</a> w zakładce Regulacje i regulaminy
instrumenty finansowe	instrumenty finansowe w rozumieniu ustawy, wchodzące w skład portfela, w zależności od przyjętej strategii inwestycyjnej
instrumenty dłużne długoterminowe	instrumenty dłużne takie jak <b>obligacje skarbowe, obligacje korporacyjne, obligacje komunalne</b> , listy zastawne, których wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów dłuższych niż 397 dni lub czas pozostający do ich wykupu przekracza 397 dni
instrumenty dłużne krótkoterminowe	instrumenty dłużne takie jak bony skarbowe, obligacje skarbowe, obligacje korporacyjne, obligacje komunalne, listy zastawne, których wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 397 dni lub czas pozostający do wykupu ich nie przekracza 397 dni
instrumenty udziałowe	akcje, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe
instrumenty alternatywne	wszystkie instrumenty finansowe dające ekspozycję na alternatywne klasy aktywów takie jak między innymi surowce, nieruchomości, fundusze hedgingowe czy fundusze private equity
inwestycje zagraniczne	instrumenty finansowe denominowane w innej walucie niż PLN
liczba dni w kwartale	liczba dni w danym kwartale kalendarzowym, w których zarządzaliśmy Twoim środkami (zaksięgowanymi na rachunku)
liczba dni w danym roku	liczba dni kalendarzowych w danym roku (365 lub 366 dni);
limity inwestycyjne	ustalone dla każdej strategii ograniczenia co do minimalnego lub maksymalnego udziału poszczególnych klas aktywów lub instrumentów finansowych w Twoim portfelu
klient, Ty	osoba, która posiada w banku rachunek bankowy, dla której świadczymy lub będziemy świadczyć usługę
Santander Biuro Maklerskie, my	bank prowadzący działalność maklerską w ramach biura maklerskiego, działający pod nazwą Santander Biuro Maklerskie
minimalna wartość portfela	minimalna wartość aktywów, dla której może być świadczona usługa zarządzania portfelem. W przypadku strategii klasycznej

Pojęcie	Wyjaśnienie
	wynosi 500 tys. PLN, dla strategii klasycznej walutowej 250 tys. USD/EUR, a w przypadku strategii indywidualnej 2 mln PLN. W szczególnie uzasadnionych przypadkach za zgodą Dyrektora Biura Zarządzania Aktywami dla poszczególnych Klientów może zostać ona obniżona.
obligacje korporacyjne	dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty zarejestrowane w Polsce, inne państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD
obligacje komunalne	dłużne papiery wartościowe emitowane przez jednostki samorządu terytorialnego
obligacje skarbowe	dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, inne państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD
oddział	oddział banku
portfel	posiadane przez Ciebie instrumenty finansowe i pieniądze, które na podstawie umowy objęliśmy usługą zarządzania, oraz gdy strategia inwestycyjna to przewiduje, zobowiązania je obciążające
preferencje w zakresie zrównoważonego rozwoju	oznaczają Twój wybór tego, czy i w jakim zakresie, do Twojej inwestycji mamy włączyć co najmniej jeden z następujących instrumentów finansowych: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) instrument finansowy, w odniesieniu do którego ustalasz, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w <b>zrównoważone środowiskowo inwestycje</b>,</li> <li>2) instrument finansowy, w odniesieniu do którego ustalasz, że określona minimalna część ma zostać zainwestowana w <b>zrównoważone inwestycje</b>;</li> <li>3) instrument finansowy, który uwzględnia główne niekorzystne skutki dla <b>czynników zrównoważonego rozwoju</b>, w przypadku gdy elementy jakościowe lub ilościowe wskazujące na to uwzględnienie są ustalane przez Ciebie.</li> </ol>
PUM	Punkt Usług Maklerskich, oddział, przedstawiciel lub pracownik Santander Biuro Maklerskie świadczący usługi poza lokalem Santander Biuro Maklerskie, przedstawiciel lub pracownik banku świadczący usługi poza lokalem banku, Punkt Obsługi Klienta (POK)
rachunek inwestycyjny, rachunek maklerski	określamy nim przeznaczony do realizacji usługi zarządzania portfelem: <ol style="list-style-type: none"> <li>1) rachunek papierów wartościowych;</li> <li>2) rachunek pieniężny;</li> <li>3) rejestr zagranicznych instrumentów finansowych;</li> <li>4) rachunek walutowy;</li> <li>5) inny rejestr lub ewidencję instrumentów finansowych lub</li> </ol>

Pojęcie	Wyjaśnienie
	<p>innych praw; o ile w umowie nie postanowimy inaczej, to my będziemy podmiotem prowadzącym dla Ciebie rachunek inwestycyjny dla potrzeb realizacji umowy</p>
regulacje	<p>przepisy prawa oraz inne regulacje i dokumenty prowadzane, wystawiane lub zatwierdzane przez podmioty prowadzące lub stanowiące systemy wykonywania zleceń, izby rozrachunkowe, izby rozliczeniowe oraz inne osoby, podmioty i jednostki, mające wpływ na obrót instrumentami finansowymi i świadczenie usług z nim związanych oraz emitentów instrumentów finansowych, w szczególności prospekty emisyjne, ustawa, Ustawa z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu wraz z rozporządzeniami wykonawczymi do tych ustaw, Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE wraz z aktami wykonawczymi</p>
regulamin, Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelem Santander Biuro Maklerskie	ten Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelem Santander Biuro Maklerskie
strategia inwestycyjna	<p>jedna ze strategii usługi zarządzania portfelem, które opisaliśmy w załączniku do umowy; każda strategia określa:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) opis strategii</li> <li>2) cel strategii;</li> <li>3) skład portfela określający rodzaj dopuszczonych instrumentów finansowych;</li> <li>4) limity inwestycyjne;</li> <li>5) płynność portfela;</li> <li>6) zalecany horyzont inwestycyjny;</li> <li>7) benchmark</li> <li>8) czynniki ryzyka inwestycyjnego;</li> </ol> <p>w wybranych strategiach możemy stosować dodatkowe zasady doboru instrumentów finansowych i ich emitentów pod względem zgodności z <b>preferencjami w zakresie zrównoważonego rozwoju</b></p>
średnia wartość portfela brutto	średnia arytmetyczna wartości portfela liczona według wyceny na zamknięcie każdego dnia roboczego za wszystkie dni kalendarzowe w danym kwartale, w których świadczyliśmy usługę

