



**REGULAMIN  
ŚWIADCZENIA USŁUG ZARZĄDZANIA PORTFELEM, W SKŁAD  
KTÓREGO WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA  
INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH,  
PRZEZ  
Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

---

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa  
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: [biuro@aliortfi.com](mailto:biuro@aliortfi.com), W: [www.aliortfi.com](http://www.aliortfi.com)



## ROZDZIAŁ I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

### § 1

#### [Zakres Regulaminu]

1. Regulamin Świadczenia Usług Zarządzania Portfelem, w Skład Których Wchodzi Jeden lub Większa Liczba Instrumentów Finansowych przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. określa warunki zawierania, wykonywania i rozwiązywania Umowy o Zarządzanie.
2. Regulamin jest integralną częścią Umowy o Zarządzanie, której stronami są Klient oraz Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna i wiąże Strony z chwilą jej zawarcia.
3. Umowa o Zarządzanie zobowiązuje Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. do świadczenia na zlecenie Klienta usługi polegającej na zarządzaniu portfelem, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.

### § 2

#### [Definicje]

Ileokroć w Regulaminie Świadczenia Usług Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest mowa o:

- 1) Regulaminie – należy przez to rozumieć Regulamin Świadczenia Usług Zarządzania Portfelem, w Skład Którego Wchodzi Jeden lub Większa Liczba Instrumentów Finansowych przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 2) Umowie o Zarządzanie – należy przez to rozumieć Umowę o Zarządzanie Portfelem, w Skład którego Wchodzi Jeden lub Większa Liczba Instrumentów Finansowych,
- 3) Spółce – należy przez to rozumieć Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.,
- 4) Kliencie – należy przez to rozumieć osobę fizyczną, posiadającą pełną zdolność do czynności prawnych, krajową lub zagraniczną osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła Umowę o Zarządzanie ze Spółką, lub z którą Umowa o Zarządzanie ma zostać przez Spółkę zawarta,
- 5) Stronie – należy przez to rozumieć Klienta albo Spółkę,
- 6) Stronach – należy przez to rozumieć Klienta i Spółkę,
- 7) Ustawie o Funduszach – należy przez to rozumieć ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi,
- 8) Ustawie o Obrocie – należy przez to rozumieć ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi,
- 9) Ustawie o Ofercie – należy przez to rozumieć ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych,
- 10) Rozporządzeniu – należy przez to rozumieć rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych,
- 11) Kliencie Detalicznym – należy przez to rozumieć podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 13b) Ustawy o Funduszach,
- 12) Kliencie Profesjonalnym – należy przez to rozumieć podmiot, o którym mowa w art. 2 pkt 13a) lit. a-m Ustawy o Funduszach,
- 13) Instrumentach Finansowych – należy przez to rozumieć instrumenty finansowe, o których mowa w art. 2 Ustawy o Obrocie,
- 14) Rezydencie – należy przez to rozumieć:
  - a) osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania w kraju oraz osoby prawne mające siedzibę w kraju, a także inne podmioty mające siedzibę w kraju, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; rezydentami są również znajdujące się w kraju oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez nierezydentów,
  - b) polskie przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne polskie przedstawicielstwa oraz misje specjalne, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych;
- 15) Nierezydencie – należy przez to rozumieć:
  - a) osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania za granicą oraz osoby prawne mające siedzibę za granicą, a także inne podmioty mające siedzibę za granicą, posiadające zdolność zaciągania zobowiązań i nabywania praw we własnym imieniu; nierezydentami są również znajdujące się za granicą oddziały, przedstawicielstwa i przedsiębiorstwa utworzone przez rezydentów,
  - b) obce przedstawicielstwa dyplomatyczne, urzędy konsularne i inne obce przedstawicielstwa oraz misje specjalne i organizacje międzynarodowe, korzystające z immunitetów i przywilejów dyplomatycznych lub konsularnych;
- 16) Aktywach – należy przez to rozumieć objęte Umową o Zarządzanie Instrumenty Finansowe oraz środki pieniężne zgromadzone na Rachunkach Klienta,
- 17) Portfelu – należy przez to rozumieć Aktywa znajdujące się na Rachunkach Klienta objętych Umową o Zarządzanie,
- 18) Rachunku Osobistym Klienta – należy przez to rozumieć rachunek Klienta, na który Spółka może dokonywać przeniesienia Aktywów na podstawie dyspozycji Klienta; Rachunkiem osobistym Klienta nie jest inny rachunek Klienta, na który Spółka może dokonywać transferu Aktywów z Portfela na podstawie umocowania odrębnego od postanowień Umowy o Zarządzanie, w związku z zabezpieczeniem, o którym mowa w § 16 Regulaminu,
- 19) Rachunkach Klienta – należy przez to rozumieć rachunki, ewidencje oraz rejestry Instrumentów Finansowych, w tym rachunki papierów wartościowych, jak również rachunki pieniężne oraz rachunki bankowe Klienta objęte Umową o Zarządzanie,
- 20) Dniu Wyceny – należy przez to rozumieć dzień, w którym dokonywana jest wycena aktywów wchodzących w skład Portfela Klienta; jest to dzień, w którym odbywa się regularna sesja na GPW oraz każdy ostatni dzień roboczy miesiąca,
- 21) GPW – należy przez to rozumieć Giełdę Papierów Wartościowych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie,

