

## **Załącznik 2 do umowy o świadczenie przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. usług zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych**

**Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

### **Postanowienia ogólne**

#### **§1.**

1. „Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.” określa zasady podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na rachunek Klienta, w ramach pozostawionych przez niego do dyspozycji zarządzającego aktywów, oraz prawa i obowiązki stron wynikające z zawarcia umowy o świadczenie usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
2. Niniejszy Regulamin stosuje się do umowy, o której mowa w ust. 1, pod warunkiem, że umowa ta nie stanowi inaczej. W przypadku rozbieżności pomiędzy treścią umowy a niniejszego Regulaminu, pierwszeństwo mają postanowienia umowy.

#### **§ 2.**

Użyte w niniejszym Regulaminie określenia i skróty oznaczają:

- 1) Regulamin – Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, przez PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 2) Towarzystwo – PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną,
- 3) Ustawa – ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.),
- 4) Ustawa o obrocie – ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t. j. Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 z późn. zm.),
- 5) Rozporządzenie – rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. sprawie postępowania towarzystw funduszy inwestycyjnych wykonujących działalność w zakresie zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych lub doradztwa inwestycyjnego (Dz. U. Nr 207, poz. 1595),
- 6) usługa zarządzania – usługę zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, przez Towarzystwo,
- 7) Klient – osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, na której rzecz jest lub ma być prowadzona usługa zarządzania,
- 8) Klient detaliczny:
  - a) Klienta niebędącego Klientem profesjonalnym, albo

- b) Klienta będącego Klientem profesjonalnym, którego Towarzystwo zgodnie z Regulaminem i Rozporządzeniem traktuje, świadcząc na jego rzecz usługę zarządzania, jak Klienta detalicznego,
- 9) Klient profesjonalny:
- a) Klienta spełniającego kryteria uznania za klienta profesjonalnego w rozumieniu Rozporządzenia, w tym
  - b) Klienta, który na podstawie pisemnego wniosku został przez Towarzystwo zgodnie z Regulaminem i Rozporządzeniem uznany za Klienta profesjonalnego,
- 10) Umowa o zarządzanie – umowę o świadczenie usługi zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych przez Towarzystwo,
- 11) portfel – zgromadzone na rachunkach Klienta objętych usługą zarządzania środki pieniężne i instrumenty finansowe objęte zarządzaniem przez Towarzystwo w ramach jednej strategii,
- 12) aktywa – środki pieniężne i instrumenty finansowe wchodzące w skład portfela,
- 13) zarządzający – zatrudnionego w Towarzystwie doradcę inwestycyjnego uprawnionego przez Towarzystwo do podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących aktywów wchodzących w skład portfela Klienta,
- 14) wartość portfela – wartość aktywów wchodzących w skład portfela, wycenionych według zasad określonych w Regulaminie, pomniejszona o wartość zobowiązań zaciągniętych w ramach portfela,
- 15) wartość początkowa portfela – wartość portfela według stanu z dnia zawarcia Umowy o zarządzanie, a jeżeli Klient dokonywał w okresie jej obowiązywania wniesienia dodatkowych aktywów lub ich wycofania, wartość portfela według stanu z dnia zawarcia Umowy o zarządzanie, skorygowana o dodatkowe wniesienia bądź wycofania aktywów,
- 16) najwyższa wartość portfela – maksymalną z wartości portfela, obliczonych w dniach zakończenia okresów rozliczeniowych, które upłynęły od czasu ustalenia wartości początkowej portfela,
- 17) okres rozliczeniowy – określony w Umowie o zarządzanie odcinek czasu stosowany przy obliczaniu opłat za zarządzanie i prowizji od zysku osiągniętego na portfelu,
- 18) stopa odniesienia – określony w Umowie o zarządzanie obiektywny wskaźnik finansowy, do którego porównywane będą wyniki portfela Klienta; stopa odniesienia uwzględnia cele inwestycyjne Klienta oraz rodzaje instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela; stopa odniesienia służy ponadto do obliczania prowizji od zysku osiągniętego na portfelu,
- 19) instrumenty finansowe – instrumenty finansowe w rozumieniu Ustawy o obrocie,
- 20) trwałe nośniki – każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane,
- 21) aktywny rynek – rynek spełniający łącznie następujące kryteria:
- a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - c) ceny są podawane do publicznej wiadomości,

22) dzień wyceny - każdy dzień, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **Informacje przekazywane przed zawarciem Umowy o zarządzanie**

#### **§3.**

1. Przed zawarciem Umowy o zarządzanie Towarzystwo zwraca się do Klienta o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do oceny, czy usługa, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy o zarządzanie, jest odpowiednia dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację (ocena adekwatności).
2. Towarzystwo zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji niezbędnych do ustalenia, że przy należyтым uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej usługi określona transakcja, rekomendowana lub zawierana w toku świadczenia usługi:
  - 1) realizuje cele inwestycyjne danego Klienta,
  - 2) nie jest związana z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne Klienta, oraz
  - 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka z nią związanego przez Klienta, biorąc pod uwagę posiadane przez niego doświadczenie i wiedzę.
3. W przypadku Klienta profesjonalnego Towarzystwo może nie zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego.
4. Informacje, o których mowa w ust. 1, dotyczą:
  - 1) rodzajów usług, transakcji i instrumentów finansowych, które są znane Klientowi,
  - 2) charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji instrumentami finansowymi dokonywanych przez Klienta oraz okresu, w którym były dokonywane,
  - 3) poziomu wykształcenia, wykonywanego obecnie zawodu lub wykonywanego poprzednio, jeśli jest to istotne dla dokonania oceny,
  - 4) sytuacji finansowej Klienta.
5. Informacje dotyczące sytuacji finansowej Klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać wskazanie źródła i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów, w tym aktywów płynnych, inwestycji, nieruchomości oraz stałych zobowiązań finansowych.
6. Informacje dotyczące celów inwestycyjnych Klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać informacje na temat długości okresu, w którym Klient chciałby prowadzić inwestycje, jego preferencji co do poziomu ryzyka, profilu ryzyka oraz celu inwestycji.
7. Towarzystwo nie może zalecać Klientowi świadczenia na jego rzecz usług, jeśli nie uzyska informacji dotyczących:
  - 1) wiedzy i doświadczenia Klienta w dziedzinie inwestycji odpowiedniej do określonego rodzaju instrumentu finansowego lub usługi,
  - 2) sytuacji finansowej Klienta,
  - 3) celów inwestycyjnych Klienta.