Pojęcie	Wyjaśnienie
	zarządzania portfelem przed pobraniem opłaty za zarządzanie.
taryfa	Taryfa opłat za świadczenie przez nas usługi, którą wskazaliśmy w załączniku nr 1 tego regulaminu
transakcje na zobowiązaniach warunkowych	na potrzeby obowiązków dotyczących składania sprawozdań z usługi zarządzania portfelem jest to taka transakcja, która powinna obejmować Twoje dowolne, rzeczywiste lub potencjalne, zobowiązania, których wartość przekracza koszt nabycia instrumentu
transakcje buy-sell back	transakcja, w ramach której kontrahent kupuje papiery wartościowe i godzi się na ich sprzedaż w określonej cenie i przyszłym terminie. Transakcja buy-sell back nie jest regulowana umową, na podstawie której dokonywane są transakcje typu repo.
transakcje sell – buy back	transakcja, w której kontrahent sprzedaje papiery wartościowe i godzi się na ich odkup w określonej cenie i przyszłym terminie. Transakcja sell-buy back nie jest regulowana umową, na podstawie której dokonywane są transakcje typu repo
transakcje typu repo	transakcja regulowaną umową, poprzez którą kontrahent sprzedaje papiery wartościowe, przy czym umowa nie zezwala mu na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą
transakcje typu reverse repo	transakcja regulowaną umową, poprzez którą kontrahent kupuje papiery wartościowe, przy czym umowa nie zezwala kontrahentowi sprzedającemu na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą
trwały nośnik	nośnik umożliwiający Tobie jako użytkownikowi przechowywanie adresowanych do Ciebie informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów sporządzenia tych informacji i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci
tytuły uczestnictwa	wyemitowane, na podstawie przepisów prawa polskiego lub obcego, instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe, które przysługują uczestnikom instytucji zbiorowego inwestowania (m.in. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych w rozumieniu ustawy,

Pojęcie	Wyjaśnienie
	niedopuszczone do zorganizowanego obrotu.
umowa	umowa o świadczenie usługi zarządzania portfelem
umowa maklerska	umowa o świadczenie usług maklerskich oraz innych usług w niej określonych, zawierana między nami a Tobą, szczegółowo opisaliśmy ją w Regulaminie świadczenia usług maklerskich przez Santander Biuro Maklerskie
usługa zarządzania portfelem, usługa	usługa zarządzania portfelem instrumentów finansowych, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, na Twój rachunek, w ramach pozostawionych przez Ciebie pieniędzy lub instrumentów finansowych, którą świadczymy dla Ciebie w sposób określony w tym regulaminie
ustawa	ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2024 roku, poz. 722, t.j. z. zm.)
wartość portfela netto	wartość portfela po pobraniu opłaty stałej
współczynnik modified duration	średni ważony okres oczekiwania na wpływy środków pieniężnych z obligacji. Kluczowa miara wrażliwości ceny obligacji na zmiany stóp procentowych, określająca jak procentowo zmienia się cena obligacji (lub portfela) w reakcji na zmianę rynkowej stopy procentowej o 1 punkt procentowy (100 punktów bazowych). Np. jeżeli portfel posiada ten współczynnik na poziomie 2 tzn. że gdy rynkowa stopa procentowa spadnie o 1 punkt procentowy to wartość portfela wzrośnie o 2 %.
załącznik	integralna część tego regulaminu
zarządzenie	nasz wewnętrzny akt prawny wydany przez Zarząd banku (uchwała), Dyrektora Biura Maklerskiego lub przez inną osobę upoważnioną do tego przez Zarząd banku lub Dyrektora Biura Maklerskiego, regulujący w sposób szczegółowy wykonywanie poszczególnych czynności określonych w regulaminie oraz udostępniony na naszej stronie w zakładce Regulacje i regulaminy
zrównoważona inwestycja	inwestycja w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego, na przykład taka, która jest mierzona za pomocą kluczowych wskaźników zasobooszczędności pod kątem zużycia energii, wykorzystywania energii ze źródeł odnawialnych, wykorzystywania surowców, zużycia wody i użytkowania gruntów, generowania odpadów, emisji gazów cieplarnianych lub wpływu na różnorodność biologiczną i gospodarkę o obiegu zamkniętym, lub inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu społecznego, w szczególności inwestycję przyczyniającą się do przeciwdziałania nierównościom lub inwestycję wspierającą spójność społeczną, integrację społeczną i stosunki pracy, lub inwestycję w kapitał ludzki lub w społeczności znajdujące się w

<b>Pojęcie</b>	<b>Wyjaśnienie</b>
	niekorzystnej sytuacji pod względem gospodarczym lub społecznym, o ile takie inwestycje nie naruszają poważnie któregokolwiek z tych celów, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania, w szczególności w odniesieniu do solidnych struktur zarządzania, stosunków pracowniczych, wynagrodzenia dla osób zatrudnionych i przestrzegania przepisów prawa podatkowego
zrównoważone środowisko inwestycje	inwestycje, w ramach których finansuje się co najmniej jedną działalność gospodarczą, kwalifikującą się jako zrównoważona środowiskowo - czyli działalność, która wnosi istotny wkład w realizację co najmniej jednego z celów środowiskowych lub nie wyrządza poważnych szkód dla żadnego z celów środowiskowych lub jest prowadzona zgodnie z minimalnymi gwarancjami lub spełnia techniczne kryteria kwalifikacji, zgodnie ze szczegółowymi zasadami opisanymi w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088;

## Załącznik nr 1 Taryfa opłat i prowizji za usługę zarządzania portfelem

Tabela 1. Opłaty zmienna i stała za zarządzanie

nazwa strategii	wysokość opłaty stałej za zarządzanie – stawka roczna	wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie – stawka roczna
Strategia lokacyjna	0,6% + VAT (0,74% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia lokacyjna walutowa (EUR/USD)	0,7% + VAT (0,86% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia obligacyjna	0,8% + VAT (0,98% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia obligacyjna plus	1% + VAT (1,23% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia multiasset	1,2% + VAT (1,48% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia akcji polskich	1,4% + VAT (1,72% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia akcji top picks	1,4% + VAT (1,72% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia akcji globalnych spółek wzrostowych	1,4% + VAT (1,72% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)
Strategia akcji spółek quality	1,4% + VAT (1,72% brutto)	15% + VAT (18,45% brutto)

- Opłata, którą wskazaliśmy w Rozdziale 8 punkt 1 składa się z części stałej oraz części zmiennej.
- Opłatę stałą:
  - obliczamy od średniej wartości Twojego portfela brutto;
  - pobieramy z Twojego rachunku inwestycyjnego do 15 dnia kwartału kalendarzowego następującego po kwartale, za który ją obliczyliśmy.
- W przypadku gdy rozwiążemy naszą umowę lub na Twój lub nasz wniosek zmienimy strategię inwestycyjną, opłatę stałą naliczymy i pobierzemy ostatniego dnia trwania umowy lub strategii.
- Opłatę stałą za dany kwartał obliczamy według wzoru:  

$$\text{opłata stała} = \text{średnia wartość portfela brutto} * ((\text{liczba dni w kwartale} / \text{liczba dni w danym roku}) * \text{stawka roczna}).$$



1.04.2026 r. podpisaliśmy umowę i dostaliśmy od Ciebie w zarządzanie 1 000 000 zł, które w tym dniu zaksięgowaliśmy na Twoim rachunku otwartym na potrzeby świadczenia usługi. Ustalona przez nas opłata stała to 1,23% brutto w skali roku.