- 22) Konfliktcie interesów – należy przez to rozumieć znane Spółce okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Spółki, osoby obowiązanej, w rozumieniu § 2 pkt 17 Rozporządzenia, i obowiązkiem działania przez Spółkę w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta, jak również znane Spółce okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku Klientów,
- 23) Minimalnym Transferze – należy przez to rozumieć minimalną wartość Aktywów, które Klient może jednorazowo wycofać poprzez wypłatę środków pieniężnych lub przeniesienie Instrumentów Finansowych z Portfela zgodnie z Regulaminem,
- 24) Okresie Rozliczeniowym – należy przez to rozumieć okres przyjęty do naliczenia przez Spółkę Opłat za Zarządzanie określony w Tabeli Opłat albo w Umowie o Zarządzanie,
- 25) Zarządzaniu Portfelem – należy przez to rozumieć świadczenie przez Spółkę usług na podstawie Umowy o Zarządzanie,
- 26) Opłacie za Zarządzanie – należy przez to rozumieć wynagrodzenie Spółki za Zarządzanie Portfelem pobierane przez Spółkę zgodnie z Tabelą Opłat,
- 27) Tabeli Opłat – należy przez to rozumieć Tabelę Opłat za Zarządzanie Portfelem stanowiącą Załącznik Nr 2 do Regulaminu,
- 28) Strategii Inwestycyjnej – należy przez to rozumieć ustaloną strategię, zgodnie z którą Spółka Zarządza Portfelem, zawierającą w szczególności wskazanie rodzaju Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela oraz ograniczenia i limity w zakresie dokonywanych transakcji lub inwestycji w ramach Zarządzania Portfelem,
- 29) Internetowym Koncie Klienta – należy przez to rozumieć indywidualne konto Klienta dostępne na stronie internetowej Spółki, na którym dostępne są informacje wysyłane do Klienta w formie elektronicznej,
- 30) Kanałach elektronicznych – należy przez to rozumieć serwis telefoniczny i system internetowy,
- 31) Banku Depozytariuszu – należy przez to rozumieć bank lub inny niż DM podmiot świadczący usługi przechowywania i rejestrowania zmian stanu posiadania Instrumentów Finansowych, w tym prowadzący Rachunki Klienta na podstawie umowy lub umów zawartych z Klientem,
- 32) DM – należy przez to rozumieć firmę inwestycyjną świadczącą usługi maklerskie, zagraniczną firmę inwestycyjną lub bank świadczący usługi, o których mowa w art. 70 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na podstawie umowy lub umów zawartych z Klientem,
- 33) Instytucji Finansowej – należy przez to rozumieć Bank Depozytariusz lub DM,
- 34) Doradcy – należy przez to rozumieć zatrudnionego przez Spółkę licencjonowanego doradcę inwestycyjnego,
- 35) Komitecie Inwestycyjnym - należy przez to rozumieć wewnętrzną jednostkę organizacyjną DM, w skład której wchodzi Prezes Zarządu, Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami oraz pracownicy Departamentu Zarządzania Aktywami,
- 36) Umowie świadczenia usług wykonywania zleceń – należy przez to rozumieć zawartą przez Spółkę na podstawie udzielonego jej pełnomocnictwa lub samodzielnie przez Klienta, umowę Klienta z DM o świadczenie usług wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych oraz prowadzenia Rachunków Klienta,
- 37) Umowie świadczenia usług powierniczych – należy przez to rozumieć zawartą przez Klienta z Bankiem Depozytariuszem umowę o świadczenie usług przechowywania i rejestrowania zmian stanu posiadania Instrumentów Finansowych, w tym prowadzenia Rachunków Klienta,
- 38) Wartości Brutto Portfela – należy przez to rozumieć ustaloną wartość Portfela na Dzień Wyceny, według metod przedstawionych w § 21 Regulaminu,
- 39) Wartości Netto Portfela – należy przez to rozumieć Wartość Brutto Portfela pomniejszoną o naliczoną Opłatę za Zarządzanie i inne zobowiązania związane z Zarządzaniem Portfelem,
- 40) Wartości Początkowej Portfela – należy przez to rozumieć Wartość Portfela w dniu, o którym mowa w § 3 ust. 5 Regulaminu,
- 41) Aktywnym rynku – rozumie się przez to aktywny rynek w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