8. Towarzystwo może zalecać Klientowi zmianę strategii inwestycyjnej wyłącznie po uprzednim uzyskaniu informacji dotyczących Klienta i dokonaniu oceny zgodnie z ust. 1-7.
9. Ocena adekwatności przeprowadzana jest na podstawie uzyskanych od Klienta informacji, w oparciu o obowiązujące w Towarzystwie procedury wewnętrzne dotyczące procesu przeprowadzania oceny adekwatności.

#### **§4.**

1. Przed zawarciem Umowy o zarządzanie Towarzystwo udostępnia Klientowi detalicznemu, przy użyciu trwałego nośnika lub poprzez zamieszczenie na swojej stronie internetowej pod adresem <http://www.pkotfi.pl/> zgodnie z § 40, szczegółowe informacje dotyczące Towarzystwa oraz usług, które mają być świadczone na podstawie zawieranej Umowy o zarządzanie.
2. Informacje, o których mowa w ust. 1, zawierają w szczególności:
  - 1) Firmę towarzystwa,
  - 2) Oświadczenie potwierdzające, że Towarzystwo posiada zezwolenie oraz wskazanie Komisji Nadzoru Finansowego jako organu nadzoru, który udzielił mu zezwolenia na świadczenie usług,
  - 3) Sposoby komunikowania się Klienta z Towarzystwem,
  - 4) Dane teleadresowe pozwalające na bezpośredni kontakt Klienta z Towarzystwem;
  - 5) Wskazanie języków, w których Klient może kontaktować się z Towarzystwem i w których sporządzane będą dokumenty oraz przekazywane informacje,
  - 6) Wskazanie szczegółowych zasad świadczenia usług,
  - 7) Wskazanie podstawowych zasad wnoszenia i załatwiania przez Towarzystwo skarg Klientów,
  - 8) Wskazanie podstawowych zasad postępowania Towarzystwa w przypadku powstania konfliktu interesów, o którym mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 4 marca 2009 r. w sprawie kontroli wewnętrznej, ewidencji zawartych transakcji, zapobiegania występowaniu konfliktów interesów oraz dokumentowania źródeł będących podstawą decyzji inwestycyjnych w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 45, poz. 364), oraz informację, że na żądanie Klienta mogą mu zostać przekazane szczegółowe informacje dotyczące tych zasad,
  - 9) Wskazanie zakresu, częstotliwości i terminów raportów ze świadczenia usługi przekazywanych klientowi przez Towarzystwo,
  - 10) Koszty i opłaty związane z usługą zarządzania.
3. W przypadku, gdy informacje wskazane w ust. 2 są zamieszczone w Regulaminie, przekazanie Klientowi Regulaminu przed zawarciem Umowy zarządzanie stanowi wykonanie obowiązku, o którym mowa w ust. 1.

#### **§5.**

1. Przed zawarciem Umowy o zarządzanie Towarzystwo przedstawia Klientom ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe, w sposób umożliwiający Klientom podejmowanie świadomych

decyzji inwestycyjnych, dostosowując zakres tej informacji do rodzaju instrumentu finansowego oraz kategorii, do której należy Klient.

2. W zależności od istoty danego instrumentu finansowego opis ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe zawiera:
  - 1) Wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych, w tym wyjaśnienie mechanizmu dźwigni finansowej, i jego wpływu na ryzyko utraty inwestycji,
  - 2) Wskazanie zmienności ceny danych instrumentów finansowych lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów,
  - 3) Wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji na danych instrumentach finansowych zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego,
  - 4) Opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych.
3. W przypadku instrumentu finansowego, który jest przedmiotem trwającej oferty publicznej i w związku z tą ofertą opublikowany został prospekt emisyjny zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) lub stosownymi przepisami prawa innego państwa członkowskiego Unii Europejskiej, Towarzystwo informuje Klienta detalicznego o miejscu udostępnienia tego prospektu emisyjnego.
4. W przypadku gdy poziom ryzyka związanego z instrumentem finansowym składającym się z kilku różnych instrumentów finansowych może być wyższy niż poziom ryzyka związanego z każdym ze składników tego instrumentu finansowego, Towarzystwo przedstawia opis składników takiego instrumentu finansowego oraz sposobu, w jaki ich współoddziaływanie zwiększa poziom ryzyka.
5. W przypadku instrumentów finansowych, które są związane z udzieloną przez inny podmiot gwarancją, informacje na temat gwarancji powinny zawierać szczegółowe dane dotyczące gwaranta i gwarancji, aby Klient detaliczny mógł prawidłowo ocenić tę gwarancję.

## §6.

Towarzystwo zobowiązane jest informować z odpowiednim wyprzedzeniem Klienta o wszelkich istotnych zmianach w informacjach, o których mowa w § 4 i 5, o ile zmiany te są istotne ze względu na charakter świadczonej usługi. Jeżeli informacja, której zmiana dotyczy, została przekazana na trwałym nośniku, zawiadomienie przekazuje się na takim nośniku.

## §7.

1. Przed zawarciem Umowy o zarządzanie Towarzystwo informuje Klienta, przy użyciu trwałego nośnika, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi na rzecz tego Klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne Towarzystwa nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta. Informacja zawiera dane pozwalające

Klientowi, przy uwzględnieniu kategorii, do której należy, na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia Umowy o zarządzanie.

2. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Umowa o zarządzanie może zostać zawarta wyłącznie, jeżeli Klient w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy o zarządzanie.
3. W przypadku powstania konfliktów interesów po zawarciu z Klientem Umowy o zarządzanie:
  - 1) ust. 1 stosuje się odpowiednio, z tym że Towarzystwo jest zobowiązane poinformować Klienta o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu,
  - 2) ust. 2 stosuje się odpowiednio, z tym że Towarzystwo powinno powstrzymać się od świadczenia usługi zarządzania do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy o zarządzanie.

#### **§8.**

1. Towarzystwo przed zawarciem Umowy o zarządzanie z Klientem profesjonalnym informuje go o zasadach traktowania przez Towarzystwo Klientów profesjonalnych.
2. Towarzystwo przed zawarciem Umowy o zarządzanie informuje Klienta, przy użyciu trwałego nośnika, o prawie do wystąpienia z wnioskami, o których mowa w § 12 ust. 2 i 3.