Jak obliczamy opłatę stałą:

- 30.06.2026 r. średnia wartość portfela brutto w tym okresie wyniosła 1 050 000 zł;
- wynagrodzenie stałe obliczymy w następujący sposób:  
 $1\,050\,000\text{ zł} * (91/365) * 1,23\% = 3\,219,90\text{ zł}$

5. Opłatę zmienną za zarządzanie naliczamy za dany okres rozliczeniowy.
6. Pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna się w dniu zaksięgowania aktywów na rachunku inwestycyjnym, a kończy się w ostatnim dniu roku kalendarzowego, w którym zawarliśmy umowę. Kolejny okres rozliczeniowy rozpoczyna się w pierwszym dniu kolejnego roku i kończy się z upływem ostatniego dnia tego roku. Wyjątek stanowią sytuacje, gdy:
  - a. rozwiążemy naszą umowę – wtedy okres rozliczeniowy kończy się w dniu rozwiązania umowy;
  - b. na Twój lub nasz wniosek zmienimy strategię inwestycyjną – wtedy okres rozliczeniowy kończy się w ostatnim dniu obowiązywania zmienianej strategii, a dla nowej strategii rozpoczyna się w pierwszym dniu jej obowiązywania;
  - c. wspólnie ustalimy inny okres rozliczeniowy i zmienimy w tym zakresie naszą umowę.
7. Opłatę zmienną za zarządzanie, naliczamy na koniec okresu rozliczeniowego i pobieramy ją do miesiąca następującego po zakończeniu okresu rozliczeniowego.
8. Opłatę zmienną pobieramy w wysokości 18,45% od nadwyżki pomiędzy **wartością portfela netto** skorygowanego zgodnie z punktem 13 a wartością benchmarkową na koniec okresu rozliczeniowego.
9. Wartość benchmarkowa ustalana jest według wzoru:  
wartość benchmarkowa = (wartość startowa portfela skorygowana o dokonane przez Ciebie wpłaty, wypłaty oraz transfery instrumentów finansowych) \* (1+ stopa zwrotu stosowanego benchmarku)
10. Wartość startowa portfela to w przypadku pierwszego okresu rozliczeniowego kwota zaksięgowanych aktywów od których zaczęliśmy świadczyć usługę, a w kolejnych okresach rozliczeniowych to wartość portfela netto na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego.
11. Opłatę zmienną naliczamy tylko wtedy, gdy na koniec danego okresu rozliczeniowego zaistnieją łącznie poniższe warunki:
  - a. różnica pomiędzy wartością portfela netto a wartością benchmarkową w danym okresie rozliczeniowym będzie dodatnia; oraz
  - b. wartość portfela netto będzie wyższa niż którakolwiek wartość portfela netto na koniec okresu rozliczeniowego w okresie, w którym świadczyliśmy dla Ciebie usługę; jeśli okres ten trwał dłużej niż 5 lat to bierzemy pod uwagę wartości portfela netto na koniec okresu rozliczeniowego w ciągu ostatnich 5 lat; oraz

- c. wartość portfela netto będzie wyższa niż kwota przekazana przez Ciebie do zarządzania, jeżeli początek zarządzania portfelem przypadł w ciągu ostatnich 5 lat.
12. Opłatę zmienną naliczamy tylko do takiej wysokości, która nie spowoduje, że wartość portfela netto spadnie poniżej wyższej z poniższych wartości:
- najwyższej wartości portfela netto na koniec okresu rozliczeniowego w ciągu ostatnich 5 lat; lub
  - wartości startowej portfela, jeżeli początek zarządzania aktywami przypadł w ciągu ostatnich 5 lat.
13. Przy naliczaniu opłaty zmiennej bierzemy pod uwagę wartość portfela skorygowaną o wartość wpłat i wypłat z portfela oraz wniesionych lub wycofanych przez Ciebie instrumentów finansowych w badanym okresie.

1.04.2026 r. podpisaliśmy umowę i dostaliśmy od Ciebie w zarządzanie 1 000 000 zł, które w tym dniu zaksięgowaliśmy na rachunku otwartym na potrzeby świadczenia usługi. W ramach strategii ustaliliśmy opłatę zmienną w wysokości 15% + VAT (18,45% brutto).

Kiedy nie naliczymy opłaty zmiennej:

- 1.04.2026 r. początek okresu rozliczeniowego, wartości startowa portfela: 1 000 000 zł
- 31.12.2026 r. koniec okresu rozliczeniowego, wartość portfela netto: 950 000 zł
- wartość benchmarkowa (porównujemy do niej wynik portfela, aby ocenić efektywność inwestycji): 900 000 zł.



Wartość portfela netto (950 000 zł) jest wyższa niż wartość benchmarkowa (900 000 zł), jednak nie pobieramy opłaty zmiennej, ponieważ wartość netto Twojego portfela jest niższa niż wartość startowa portfela (1 000 000 zł).

Kiedy naliczymy opłatę zmienną:

- 1.04.2026 r. początek okresu rozliczeniowego, wartości startowa portfela: 1 000 000 zł
- 31.12.2027 r. koniec kolejnego okresu rozliczeniowego, wartość portfela netto: 1 100 000 zł
- wartość benchmarkowa: 1 050 000 zł.

Wartość portfela netto (1 100 000 zł) jest wyższa niż wartość benchmarkowa (1 050 000 zł) i przekroczyła wartość startową portfela (1 000 000 zł), dlatego naliczymy opłatę zmienną w wysokości 9 225 zł

$$(1\ 100\ 000\ \text{zł} - 1\ 050\ 000\ \text{zł}) * 18,45\% = 9\ 225\ \text{zł}$$

14. W ramach usługi zarządzania portfelem z tytułu realizacji transakcji maklerskich pobierzemy prowizje i opłaty zgodnie z tabelą 2.