#### **§9.**

1. Przed zawarciem Umowy o zarządzanie Towarzystwo przekazuje Klientowi detalicznej informacji obejmującej:
  - 1) Wskazanie metod oraz częstotliwości wyceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Klienta,
  - 2) Wskazanie szczegółowych zasad przekazywania zarządzania częścią lub całością portfela Klienta,
  - 3) Wskazanie wszelkich obiektywnych wskaźników finansowych, do których porównywane będą wyniki portfela Klienta,
  - 4) Wskazanie rodzajów instrumentów finansowych, które mogą wchodzić w skład portfela Klienta oraz rodzajów transakcji, które mogą być przeprowadzane z wykorzystaniem tych instrumentów, w tym również wszelkich limitów,
  - 5) Określenie celów zarządzania, poziomu ryzyka przyjętego na potrzeby zarządzania danym portfelem oraz zasad podejmowania decyzji inwestycyjnych w ramach zarządzania portfelem.
2. Towarzystwo przed zawarciem z Klientem detalicznej Umowy o zarządzanie, przekazuje Klientowi detalicznej informacji o obowiązującej w Towarzystwie „Polityce działania w najlepiej pojętym interesie klienta w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”, uwzględniającej:
  - 1) opis wdrożonej przez Towarzystwo polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta, obejmującej, w odniesieniu do poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych, informacje o miejscach wykonania wykorzystywanych przez Towarzystwo oraz kryteria brane pod uwagę przez Towarzystwo przy dokonywaniu wyboru miejsca wykonania, ze wskazaniem co najmniej miejsc

- wykonania, które według racjonalnej oceny, w sposób stały umożliwiają Towarzystwu uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla Klienta,
- 2) listę miejsc wykonania, które Towarzystwo uznaje za miejsca pozwalające mu w sposób stały wypełniać obowiązek działania zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klienta;
  - 3) wyraźne i jednoznaczne ostrzeżenie, że szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich nastąpić ma przekazanie zlecenia, może uniemożliwić Towarzystwu podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.
3. Informacje, o których mowa w ust. 2, Towarzystwo przekazuje Klientowi przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa pod adresem <http://www.pkotfi.pl/>, niestanowiącej trwałego nośnika, o ile spełnione są warunki określone w § 40.
  4. Towarzystwo ma prawo zakładać, że informacje udzielone przez Klienta w pełni odzwierciedlają rzeczywistą sytuację Klienta oraz są aktualne i kompletne, o ile nie istnieją obiektywne podstawy dla uznania, że informacje te są nieaktualne, nierzetelne lub niepełne.
  5. Towarzystwo ma prawo odmówić zawarcia Umowy o zarządzanie z podmiotem, który w ocenie Towarzystwa nie daje rękojmi jej należytego wykonywania. Towarzystwo odmawia zawarcia Umowy w sytuacji, gdy w oparciu o ocenę adekwatności Umowa o zarządzanie w ocenie Towarzystwa jest nieodpowiednia ze względu na indywidualną sytuację Klienta.
  6. Towarzystwo może przed zawarciem Umowy o zarządzanie zwrócić się do Klienta o udokumentowanie źródła pochodzenia aktywów, które będą wchodziły w skład portfela.

## **Zawarcie Umowy o zarządzanie**

### **§10.**

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, Umowa o zarządzanie może być zawarta z Klientem, który posiada rachunek inwestycyjny prowadzony przez podmiot inny niż Towarzystwo, za zgodą Towarzystwa, lub z Klientem, który wyraził zgodę na otwarcie przez Towarzystwo w imieniu Klienta rachunku inwestycyjnego w podmiocie innym niż Towarzystwo.
2. Warunkiem zawarcia Umowy o zarządzanie jest:
  - 1) posiadanie przez Klienta aktywów o wartości wynoszącej co najmniej minimalną wartość początkową aktywów przyjmowanych w zarządzanie, określoną zgodnie z § 13 ust. 1, na rachunkach, które mają zostać objęte zarządzaniem, lub
  - 2) zobowiązanie Klienta do wniesienia na takie rachunki aktywów w odpowiedniej wartości niezwłocznie po otwarciu takich rachunków.
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 2 pkt 2, Umowa o zarządzanie wygasa, jeżeli w terminie 14 dni od dnia zawarcia Umowy o zarządzanie Klient nie wniósł na rachunki inwestycyjne objęte usługą zarządzania aktywów w odpowiedniej wartości.
4. Umowę zawiera się w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
5. Klient zawierając umowę jest obowiązany do podania wszelkich danych wymaganych obowiązującymi przepisami prawa.

### **§11.**

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Towarzystwa, a także osoby pozostające z Towarzystwem w stosunku pracy, nie mogą być stroną Umowy o zarządzanie.

### **§12.**

1. Towarzystwo, zgodnie z wymogami Rozporządzenia, dokonuje kwalifikacji Klienta, na podstawie informacji przekazanych przez Klienta. Wynikiem przeprowadzonego procesu kwalifikacji jest nadanie Klientowi statusu Klienta detalicznego lub Klienta profesjonalnego.
2. Towarzystwo na podstawie pisemnego wniosku Klienta profesjonalnego i w zakresie określonym w tym wniosku może uznać go za Klienta detalicznego. Towarzystwo może także uznać Klienta profesjonalnego za Klienta detalicznego pomimo braku takiego wniosku.
3. Towarzystwo na pisemny wniosek podmiotu innego, niż podmiot spełniający kryteria uznania za Klienta profesjonalnego w rozumieniu Rozporządzenia, może uznać go za Klienta profesjonalnego, pod warunkiem, że spełnia on warunki uznania za Klienta profesjonalnego zgodnie z Rozporządzeniem. Przed uwzględnieniem wniosku Towarzystwo jest obowiązane ustalić wiedzę Klienta o zasadach traktowania Klientów profesjonalnych przy świadczeniu usług, których żądanie dotyczy.
4. W przypadku zmiany danych lub stanu faktycznego w zakresie informacji, o których mowa w ust. 1, Klient obowiązany jest poinformować Towarzystwo o takiej zmianie. Towarzystwo nie odpowiada za szkody poniesione przez Klienta w wyniku braku poinformowania Towarzystwa o takiej zmianie.
5. Kwalifikacja Klienta, o której mowa w ust. 1, może ulegać zmianie w czasie obowiązywania Umowy o zarządzanie, z zastrzeżeniem, że zmiana ta jest poprzedzona ponowną weryfikacją informacji przekazanych przez Klienta, zgodną z Regulaminem i Rozporządzeniem.