Tabela 2. Opłaty i prowizje za zrealizowanie transakcji maklerskich

**instrument finansowy**

**stawka prowizji**

papiery wartościowe i warranty, z wyjątkiem obligacji	0,15%
obligacje, listy zastawne, bony skarbowe denominowane w PLN	0,05%
obligacje, listy zastawne, bony skarbowe denominowane w walucie obcej	0,15%
kontrakty terminowe indeksowe	5 PLN
kontrakty terminowe akcyjne	2,5 PLN
kontrakty terminowe walutowe	0,28 PLN

15. Za przygotowywanie dla Ciebie dodatkowych raportów, zaświadczeń i wykazów, których nie ujęliśmy w tym regulaminie pobieramy opłaty określone w Taryfie opłat i prowizji Santander Biuro Maklerskie.
16. Za nabywanie jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, koszty i opłaty naliczamy zgodnie ze standardowymi stawkami prowizji stosowanymi przez poszczególne Towarzystwa, możemy je pomniejszyć o ewentualne wynegocjowane rabaty.
17. W przypadku rozwiązania umowy w trakcie kwartału, opłatę pobieramy do ostatniego dnia obowiązywania umowy.
18. Wolne środki (gotówka) w polskich złotych zgromadzone na rachunkach maklerskich są oprocentowane według stawki WIBID O/N x 0,9. Odsetki dopisujemy do Twojego rachunku maklerskiego każdego dnia roboczego - za poprzedni dzień roboczy lub za kilka dni naraz, jeśli po tym dniu wypadały dni wolne.
19. Nie pobieramy opłaty za przechowywanie instrumentów finansowych zgromadzonych na naszych rachunkach maklerskich, z których korzystasz w ramach tej usługi.
20. W przypadku zawierania transakcji typu repo, reverse repo, sell-buy back oraz buy-sell back obciążymy Cię kosztami tych transakcji.
21. W przypadku korzystania z usług podmiotów trzecich poniesiesz również prowizje i opłaty zgodne ze stawkami stosowanymi przez poszczególne firmy inwestycyjne.
22. Pozostałe opłaty pobieramy zgodnie z Taryfą opłat i prowizji Santander Biuro Maklerskie.

## Załącznik nr 2 Strategie inwestycyjne dostępne w ramach usługi zarządzania portfelem

### Rozdział 1. Strategie klasyczne

1. W ramach strategii klasycznych dla usługi zarządzania portfelem możemy zawierać:
  - a. transakcje kupna, sprzedaży, zamiany i konwersji, których przedmiotem są tytuły uczestnictwa;
  - b. transakcje kupna i sprzedaży papierów wartościowych w szczególności akcji, papierów dłużnych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa lub NBP, oraz inne państwa członkowskie Unii Europejskiej lub należące do OECD, obligacji korporacyjnych, listów zastawnych, obligacji komunalnych oraz ETP;
  - c. transakcje kupna dłużnych instrumentów finansowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do odsprzedaży tych instrumentów w określonym terminie i po ustalonej cenie;
  - d. transakcje sprzedaży dłużnych instrumentów finansowych z jednoczesnym zobowiązaniem się do odkupu tych instrumentów w określonym terminie i po ustalonej cenie;
  - e. transakcje, których przedmiotem są instrumenty pochodne (kontrakty futures, forward, swapy, opcje), służące jedynie zabezpieczeniu wartości portfela przed ryzykiem walutowym, ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem rynkowym (instrumenty pochodne na indeksy);
  - f. transakcje walutowe, niemające charakteru spekulacyjnego;
  - g. umowy ustanowienia depozytu bankowego, przy czym zawieranie umów depozytów bankowych ma służyć czasowemu lokowaniu pieniędzy niezaangażowanych w inne instrumenty.
2. Oferujemy następujące strategie klasyczne:
  - a. Strategia lokacyjna;
  - b. Strategia lokacyjna walutowa (EUR lub USD);
  - c. Strategia obligacyjna;
  - d. Strategia obligacyjna plus;
  - e. Strategia multiasset;
  - f. Strategia akcji polskich;
  - g. Strategia akcji top picks;
  - h. Strategia akcji globalnych spółek wzrostowych;
  - i. Strategia akcji quality.
3. Poniżej dla każdej ze strategii umieściliśmy: opis, cel, skład portfela, limity inwestycyjne, opis płynności, zalecany horyzont inwestycyjny, benchmark oraz rodzaje ryzyka.

## Strategia lokacyjna

### Opis strategii

Przedmiotem inwestycji w ramach strategii lokacyjnej są instrumenty o charakterze dłużnym lub też oparte o instrumenty dłużne o niskim poziomie ryzyka i zmienności cen. Strategia przeznaczona jest dla klientów charakteryzujących się niską skłonnością do ponoszenia ryzyka oraz akceptujących stosunkowo niewielkie wahania wartości portfela.

### Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych posiadanych przez klienta w portfelu inwestycyjnym oraz uzyskiwanych z nich odsetek. Strategia ta ma na celu osiągnięcie zwrotu wyższego niż na lokacie bankowej. Oczekiwana stopa zwrotu zbliżona jest do stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji na rynku instrumentów pieniężnych lub dłużnych, przy utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na relatywnie niskim poziomie (rozumianym jako niskie prawdopodobieństwo uzyskania ujemnej stopy zwrotu w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym).

### Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. bony skarbowe;
  - b. obligacje skarbowe;
  - c. obligacje korporacyjne;
  - d. obligacje komunalne;
  - e. listy zastawne;
  - f. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - g. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - h. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu ryzyka walutowego, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

### Limity inwestycyjne

Tabela 3. Limity inwestycyjne

klasa aktywów	limity inwestycyjne (% aktywów)	rodzaje instrumentów, w które lokujemy pieniądze w ramach limitu
aktywa dłużne krótkoterminowe	60 – 100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych</li> </ul> </li> </ul>

		krótkoterminowych
aktywa dłużne długoterminowe	0-40%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>instrumenty dłużne długoterminowe</b></li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych długoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych długoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu ryzyka walutowego, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 4. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalny poziom współczynnika <b>modified duration</b>	2,5
maksymalne zaangażowanie w jedną emisję obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednego emitenta obligacji korporacyjnych lub komunalnych	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
maksymalny udział <b>inwestycji zagranicznych</b>	30%

## Płynność

Płynność, rozumiemy jako czas, w jakim możliwe jest zbycie aktywów wchodzących w skład portfela od momentu złożenia zlecenia, jest wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 6 miesięcy.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **100% POLSTR + 0,1%**.

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem pieniędzy w ramach strategii lokacyjnej wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to: ryzyko rynkowe, ryzyko zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w Informacjach wstępnych.

## Strategia lokacyjna walutowa (EUR lub USD)

### Opis strategii

Przedmiotem inwestycji w ramach strategii lokacyjnej walutowej są instrumenty o charakterze dłużnym lub też oparte o instrumenty dłużne. Jest to strategia pozwalająca na aktywne inwestowanie nadwyżek walutowych (EUR lub USD) w instrumenty finansowe o niskim ryzyku i dużej płynności. Strategia przeznaczona dla klientów charakteryzujących się niską skłonnością do ryzyka oraz akceptujących stosunkowo niewielkie wahania wartości portfela.

### Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych posiadanych przez klienta w portfelu inwestycyjnym oraz uzyskiwanych z nich odsetek. Strategia ta ma na celu osiągnięcie zwrotu wyższego niż na lokacie bankowej w danej walucie. Oczekiwana stopa zwrotu zbliżona jest do stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji na rynku instrumentów pieniężnych lub dłużnych, przy utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na relatywnie niskim poziomie (rozumianym jako niskie prawdopodobieństwo uzyskania ujemnej stopy zwrotu w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym).

### Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe denominowane w EUR lub USD:
  - a. bony skarbowe;
  - b. obligacje skarbowe;
  - c. obligacje korporacyjne;
  - d. obligacje komunalne;
  - e. listy zastawne;
  - f. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - g. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - h. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe denominowane w EUR lub USD.

## Limity inwestycyjne

Tabela 5. Limity inwestycyjne

<b>klasa aktywów</b>	<b>limity inwestycyjne (% aktywów)</b>	<b>rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu</b>
aktywa dłużne krótkoterminowe	60 – 100 %	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe;</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych; lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych;</li> </ul> </li> </ul>
aktywa dłużne długoterminowe	0-40%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne długoterminowe;</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych długoterminowych; lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych długoterminowych;</li> </ul> </li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze;</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu ryzyka walutowego, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 6. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalny poziom współczynnika modified duration	3
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnych	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
minimalny udział inwestycji zagranicznych	75%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów wchodzących w skład portfela od momentu złożenia zlecenia, jest wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 6 miesięcy.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **100% EURIBOR 6M + 0,1%** (w przypadku strategii w EUR) lub **100% Bloomberg US Treasury Bill Index TR USD** (w przypadku strategii denominowanej w USD).

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem pieniędzy w ramach strategii lokacyjnej walutowej wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, ryzyko zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w Informacjach wstępnych.

## Strategia obligacyjna

### Opis strategii

Strategia oparta głównie o inwestycje w długoterminowe instrumenty dłużne pozwalająca na akumulację kapitału zarówno z wypłacanych z nich odsetek, jak i spadku ich rentowności. Strategia przeznaczona dla klientów charakteryzujących się niską skłonnością do ryzyka oraz akceptujących stosunkowo niewielkie wahania wartości portfela. Przedmiotem inwestycji w ramach strategii obligacyjnej są instrumenty o charakterze dłużnym lub też oparte o instrumenty dłużne. Strategia ta charakteryzuje się wyższym poziomem współczynnika modified duration.

## Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych posiadanych przez klienta w portfelu inwestycyjnym oraz uzyskiwanych z nich odsetek. Oczekiwana stopa zwrotu zbliżona jest do stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji na rynku instrumentów pieniężnych lub dłużnych, przy utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na relatywnie niskim poziomie (co rozumiemy jako niskie prawdopodobieństwo uzyskania ujemnej stopy zwrotu w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym).

## Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. bony skarbowe;
  - b. obligacje skarbowe;
  - c. obligacje korporacyjne;
  - d. obligacje komunalne;
  - e. listy zastawne;
  - f. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - g. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - h. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

## Limity inwestycyjne

Tabela 7. Limity inwestycyjne

<b>klasa aktywów</b>	<b>limity inwestycyjne (% aktywów)</b>	<b>rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu</b>
aktywa dłużne krótkoterminowe	0 – 40%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa dłużne długoterminowe	60-100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne długoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych długoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego</li> </ul> </li> </ul>

		się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych długoterminowych
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu ryzyka walutowego, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 8. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalny poziom współczynnika modified duration	7
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
maksymalny udział inwestycji zagranicznych	20%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów wchodzących w skład portfela od momentu złożenia zlecenia, jest wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 2 lata.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **100% GPWB-B1Y5Y**.

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem pieniędzy w ramach strategii obligacyjnej wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w

poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w Informacjach wstępnych.

## Strategia obligacyjna plus

### Opis strategii

Strategia oparta w głównej mierze o instrumenty dłużne, ale dopuszczająca również możliwość inwestycji w **instrumenty udziałowe** oraz **alternatywne**, których proporcje zmieniają się w zależności od koniunktury rynkowej. Rozwiązanie to przeznaczone jest dla klientów charakteryzujących się umiarkowaną skłonnością do ryzyka oraz akceptujących stosunkowo większe wahania wartości portfela, spowodowanych udziałem bardziej ryzykownych klas aktywów. Rozwiązanie przeznaczone dla inwestorów wymagających stopy zwrotu wyższej niż w przypadku strategii wyłącznie dłużnych, ale otwartych również na wyższy poziom ryzyka inwestycyjnego.

### Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych posiadanych przez klienta w portfelu inwestycyjnym oraz uzyskiwanych z nich odsetek, a także wykorzystanie dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych i instrumentów alternatywnych. Ze względu na możliwą obecność instrumentów udziałowych i alternatywnych oczekiwana stopa zwrotu przewyższa stopę zwrotu możliwą do uzyskania z inwestycji na rynku obligacji skarbowych. Ryzyko inwestycyjne strategii znajduje się na umiarkowanym poziomie (co oznacza umiarkowane prawdopodobieństwo uzyskania ujemnej nominalnej stopy zwrotu w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym).

### Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. bony skarbowe;
  - b. obligacje skarbowe;
  - c. obligacje korporacyjne;
  - d. obligacje komunalne;
  - e. listy zastawne;
  - f. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
  - g. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - h. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - i. kwity depozytowe;
  - j. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

### Limity inwestycyjne

Tabela 9. Limity inwestycyjne

klasa aktywów	limity inwestycyjne (% aktywów)	rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu
---------------	---------------------------------	---

aktywa dłużne krótkoterminowe	0 – 30%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa dłużne długoterminowe	60-100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne długoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych długoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych długoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa udziałowe	0-25%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje, prawa poboru, prawa do akcji</li> <li>• kwity depozytowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów udziałowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów udziałowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa alternatywne	0-5%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów alternatywnych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów alternatywnych</li> </ul> </li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>

instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu ryzyka walutowego, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>
--	--------------------	--

Tabela 10. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalny poziom współczynnika modified duration	7
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie akcji, prawa do akcji lub prawa poboru	5%
maksymalne zaangażowanie w jeden ETP	25%
maksymalny udział inwestycji zagranicznych	20%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów wchodzących w skład portfela od momentu złożenia zlecenia, jest wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 3 lata.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **85% GPWB-B1Y5Y+ 15% WIG**.

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem środków w ramach strategii obligacyjnej plus wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyka kredytowego emitentów, ryzyka płynności oraz ryzyka inflacji. Strategia obejmuje również inwestowanie w udziałowe i alternatywne klasy aktywów, które co do zasady charakteryzują się ryzykiem wyższym niż instrumenty oparte o papiery dłużne.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w Informacjach wstępnych.

## Strategia multiasset

## Opis strategii

Strategia multiasset umożliwia inwestycję w różne klasy aktywów (w tym surowce), przez co w największym stopniu korzysta z efektu dywersyfikacji, również geograficznej. Udział poszczególnych klas aktywów jest uzależniony od ich aktualnej relatywnej atrakcyjności. Przeznaczona jest ona dla klientów charakteryzujących się wyższą niż średnia skłonnością do ryzyka i akceptujących ryzyko wystąpienia wyższych niż średnich wahań wartości portfela. Przedmiotem inwestycji w ramach strategii multiasset są instrumenty o charakterze dłużnym lub też oparte o instrumenty dłużne (do maksymalnie 70% wartości portfela), instrumenty o charakterze udziałowym lub też oparte o instrumenty udziałowe (do maksymalnie 80% wartości portfela), a także instrumenty alternatywne np. fundusze surowcowe (do maksymalnie 30% wartości portfela).

## Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów w wyniku wzrostu wartości instrumentów finansowych posiadanych przez klienta w portfelu inwestycyjnym oraz uzyskiwanych z nich odsetek, a także wykorzystanie dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych i alternatywnych, przy oczekiwanej stopie zwrotu kształtującej się pomiędzy poziomem stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji na rynku obligacji skarbowych, a poziomem stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji w instrumenty finansowe o wysokim ryzyku (np. akcyjne klasy aktywów). Dzięki szerokim limitom inwestycyjnym, pozwalającym na dostosowanie struktury portfela do aktualnych warunków rynkowych, ryzyko inwestycyjne znajduje się na wyższym niż średnim poziomie ryzyka (co oznacza wyższe niż średnie prawdopodobieństwo uzyskania ujemnej nominalnej stopy zwrotu w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym).

## Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. bony skarbowe;
  - b. obligacje skarbowe;
  - c. obligacje korporacyjne;
  - d. obligacje komunalne;
  - e. listy zastawne;
  - f. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
  - g. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - h. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - i. kwity depozytowe;
  - j. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

## Limity inwestycyjne

Tabela 11. Limity inwestycyjne

<b>klasa aktywów</b>	<b>limity inwestycyjne (% aktywów)</b>	<b>rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu</b>
----------------------	--	--

aktywa dłużne krótkoterminowe	10 – 30%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa dłużne długoterminowe	20-60%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne długoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych długoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych długoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa udziałowe	30-60%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje, prawa poboru, prawa do akcji</li> <li>• kwity depozytowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów udziałowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów udziałowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa alternatywne	0-30%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów alternatywnych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów alternatywnych</li> </ul> </li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>

	sięgać 100% aktywów)	
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 12. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalny poziom współczynnika modified duration	7
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie akcji, prawa do akcji lub prawa poboru	10%
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
maksymalny udział inwestycji zagranicznych	70%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów od momentu złożenia zlecenia, jest wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 4 lata.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **100% POLSTR + 1%**

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem środków w ramach strategii multiasset wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji. Strategia obejmuje również inwestowanie w udziałowe i alternatywne klasy aktywów, które co do zasady charakteryzują się ryzykiem wyższym niż instrumenty oparte o papiery dłużne.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w dokumencie Informacje wstępne.

## Strategia akcji polskich

### Opis strategii

Rozwiązanie zbudowane w głównej mierze z akcji spółek działających na rynku polskim. Strategia zakłada budowę zdywersyfikowanego portfela, co pozwala korzystać z efektu dywersyfikacji a przez to ograniczać ryzyko związane z poszczególnym emitentem. Strategia akcji polskich przeznaczona jest dla klientów charakteryzujących się wysoką skłonnością do ryzyka, akceptujących duże wahania wartości portfela w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym. Przedmiotem inwestycji w ramach strategii akcji polskich są głównie instrumenty oparte o akcje/ indeksy akcji (do maksymalnie 100% wartości aktywów) oraz instrumenty alternatywne (np. fundusze surowcowe, do maksymalnie 20% alokacji środków).

### Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów dzięki wykorzystaniu dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych, przy oczekiwanej stopie na poziomie stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji w instrumenty finansowe o wysokim ryzyku (np. akcyjne klasy aktywów). Ze względu na trwałe przeważenie struktury portfela w kierunku instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, ryzyko inwestycyjne tej strategii, obrazowane poziomem zmienności wyceny portfela, jest wysokie.

### Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
  - b. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - c. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - d. kwity depozytowe;
  - e. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

### Limity inwestycyjne

Tabela 13. Limity inwestycyjne

klasa aktywów	limity inwestycyjne (% aktywów)	rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu
aktywa dłużne krótkoterminowe	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych</li> </ul> </li> </ul>

aktywa udziałowe	70-100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje, prawa poboru, prawa do akcji</li> <li>• kwity depozytowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów udziałowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów udziałowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa alternatywne	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów alternatywnych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów alternatywnych</li> </ul> </li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 14. Szczegółowe limity inwestycyjne

<b>opis</b>	<b>limit</b>
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie akcji, prawa do akcji lub	25%

prawa poboru	
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
maksymalny udział inwestycji zagranicznych	20%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów od momentu złożenia zlecenia, jest w odniesieniu do minimum 75% portfela wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, a dla pozostałej części Portfela nie więcej niż 1 miesiąc, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 5 lat.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **90% WIG + 10% POLSTR.**

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem środków w ramach strategii akcji polskich wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji. Strategia obejmuje również inwestowanie w udziałowe i alternatywne klasy aktywów, które co do zasady charakteryzują się ryzykiem wyższym niż instrumenty oparte o papiery dłużne.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w dokumencie Informacje wstępne.

## Strategia akcji top picks

### Opis strategii

Rozwiązanie zbudowane w głównej mierze z akcji spółek działających na rynku polskim. Strategia zakłada budowę portfela opartego o akcje od kilku do kilkunastu emitentów, co implikuje duże udziały poszczególnych instrumentów finansowych. Ze względu na ograniczoną dywersyfikację portfela strategia ta może charakteryzować się dużą zmiennością. Strategia przeznaczona jest dla klientów charakteryzujących się wysoką skłonnością do ryzyka, akceptujących duże wahania wartości portfela w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym. Przedmiotem inwestycji w ramach strategii są głównie instrumenty udziałowe oraz instrumenty oparte o akcje lub indeksy akcji (do maksymalnie 100% wartości aktywów) oraz instrumenty alternatywne (np. fundusze surowcowe, do maksymalnie 20% alokacji środków).

### Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów dzięki wykorzystaniu dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych, przy oczekiwanej stopie na poziomie stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji w instrumenty finansowe o wysokim ryzyku (np. akcyjne klasy aktywów). Ze względu na trwałe przeważenie struktury portfela w kierunku instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, ryzyko inwestycyjne tej strategii, obrazowane poziomem zmienności wyceny portfela, jest wysokie.

## Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
  - b. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - c. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - d. kwity depozytowe;
  - e. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

## Limity inwestycyjne

Tabela 15. Limity inwestycyjne

<b>klasa aktywów</b>	<b>limity inwestycyjne (% aktywów)</b>	<b>rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu</b>
aktywa dłużne krótkoterminowe	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa udziałowe	70-100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje, prawa poboru, prawa do akcji</li> <li>• kwity depozytowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów udziałowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów udziałowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa alternatywne	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów alternatywnych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów alternatywnych</li> </ul> </li> </ul>

pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 16. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie akcji, prawa do akcji lub prawa poboru	40%
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	10%
maksymalny udział inwestycji zagranicznych	20%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów od momentu złożenia zlecenia, jest w odniesieniu do minimum 75% portfela wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, a dla pozostałej części portfela nie więcej niż 1 miesiąc, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 5 lat.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **100% POLSTR + 2%**.

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem środków w ramach strategii akcji top picks wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji. Strategia obejmuje również inwestowanie w udziałowe i alternatywne klasy aktywów, które co do zasady charakteryzują się ryzykiem wyższym niż instrumenty oparte o papiery dłużne.

2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w dokumencie Informacje wstępne.

## Strategia akcji globalnych spółek wzrostowych

### Opis strategii

Rozwiązanie inwestycyjne dające ekspozycję na globalny rynek akcyjny. Portfel inwestycyjny zbudowany jest przede wszystkim z akcji spółek charakteryzujących się wysoką perspektywą wzrostu ich wyników finansowych. Strategia przeznaczona jest dla klientów charakteryzujących się wysoką skłonnością do ryzyka, akceptujących duże wahania wartości portfela w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym. Przedmiotem inwestycji w ramach strategii akcji globalnych spółek wzrostowych są głównie instrumenty oparte o akcje/ indeksy akcji (do maksymalnie 100% wartości aktywów) oraz instrumenty alternatywne (np. fundusze surowcowe, do maksymalnie 20% alokacji środków).

### Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów dzięki wykorzystaniu dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych, przy oczekiwanej stopie na poziomie stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji w instrumenty finansowe o wysokim ryzyku (np. udziałowe klasy aktywów). Ze względu na trwałe przeważenie struktury portfela w kierunku instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, ryzyko inwestycyjne tej strategii, obrazowane poziomem zmienności wyceny portfela, jest wysokie.

### Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
  - b. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - c. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - d. kwity depozytowe;
  - e. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

### Limity inwestycyjne

Tabela 17. Limity inwestycyjne

klasa aktywów	limity inwestycyjne (% aktywów)	rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu
aktywa dłużne krótkoterminowe	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest</li> </ul> </li> </ul>

		odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych
aktywa udziałowe	70-100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje, prawa poboru, prawa do akcji</li> <li>• kwity depozytowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów udziałowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów udziałowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa alternatywne	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów alternatywnych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów alternatywnych</li> </ul> </li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 18. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
Maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
Maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
Maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%

Maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
Maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
Maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie akcji, prawa do akcji lub prawa poboru	15%
Maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
Maksymalny udział inwestycji zagranicznych	100%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów od momentu złożenia zlecenia, jest w odniesieniu do minimum 75% portfela wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, a dla pozostałej części portfela nie więcej niż 1 miesiąc, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 5 lat.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **90% Bloomberg World Large & Mid Cap Price Return Index + 10% POLSTR.**

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem środków w ramach strategii akcji globalnych spółek wzrostowych wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji. Strategia obejmuje również inwestowanie w udziałowe i alternatywne klasy aktywów, które co do zasady charakteryzują się ryzykiem wyższym niż instrumenty oparte o papiery dłużne.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w dokumencie Informacje wstępne.

## Strategia akcji quality

### Opis strategii

Rozwiązanie inwestycyjne dające ekspozycję zarówno na polski jak i na globalny rynek akcyjny. Dobrze zdywersyfikowany portfel pod względem sektorowym i geograficznym zbudowany jest przede wszystkim z akcji spółek charakteryzujących się sprawdzonym i silnym modelem biznesowym oraz wysokim poziomem ładu korporacyjnego. Dobierane do portfela spółki powinny też posiadać jasne przewagi konkurencyjne i ugruntowaną pozycję na rynku i odznaczać się stabilną polityką dywidendową lub polityką skupu akcji własnych. Strategia przeznaczona jest dla klientów charakteryzujących się wysoką skłonnością do ryzyka, akceptujących duże wahania wartości portfela w zakładanym horyzoncie inwestycyjnym. Przedmiotem inwestycji w ramach strategii akcji quality są głównie instrumenty oparte o akcje/ indeksy akcji (do maksymalnie 100% wartości aktywów) oraz instrumenty alternatywne (np. fundusze surowcowe, do maksymalnie 20% alokacji środków).

## Cel strategii

Podstawowym celem strategii jest maksymalizacja wartości zarządzanych w jej ramach aktywów dzięki wykorzystaniu dobrej koniunktury na rynkach akcyjnych, przy oczekiwanej stopie na poziomie stopy zwrotu możliwej do uzyskania z inwestycji w instrumenty finansowe o wysokim ryzyku (np. akcyjne klasy aktywów). Ze względu na trwałe przeważenie struktury portfela w kierunku instrumentów finansowych o charakterze udziałowym, ryzyko inwestycyjne tej strategii, obrazowane poziomem zmienności wyceny portfela, jest wysokie.

## Skład portfela

W skład portfela zarządzanego według tej strategii są dopuszczone:

1. instrumenty finansowe:
  - a. akcje, prawa poboru, prawa do akcji;
  - b. ETP (w tym ETF, ETC, ETN);
  - c. tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
  - d. kwity depozytowe;
  - e. instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego;
2. depozyty bankowe.