### **§ 13.**

1. Towarzystwo określa minimalną wartość początkową aktywów przyjmowanych w zarządzanie. Informacja o tej wartości udostępniana jest w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <http://www.pkotfi.pl/>.
2. Klient nie może podejmować działań, które spowodowałyby obniżenie wartości portfela poniżej minimalnej wartości początkowej aktywów, obowiązującej w dniu podpisania Umowy o zarządzanie.

### **§ 14.**

Towarzystwo doloży należytej staranności w wyborze podmiotu świadczącego usługi maklerskie w zakresie oferowania instrumentów finansowych objętych usługą zarządzania.

### **§ 15.**

1. Klient zawierając Umowę o zarządzanie udziela Towarzystwu pełnomocnictwa, obejmującego umocowanie do dokonywania w ramach zarządzania portfelem czynności określonych w § 16.

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

## **§ 16.**

1. Zarządzanie portfelem przez Towarzystwo polega na dokonywaniu w imieniu i na rachunek Klienta wszystkich, z zastrzeżeniem ust. 3, niesprzecznych z obowiązującym prawem czynności lub rodzajów transakcji, które zarządzający uzna za właściwe dla korzystnego dla Klienta ulokowania aktywów wchodzących w skład portfela, a w szczególności:
  - 1) Kupna i sprzedaży instrumentów finansowych,
  - 2) Dokonywania zapisów na instrumenty finansowe w ramach ofert publicznych i prywatnych,
  - 3) Odbioru świadectw depozytowych, instrumentów finansowych oraz nadpłaconych kwot w związku z zapisami dokonanymi w ofertach publicznych i prywatnych,
  - 4) Wykonywania praw z instrumentów finansowych,
  - 5) Nabywania i przedstawiania do umorzenia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
  - 6) Nabywania i sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych zamkniętych funduszy inwestycyjnych,
  - 7) Lokowania środków pieniężnych na terminowych lokatach bankowych,
  - 8) Zaciągania i udzielania pożyczek instrumentów finansowych.
2. Dla celów zarządzania portfelem zarządzający może dokonywać przelewów środków pieniężnych z rachunków i na rachunki Klienta objęte zarządzaniem, dokonywać blokad na rachunkach objętych zarządzaniem, zawierać w imieniu Klienta umowy, składać w jego imieniu wymagane oświadczenia oraz dokonywać innych czynności niesprzecznych z obowiązującym prawem.
3. Zarządzający może w imieniu i na rachunek Klienta zaciągać kredyty i pożyczki na zakup instrumentów finansowych, o ile umocowanie to jest wyraźnie wymienione w pełnomocnictwie, o którym mowa w § 15 ust. 1.
4. Towarzystwo może inwestować aktywa wchodzące w skład portfela w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne zarządzanych przez Towarzystwo funduszy inwestycyjnych, jeżeli Klient wyrazi na to zgodę w Umowie o zarządzanie.
5. Towarzystwo świadczy usługę zarządzania z zastosowaniem „Polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta w PKO Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.
6. Decyzje inwestycyjne, dotyczące aktywów wchodzących w skład zarządzanych portfeli, podejmowane są przez zarządzających, na podstawie:
  - 1) Strategii inwestycyjnej, wybranej przez Klienta i ustalonej z Towarzystwem,
  - 2) Metodologii podejmowania decyzji inwestycyjnych zatwierdzonej przez Towarzystwo,

- 3) Analiz, raportów i rekomendacji, sporządzanych w szczególności przez Towarzystwo.

#### **§ 17.**

Zarządzający nie mają prawa do dokonywania wypłat gotówki z rachunków Klienta oraz do dokonywania przelewu aktywów z takich rachunków, jeżeli cel przelewu nie jest związany z usługą zarządzania.

#### **§ 18.**

1. W czasie obowiązywania Umowy o zarządzanie Klient nie ma prawa, bez zgody Towarzystwa, do podejmowania jakichkolwiek czynności prawnych i faktycznych, których przedmiotem byłyby aktywa wchodzące w skład portfela, z zastrzeżeniem § 19.
2. Wystąpienie do Towarzystwa o zgodę, o której mowa w ust. 1, oraz sama zgoda, muszą być wyrażone w formie pisemnej.

#### **§ 19.**

1. Klient może bez uzyskania zgody Towarzystwa zwiększać wartość portfela poprzez wnoszenie dodatkowych aktywów, powiadamiając o powyższym Towarzystwo.
2. Klient może wycofać część aktywów bez uzyskania zgody Towarzystwa, jeżeli powiadomi Towarzystwo o zamiarze i rodzaju planowanej operacji najpóźniej na 14 dni przed planowanym terminem jej dokonania, z zastrzeżeniem § 13.

#### **§ 20.**

W przypadku naruszenia przez Klienta postanowień § 18 lub § 19 ust. 2, Towarzystwo ma prawo rozwiązać Umowę o zarządzanie z zachowaniem terminu wypowiedzenia.

#### **§ 21.**

1. Klient składa dyspozycje dotyczące aktywów i inne dyspozycje związane z usługą zarządzania wobec Towarzystwa osobiście w siedzibie Towarzystwa lub w inny sposób uzgodniony w Umowie o zarządzanie.
2. Klient może uzyskać informację o wartości portfela osobiście lub telefonicznie podając swoje imię i nazwisko, numer rachunku oraz hasło umożliwiające identyfikację Klienta. Informacja przekazywana jest niezwłocznie, nie później jednak niż do końca następnego dnia roboczego.
3. Towarzystwo wstrzymuje realizację dyspozycji Klienta, jeżeli zachodzą wątpliwości co do tożsamości Klienta lub złożona dyspozycja jest nieczytelna bądź narusza zasady strategii określone w Umowie o zarządzanie.

## **Opis strategii**

### **§ 22.**

1. Portfel tworzony jest w oparciu o rodzaje strategii określone przez Towarzystwo. Informacja o rodzajach dostępnych strategii udostępniana jest w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem <http://www.pkotfi.pl/>.
2. Klient dokonuje wyboru strategii poprzez podpisanie załącznika do Umowy o zarządzanie.
3. Przy wartości początkowej portfela ustalonej przez Towarzystwo Klient może określić dowolną, zgodną z obowiązującym prawem i Umową o zarządzanie, strategię indywidualną. W wyjątkowych przypadkach, za zgodą zarządzającego możliwe jest określenie indywidualnej strategii dla portfela o wartości początkowej niższej niż ustalona przez Towarzystwo.
4. Umowa o zarządzanie ze strategią indywidualną może przewidywać inne niż określone w Regulaminie zasady zarządzania portfelem i wyceny wartości portfela.
5. Klient ma prawo do zmiany strategii w dowolnym czasie. Zmiana strategii następuje niezwłocznie, po przeprowadzeniu ponownej oceny adekwatności zgodnie z § 12.

### **§ 23.**

1. Stopa odniesienia wskazana jest w Umowie o zarządzanie.
2. Stopy odniesienia w przypadku standardowych strategii inwestycyjnych określa opis strategii.
3. W przypadku indywidualnej strategii inwestycyjnej Klient ma prawo do ustalenia dowolnej stopy odniesienia zaakceptowanej przez zarządzającego.
4. Ocena poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania dokonywana jest przy wykorzystaniu stopy odniesienia wskazanej w Umowie o zarządzanie.

### **§ 24.**

W przypadku strategii indywidualnej Umowa o zarządzanie może określać instrumenty finansowe, które nie mogą być przedmiotem lokowania w ramach portfela.

## **Wycena wartości portfela**

### **§ 25.**

1. Towarzystwo na każdy dzień wyceny określa wartość przekazanego do zarządzania portfela zgodnie z zasadami opisanymi w § 26 - 29, chyba, że Umowa o zarządzanie zawarta z Klientem stanowi inaczej.
2. Aktywa wchodzące w skład portfela przekazanego do zarządzania wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), z zastrzeżeniem § 27-28.

## § 26.

1. Wartość instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się na dany dzień wyceny według kursów dostępnych o godzinie 23.30 w dniu wyceny, przy czym:
  - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena portfela przekazanego w zarządzanie dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny;
  - 2) jeżeli na danym instrumencie finansowym nie zawarto żadnej transakcji lub wolumen obrotów na danym instrumencie finansowym jest znacząco niski - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku skorygowanego do wartości godzinowej określonej jako wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym instrumentem lub wartość oszacowana z zastosowaniem właściwego modelu wyceny, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku, lub za pomocą powszechnych metod estymacji lub na podstawie publicznej ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie instrumentu w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
2. W przypadku, gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku aktywnych rynkach, do wyceny przyjmuje się kurs z rynku głównego. Wyboru rynku głównego dokonuje się po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu i możliwość zawarcia transakcji na danym rynku.
3. Aktywa denominowane lub notowane w walutach obcych przelicza się na walutę polską według kursu średniego NBP z dnia wyceny.

## § 27.

Wartość instrumentów finansowych niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się na dany dzień wyceny według następujących zasad:

- 1) Dłużne papiery wartościowe - według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 2) Jednostki uczestnictwa – według opublikowanej na dzień wyceny wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa danego funduszu,
- 3) Depozyty bankowe – według wartości nominalnej powiększonej o należne na dzień wyceny odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 4) Udziałowe papiery wartościowe - według wartości godzinowej, o której mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ. U. Nr 249, poz. 1859), w szczególności na podstawie publicznej ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie instrumentu w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,
- 5) Prawa poboru:
  - a) przed rozpoczęciem notowań na aktywnym rynku - według wartości teoretycznej obliczonej według powszechnie stosowanych metod estymacji,

- b) po zakończeniu notowań na aktywnym runku – według niższej z dwóch wartości: ostatniego kursu zamknięcia lub wartości teoretycznej obliczonej według powszechnie stosowanych metod estymacji,
- 6) Wartość niewykorzystanych praw poboru, warrantów, opcji lub innych podobnych instrumentów finansowych wynosi zero.

### **§ 28.**

W przypadku transakcji kupna / sprzedaży instrumentów finansowych z przyrzeczeniem ich odsprzedaży /odkupu różnica między wartością kupna i odkupu ujmowana jest wycenie portfela przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **Wynagrodzenie Towarzystwa**

### **§ 29.**

Umowa o zarządzanie określa składniki wynagrodzenia z tytułu zarządzania oraz ich wysokość, a także długość okresów rozliczeniowych i stopę odniesienia dla potrzeb naliczania prowizji od zysku.

### **§ 30.**

1. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania portfelem wynagrodzenie w postaci opłaty stałej oraz prowizji od zysku osiągniętego na portfelu.
2. Stawki procentowe opłaty stałej ustalone są w skali rocznej i wskazane w Umowie o zarządzanie.
3. Opłata stała pobierana jest od wartości portfela na początku każdego okresu rozliczeniowego.
4. Prowizja od zysku pobierana jest na koniec każdego okresu rozliczeniowego od tej części zysku osiągniętego na portfelu, która jest nadwyżką ponad przyjętą stopę odniesienia.
5. Zysk osiągnięty w ramach zarządzania jest nadwyżką wartości portfela na koniec okresu rozliczeniowego ponad wyższą z dwóch następujących wartości: osiągniętą wcześniej najwyższą wartością portfela, od której pobrano ostatnio prowizję od zysku lub wartością początkową portfela, skorygowane o dokonane wpłaty i wypłaty.
6. Wartość stopy odniesienia potrzebna do wyznaczenia prowizji od zysku obliczana jest dla takiego samego okresu, w jakim osiągnięty został zysk na portfelu.
7. W przypadku wcześniejszego zakończenia okresu rozliczeniowego w wyniku zmiany strategii, naliczona na początku następnego okresu rozliczeniowego opłatę stałą pomniejsza się o wartość takiej części opłaty stałej pobranej za miniony okres rozliczeniowy, która jest proporcjonalna do skrócenia długości minionego okresu rozliczeniowego.

### **§ 31.**

1. Długość okresu rozliczeniowego wynosi jeden kwartał kalendarzowy. Za zgodą Towarzystwa długość okresu rozliczeniowego może zostać ustalona w inny sposób.
2. Klient, za zgodą Towarzystwa, może ustalić inny okres rozliczeniowy do obliczania opłaty stałej za zarządzanie oraz inny okres rozliczeniowy do obliczania prowizji od zysku osiągniętego na portfelu.
3. Pierwszy okres rozliczeniowy rozpoczyna swój bieg w dniu zawarcia Umowy o zarządzanie i kończy się w ostatnim dniu kwartału kalendarzowego, w którym zawarto Umowę o zarządzanie.
4. Okres rozliczeniowy kończy się po upływie czasu określonego w Umowie o zarządzanie lub z dniem zmiany strategii.
5. Rozwiązanie Umowy o zarządzanie powoduje zakończenie okresu rozliczeniowego.