## Limity inwestycyjne

Tabela 19. Limity inwestycyjne

<b>klasa aktywów</b>	<b>limity inwestycyjne (% aktywów)</b>	<b>rodzaje instrumentów, w które lokowane będą środki w ramach tego limitu</b>
aktywa dłużne krótkoterminowe	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• instrumenty dłużne krótkoterminowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów dłużnych krótkoterminowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów dłużnych krótkoterminowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa udziałowe	70-100%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• akcje, prawa poboru, prawa do akcji</li> <li>• kwity depozytowe</li> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów udziałowych lub</li> <li>○ benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów udziałowych</li> </ul> </li> </ul>
aktywa alternatywne	0-20%	<ul style="list-style-type: none"> <li>• tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych lub ETP pod warunkiem, że:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ polityka inwestycyjna danego instrumentu</li> </ul> </li> </ul>

		zakłada inwestowanie głównie (powyżej 60%) na rynku instrumentów alternatywnych lub <ul style="list-style-type: none"> <li>o benchmark danego instrumentu jest odzwierciedleniem portfela składającego się głównie (powyżej 60%) z instrumentów alternatywnych</li> </ul>
pieniądze w walucie krajowej lub obcej	0 – 20% (w okresie budowy portfela udział depozytów w ramach strategii może sięgać 100% aktywów)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• depozyty bankowe;</li> <li>• pieniądze</li> </ul>
instrumenty pochodne służące zabezpieczeniu, ryzyka stopy procentowej lub ryzyka rynkowego	0 -100% ekspozycji	<ul style="list-style-type: none"> <li>• kontrakty futures;</li> <li>• kontrakty forward;</li> <li>• kontrakty opcyjne notowane na rynkach regulowanych;</li> <li>• kontrakty swap.</li> </ul>

Tabela 20. Szczegółowe limity inwestycyjne

opis	limit
maksymalne zaangażowanie w jednej emisji obligacji skarbowych	30%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie obligacji korporacyjnych lub komunalnej	10%
maksymalne zaangażowanie w tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	50%
maksymalne zaangażowanie w jednym TFI	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym funduszu inwestycyjnym	25%
maksymalne zaangażowanie w jednym emitencie akcji, prawa do akcji lub prawa poboru	15%
maksymalne zaangażowanie w jednym ETP	25%
maksymalny udział inwestycji zagranicznych	100%

## Płynność

Płynność, rozumiana jako czas w jakim możliwe jest zbycie aktywów wchodzących w skład portfela od momentu złożenia zlecenia, jest wysoka i wynosi nie więcej niż 7 dni, przy założeniu normalnych warunków rynkowych.

## Zalecany horyzont inwestycyjny

Zalecany minimalny horyzont inwestycyjny to 5 lat.

## Benchmark

Benchmarkiem dla tej strategii jest **100% POLSTR + 2%**

## Rodzaje ryzyka

1. Ryzyko związane z inwestowaniem środków w ramach strategii akcji quality wynika z ryzyka poszczególnych instrumentów finansowych wchodzących w jej skład, w szczególności są to ryzyko rynkowe, zmienności cen instrumentów finansowych, ryzyko stopy procentowej, ryzyko dźwigni finansowej, ryzyko kredytowe emitentów, ryzyko płynności oraz ryzyko inflacji. Strategia obejmuje również inwestowanie w udziałowe i alternatywne klasy aktywów, które co do zasady charakteryzują się ryzykiem wyższym niż instrumenty oparte o papiery dłużne.
2. Więcej informacji na temat tych rodzajów ryzyka oraz ryzyk związanych z inwestowaniem w poszczególne kategorie instrumentów finansowych udostępniamy w dokumencie Informacje wstępne.

## Benchmarki

1. **POLSTR** przedstawia średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w PLN (w złotych) zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym. Jest to indeks stopy procentowej, która jest bliska stopie wolnej od ryzyka, czyli stopę procentową mierzoną przy założeniu ograniczenia ryzyka rynkowego, w tym ryzyka oczekiwań rynkowych co do kształtowania się stóp w przyszłości, a także ryzyka płynności, ryzyka kredytowego. Informacje na temat indeksu dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl>
  2. **GPWB-B1Y5Y** jest indeksem obligacji skarbowych obejmującym swoim portfelem instrumenty o terminie zapadalności od jednego roku do pięciu lat. GPWB-B1Y5Y jest indeksem dochodowym uwzględniającym zmiany kursów obligacji, wartości narosłych odsetek oraz dochody z reinwestycji kuponów odsetkowych. W skład portfela indeksu wchodzi denominowane w złotych obligacje zerokuponowe oraz obligacje o oprocentowaniu stałym. Indeks jest wyliczany na podstawie kursów referencyjnych ustalanych zgodnie z regulaminem ustalania tych kursów na rynku Treasury BondSpot Poland prowadzonym przez BondSpot S.A. Datą bazową indeksu jest 30 grudnia 2016 r., a wartością bazową 1000 pkt. Informacje na temat indeksu dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl>
  3. **WIG** to indeks giełdowy, którego administratorem jest GPW Benchmark S.A., odzwierciedlający koniunkturę, na polskim rynku akcji, obejmujący wszystkie spółki notowane na Głównym Rynku GPW, które spełnią bazowe kryteria uczestnictwa w indeksach. W indeksie WIG obowiązuje zasada dywersyfikacji, mająca na celu ograniczenie udziału pojedynczej spółki i sektora giełdowego. Jest indeksem dochodowym i przy jego obliczaniu uwzględnia się zarówno ceny zawartych w nim akcji, jak i dochody z dywidend i praw poboru. Informacje na temat indeksu dostępne są na stronie <https://gpwbenchmark.pl>
  4. **EURIBOR 6M** (Euro Interbank Offered Rate - tenor 6-miesięczny) to referencyjna stopa procentowa, po której banki strefy euro pożyczają sobie nawzajem środki pieniężne na okres sześciu miesięcy. Informacje na temat indeksu dostępne są na stronie [www.emmi-benchmarks.eu](http://www.emmi-benchmarks.eu)
  5. **Bloomberg US Treasury Bill Index TR USD** (Bloomberg US Treasury Total Return Unhedged USD) to indeks, który śledzi rynek bonów skarbowych emitowanych przez rząd USA. Informacje na temat indeksu dostępne są na stronie [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)
  6. **Bloomberg World Large & Mid Cap Price Return Index** – ważony kapitalizacją rynkową uwzględniającą akcje w wolnym obrocie indeks akcji globalnych. Informacje na temat indeksu dostępne są na stronie [www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)
- Szczegółowe informacje o stosowanym benchmarku, w tym na temat jego wyników, prześlemy Ci również na podstawie Twojej dyspozycji.

## Rozdział 2. Strategie indywidualne

Możemy ustalić z Tobą indywidualną strategię inwestycyjną. Strategię indywidualną sporządzimy w oparciu o Twoje indywidualne potrzeby oraz sytuację. Przy jej budowie uwzględnimy szczególnie:

1. opis strategii oraz jej cel inwestycyjny;
2. akceptowalny poziom ryzyka;
3. strukturę portfela;
4. dopuszczalne klasy aktywów i instrumenty finansowe;
5. dopuszczalne rodzaje transakcji;
6. limity inwestycyjne;
7. benchmark lub jego brak
8. szczególne wymagania i ograniczenia inwestycyjne.

## Rozdział 3. Potencjalne konflikty interesów

Informacje o potencjalnych konfliktach interesów oraz zasadach zarządzania nimi zamieściliśmy w sekcji 8 Informacji wstępnych.