### **§ 32.**

Opłaty i prowizje z tytułu zarządzania oraz prowizje pobierane przez pośredników z tytułu składanych zleceń obciążają Klienta i pobierane są w ciężar rachunków objętych zarządzaniem.

### **§ 33.**

Towarzystwo ma prawo do renegocjacji ustalonych stawek opłat i prowizji, w szczególności jeżeli na skutek wycofania aktywów przez Klienta wartość portfela ulegnie obniżeniu.

## **Obowiązki informacyjne**

### **§ 34.**

1. Towarzystwo sporządza na koniec każdego półrocza (okres sprawozdawczy) okresowy raport z wykonania Umowy o zarządzanie i przesyła go, w sposób uzgodniony w Umowie o zarządzanie, do 10 dnia następnego miesiąca na adres Klienta wskazany w Umowie o zarządzanie, z zastrzeżeniem ust. 2, 3, 4 i 7.
2. Klient może zażądać przekazywania mu okresowych raportów z wykonania Umowy o zarządzanie za okresy trzymiesięczne. Raporty te przekazywane są przez Towarzystwo w sposób wskazany w Umowie o zarządzanie do 10 dnia następnego miesiąca na adres Klienta wskazany w Umowie o zarządzanie. Towarzystwo informuje Klienta detalicznego o możliwości zwrócenia się z takim żądaniem.
3. W przypadku, gdy strategia uzgodniona z Klientem związana jest z wysokim ryzykiem inwestycyjnym, wówczas okresowe raporty z wykonania Umowy o zarządzanie przesyłane są Klientowi raz na miesiąc, w sposób wskazany w Umowie o zarządzanie, do 10 dnia następnego miesiąca na adres wskazany w Umowie o zarządzanie.
4. W przypadku zażądania przez Klienta informowania go o każdym wykonanym zleceniu, zgodnie z ust. 6, okresowe raporty, o których mowa w ust. 1, są mu przesyłane raz na 12 miesięcy (w sposób wskazany w Umowie o zarządzanie, do 10 dnia następnego miesiąca na adres wskazany w Umowie o zarządzanie), chyba że transakcje w zakresie aktywów Klienta wchodzących w skład portfela będącego

przedmiotem zarządzania dotyczą instrumentów finansowych wskazanych w art. 2 ust. 1 pkt 2 lit. c-i Ustawy o obrocie. Raporty takie obejmują następujące informacje:

- 1) firmę Towarzystwa;
  - 2) nazwę, firmę, imię i nazwisko lub inne oznaczenie Klienta;
  - 3) datę i czas zawarcia transakcji;
  - 4) rodzaj zlecenia;
  - 5) identyfikator kupna/sprzedaży albo charakter zlecenia w przypadku zleceń innych niż kupno/sprzedaż;
  - 6) oznaczenie miejsca wykonania zlecenia;
  - 7) oznaczenie instrumentu finansowego;
  - 8) liczbę instrumentów finansowych będących przedmiotem zlecenia;
  - 9) cenę, za jaką zostało wykonane zlecenie;
  - 10) łączną wartość transakcji;
  - 11) całkowitą wartość pobranych opłat i prowizji, jak również innych kosztów wykonania zlecenia, oraz, na żądanie Klienta, zestawienie poszczególnych pozycji pobranych opłat i prowizji oraz innych kosztów wykonania zlecenia;
  - 12) wskazanie obowiązków Klienta związanych z rozliczeniem transakcji, w tym terminów, w których Klient powinien dokonać płatności lub dostawy instrumentu finansowego oraz innych danych niezbędnych do wykonania tych obowiązków, o ile takie dane nie zostały wcześniej podane do wiadomości Klienta;
  - 13) w przypadku wykonania zlecenia w sposób określony w art. 73 ust. 2 Ustawy o obrocie - informację o takim sposobie wykonania zlecenia;
  - 14) w przypadku wykonania zlecenia poprzez zawarcie transakcji, której drugą stroną był podmiot z grupy kapitałowej, do której należy Towarzystwo, lub inny Klient - informację o takim sposobie wykonania zlecenia, chyba że zlecenie zostało zrealizowane za pośrednictwem systemu obrotu, który umożliwia anonimowe zawieranie transakcji.
5. W przypadku, gdy usługa zarządzania świadczona jest na rzecz Klienta detalicznego lub obejmuje niezabezpieczone pozycje otwarte w transakcji na instrumentach pochodnych, Towarzystwo informuje Klienta o spadku wartości portfela lub poniesionych stratach na instrumentach finansowych poniżej progu ustalonego w Umowie o zarządzanie, nie później niż do końca dnia, w którym ten spadek nastąpił, a jeżeli spadek nastąpił w dniu wolnym od pracy – do końca pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu. Towarzystwo informuje o spadku wartości portfela lub poniesionych stratach na instrumentach finansowych Klienta w sposób wskazany w Umowie o zarządzanie.
6. Klient może zażądać informowania go o każdym wykonanym zleceniu w zakresie aktywów Klienta wchodzących w skład portfela. Informowanie Klienta odbywa się w sposób wskazany w Umowie o zarządzanie.
7. Raport, o którym mowa w ust. 1, jest przekazywany na trwałym nośniku i zawiera:
- 1) firmę Towarzystwa,
  - 2) nazwę lub oznaczenie rachunku, ewidencji lub rejestru, na którym przechowywane są aktywa Klienta,
  - 3) informacje o składzie portfela Klienta i jego wycenie, w tym dane na temat każdego z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Klienta,

wartość rynkową poszczególnych instrumentów finansowych albo ich wartość godziwą, jeśli nie jest możliwe ustalenie wartości rynkowej, saldo środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniki portfela w czasie okresu, za który sporządzany jest raport,

- 4) wskazanie łącznej wysokości wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport, z podziałem na łączną wysokość opłat i prowizji pobranych z tytułu zarządzania portfelem Klienta oraz łączną wysokość opłat i prowizji związanych z wykonywaniem zleceń w ramach zarządzania portfelem Klienta, wraz z informacją, iż na żądanie Klienta możliwe jest przekazanie szczegółowego wykazu wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport,
- 5) porównanie wyników osiągniętych w okresie, za który sporządzany jest raport, z wynikami przyjętej w Umowie o zarządzanie stopy odniesienia,
- 6) wskazanie wysokości dywidend, odsetek oraz innych pożytków z aktywów wchodzących w skład portfela, które w danym okresie, za który sporządzany jest raport, powiększyły wartość portfela Klienta,
- 7) informacje o wykonanych zleceniach w okresie, za który sporządzany jest raport, o ile Klient nie zażądał informowania go o każdym wykonanym zleceniu na zasadach określonych w ust. 6, obejmujące informacje wskazane w ust. 4 pkt 3-12.

### **§ 35.**

1. Obowiązki związane ze stanem posiadania aktywów przez Klienta, w szczególności wynikające z:
  - 1) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w tym w szczególności przepisów o znacznych pakietach akcji, z zastrzeżeniem § 36 ust. 1,
  - 2) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz.U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami),
  - 3) ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej (Dz.U. Nr 124, poz. 1151 z późniejszymi zmianami),
  - 4) ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 z późniejszymi zmianami)oraz innych przepisów spoczywają na Kliencie.
2. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności wobec Klienta za niewypełnienie przez niego obowiązków nałożonych przepisami prawa, o których mowa w ust. 1. Odpowiedzialność Towarzystwa ograniczona jest do wypełnienia przez Towarzystwo obowiązków wynikających z § 36 i § 37.

### **§ 36.**

1. Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji, wynikające z ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ciążyą na Towarzystwie wyłącznie w zakresie akcji, w stosunku do których Klient udzielił Towarzystwu pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu.

2. Jeżeli w okresie obowiązywania Umowy o zarządzanie, Klient posiada lub nabędzie akcje spółki publicznej, znajdujące się poza rachunkami objętymi Umową o zarządzanie, w tym na rachunkach objętych zarządzaniem przez inne podmioty, w liczbie dającej prawo do co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki lub inne instrumenty finansowe, z posiadaniem których łączy się obowiązek doliczenia ich do posiadanej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, to wówczas zobowiązany jest on do niezwłocznego poinformowania o tym Towarzystwa.
3. Jeżeli Klient złoży oświadczenie, o którym mowa w ust. 2, wówczas Towarzystwo zobowiązane jest do niezwłocznego informowania Klienta, w sposób przewidziany w Umowie o zarządzanie, o każdej następnej transakcji nabycia lub zbycia takich instrumentów finansowych.

### **§ 37.**

Jeżeli liczba akcji spółek publicznych lub innych instrumentów finansowych, z którymi łączy się obowiązek doliczenia ich do posiadanej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, które wchodzi w skład portfela, osiągnie lub przekroczy poziom dający prawo do 2 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki, to wówczas Towarzystwo jest zobowiązane do niezwłocznego poinformowania o tym fakcie Klienta.

### **§ 38.**

1. Przy zawieraniu Umowy o zarządzanie lub w trakcie jej obowiązywania Klient może określić progi ogólnej liczby głosów z akcji i innych instrumentów finansowych, z którymi łączy się obowiązek doliczenia ich do posiadanej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, których osiągnięcie wymaga jego pisemnej zgody.
2. Towarzystwo zobowiązane jest powiadomić Klienta i uzyskać jego pisemną zgodę w przypadku zamiaru nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w liczbie, która spowoduje przekroczenie progów ogólnej liczby głosów z akcji na walnym zgromadzeniu określonych przez Klienta. Do czasu otrzymania takiej zgody zarządzający wstrzyma się z wykonaniem transakcji.
3. Towarzystwo powiadomi Klienta w ciągu 48 godzin o osiągnięciu lub przekroczeniu ustalonego progu. Informacja powinna być przekazana telefonicznie, pocztą elektroniczną, kurierem lub w inny sposób wskazany w Umowie o zarządzanie.
4. Jeżeli Klient zgodnie z ust. 1 określił progi ogólnej liczby głosów z instrumentów finansowych na walnym zgromadzeniu, których osiągnięcie wymaga jego pisemnej zgody, § 36 i 37 nie stosuje się.

### **§ 39.**

1. Wyciągi, zaświadczenia oraz inne dokumenty sporządzone na piśmie Towarzystwo dostarcza Klientowi w sposób określony w Umowie o zarządzanie.
2. Klient ma obowiązek zawiadamiania Towarzystwa o każdej zmianie adresu wskazanego w Umowie o zarządzanie.
3. W przypadku niemożności przekazania Klientowi przez Towarzystwo informacji w sposób określony w Umowie o zarządzanie, Towarzystwo przekazuje korespondencję listem poleconym, ze skutkiem doręczenia na wskazany w umowie adres zamieszkania lub siedziby Klienta. Doręczenie uważa się za skuteczne w dacie potwierdzenia doręczenia przez Klienta lub po upływie 14 dni po dniu powtórnego awizowania.

4. O zachowaniu ustalonych terminów, w przypadku dostarczania informacji pocztą, decyduje data stempla pocztowego.

#### **§ 40.**

1. W przypadku gdy Towarzystwo jest zobowiązane do przekazywania Klientowi informacji przy użyciu trwałego nośnika, użycie nośnika informacji innego niż papier jest dopuszczalne, jeżeli:
  - 1) taki sposób przekazu informacji jest uzasadniony ze względu na charakter świadczonej usługi,
  - 2) Klient, mając możliwość wyboru pomiędzy przekazaniem informacji na papierze lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji, wskazuje wyraźnie na tę drugą formę.
2. W przypadku, gdy Towarzystwo przekazuje Klientom informacje za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa pod adresem <http://www.pkotfi.pl/>, nie adresując ich indywidualnie do Klienta, korzystanie z tej formy przekazu jest możliwe, o ile spełnione są następujące warunki:
  - 1) uzasadnia to charakter świadczonej usługi,
  - 2) Klient posiada regularny dostęp do Internetu, przy czym podanie przez Klienta jego adresu poczty elektronicznej na potrzeby świadczenia usług traktuje się jako posiadanie przez niego takiego dostępu,
  - 3) Klient wyraźnie zgodził się na przekazywanie informacji w takiej formie,
  - 4) jednocześnie z zamieszczeniem informacji na stronie internetowej Towarzystwa Klient zostanie powiadomiony w formie elektronicznej o adresie strony internetowej Towarzystwa oraz o miejscu na tej stronie, gdzie informacja jest opublikowana,
  - 5) Towarzystwo zapewni aktualność przekazywanej informacji,
  - 6) informacja będzie dostępna na stronie internetowej Towarzystwa tak długo, jak jest to niezbędne do tego, aby Klient mógł się z nią zapoznać.

### **Zakres odpowiedzialności Towarzystwa**

#### **§ 41.**

1. Towarzystwo podejmuje się zarządzania portfelem z należytą starannością wymaganą od podmiotu zawodowo trudniącego się danym rodzajem działalności oraz z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta.
2. Klient przyjmuje do wiadomości, że Umowa o zarządzanie jest umową starannego działania, a nie umową rezultatu, a Towarzystwo ani żaden inny podmiot nie daje gwarancji osiągnięcia określonego celu inwestycyjnego ani osiągnięcia przez Klienta zysków. Klient przyjmuje ponadto do wiadomości, że wartość portfela może ulegać znacznym wahanom, w tym może ulec obniżeniu poniżej wartości początkowej portfela.
3. Klient przyjmuje do wiadomości, że wyniki inwestycyjne w zakresie usługi zarządzania mogą odbiegać od wyników osiąganych przez inne podmioty, w tym przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo.

4. Towarzystwo odpowiada za szkodę wynikłą z niezachowania tajemnicy zawodowej lub innych tajemnic prawnie chronionych w związku z zarządzaniem portfelem.
5. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za straty wynikające ze zmiany cen instrumentów finansowych, jeżeli dołożyło należytej staranności przy zarządzaniu portfelem oraz działało z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta.
6. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za straty wynikające z niewypłacalności emitentów instrumentów finansowych lub banków prowadzących rachunki, na których gromadzone są aktywa tworzące portfel, jeżeli dołożyło należytej staranności przy wyborze tego emitenta lub banku oraz działało z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta.
7. Towarzystwo może na zasadach określonych w przepisach prawa, w tym w szczególności w Ustawie i Ustawie o obrocie, powierzyć wykonywanie części czynności określonych w Regulaminie podmiotowi trzeciemu. W takim przypadku Towarzystwo odpowiada wobec Klienta za działania i zaniechania takiego podmiotu trzeciego w zakresie powierzonych mu czynności.
8. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za szkody związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem Umowy o zarządzanie, wynikłe na skutek okoliczności niezależnych od Towarzystwa, a w szczególności okoliczności mających charakter siły wyższej.
9. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki realizacji dyspozycji Klienta zgodnie z ich treścią, a także za skutki niepodania przez Klienta aktualnych i kompletnych danych, z zastrzeżeniem § 9 ust. 4.

## **Postanowienia końcowe**

### **§ 42.**

1. W sprawach nieuregulowanych w Regulaminie stosuje się obowiązujące przepisy prawa polskiego, a w szczególności Ustawy oraz Kodeksu cywilnego.
2. W przypadku zmian przepisów prawa, o których mowa w Regulaminie, odwołania do dotychczasowych przepisów należy traktować jako odwołania do nowych przepisów, które zastąpiły przepisy dotychczasowe.

### **§ 43.**

1. Towarzystwo ma prawo dokonać zmiany Regulaminu.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3, zmieniony Regulamin Towarzystwo doręcza Klientowi listem poleconym, na adres korespondencyjny wskazany w Umowie o zarządzanie lub na ostatni podany przez Klienta Towarzystwu adres zamieszkania lub siedziby, bądź zgodnie z zawartą w Umowie o zarządzanie dyspozycją odbioru korespondencji. Doręczenie uważa się za skuteczne w dacie potwierdzenia doręczenia przez Klienta lub po upływie 14 dni po dniu powtórnego awizowania.
3. Towarzystwo może doręczyć informację o zmianach Regulaminu na adres poczty elektronicznej Klienta, o ile został wskazany w Umowie o zarządzanie.
4. Klient niewyrażający zgody na proponowaną przez Towarzystwo zmianę Regulaminu może, w terminie 14 dni od dnia doręczenia zmienionego Regulaminu, rozwiązać Umowę o zarządzanie bez zachowania terminu wypowiedzenia.

5. Brak otrzymania przez Towarzystwo oświadczenia woli Klienta o rozwiązaniu Umowy o zarządzanie w terminie, określonym w ust. 4, uważa się za wyrażenie zgody na zmianę warunków Umowy o zarządzanie, wynikającą ze zmiany Regulaminu.

#### **§ 44.**

1. Umowa o zarządzanie zostaje zawarta na czas nieoznaczony.
2. Każda ze stron może rozwiązać odpowiednio Umowę o zarządzanie z zachowaniem 14-dniowego terminu wypowiedzenia, złożonego w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Bieg terminu wypowiedzenia liczy się od dnia doręczenia stronie Umowy o zarządzanie pisma zawierającego oświadczenie wypowiadające umowę.
4. Rażąco naruszenie Regulaminu bądź Umowy o zarządzanie uprawnia każdą ze Stron do rozwiązania tej umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia.
5. Przy rozwiązaniu Umowy o zarządzanie, o którym mowa w ust. 3, Towarzystwo ma prawo zaliczyć środki pieniężne Klienta zarejestrowane na rachunku pieniężnym na zaspokojenie wymagalnych roszczeń finansowych Towarzystwa wobec Klienta, a w przypadku braku środków pieniężnych w dostatecznej wysokości dokonać sprzedaży instrumentów finansowych wchodzących w skład zarządzanego portfela, z zachowaniem najlepiej pojętego interesu Klienta, oraz zaliczyć środki pieniężne uzyskane z tego tytułu na zaspokojenie wymagalnych roszczeń finansowych Towarzystwa wobec Klienta.
6. Umowa o zarządzanie może zostać rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w każdym czasie w drodze porozumienia stron.
7. Z chwilą rozwiązania Umowy o zarządzanie wygasają pełnomocnictwa udzielone przez Klienta dla Towarzystwa.
8. Wypowiedzenie Umowy o zarządzanie nie ma wpływu na ważność czynności dokonanych w okresie jej obowiązywania.
9. W przypadku wypowiedzenia Umowy o zarządzanie przez którąkolwiek ze stron lub rozwiązania Umowy o zarządzanie w drodze porozumienia stron, Klient powinien określić sposób postępowania z aktywami Klienta objętymi usługą zarządzania. W braku takiego określenia przyjmuje się, że aktywa te pozostają na dotychczasowych rachunkach.