## § 2A [Pośrednik]

Spółka może powierzyć, na podstawie umowy, o której mowa w art. 45a Ustawy o Funduszach, przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności pośrednictwa w zakresie zawierania przez Spółkę Umów o Zarządzanie („Pośrednik”), na poniższych zasadach:

- 1) dokonując wyboru Pośrednika Spółka dba, aby podmiot ten:
  - a) posiadał doświadczenie gwarantujące prawidłowość wykonywanych czynności;
  - b) spełniał wszelkie wymogi niezbędne dla wykonywania powierzanych czynności, w tym w szczególności posiadał stosowne zezwolenia lub zgody wymagane zgodnie z przepisami prawa;
  - c) posiadał możliwość współpracy operacyjnej ze Spółką w zakresie niezbędnym dla prawidłowego wykonywania powierzanych czynności;
- 2) wybór Pośrednika, dla danego typu czynności, dokonywany jest przez Spółkę spośród podmiotów spełniających kryteria wskazane w pkt. 1 na podstawie ofert złożonych przez te podmioty z uwzględnieniem następujących czynników:
  - a) wysokość kosztów związanych ze świadczoną usługą;
  - b) prawidłowość wykonywanych czynności (zwłaszcza, jeśli możliwy jest wybór między podmiotami zlokalizowanymi w różnych jurysdykcjach);
  - c) zasady przyszłej współpracy Spółki z danym podmiotem, w tym możliwość kontrolowania przez Spółkę sposobu wykonywania powierzanych czynności;
  - d) potencjału liczby klientów i wielkości aktywów możliwych do pozyskania;

- 3) decyzja o wyborze Pośrednika podejmowana jest przez Zarząd Spółki.

## ROZDZIAŁ II. ZARZĄDZANIE PORTFELEM

### § 3

#### [Warunki rozpoczęcia Zarządzania Portfelem]

1. Aby Spółka mogła świadczyć usługę Zarządzania Portfelem konieczne jest:
  - 1) zawarcie pisemnej Umowy o Zarządzanie, w której Klient udzieli Spółce pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem zgodnie z § 10 Regulaminu,
  - 2) zawarcie przez Spółkę w imieniu Klienta następujących umów koniecznych do Zarządzania Portfelem oraz ich ważność w okresie, kiedy ma być świadczona na rzecz Klienta usługa Zarządzania Portfelem:
    - a) Umowy o świadczenie usług wykonywania zleceń,
    - b) Umowy świadczenia usług powierniczych,
    - c) Umowy rachunku bankowego,
    - d) Umowy rachunku bonów skarbowych,przy czym Zarządzanie Portfelem może wymagać zawarcia wszystkich bądź tylko niektórych z wyżej wymienionych umów, w zależności od potrzeb ustalonej z Klientem Strategii Inwestycyjnej,
  - 3) dokonanie przez Klienta przelewu środków pieniężnych lub, z zastrzeżeniem ust. 4, przeniesienia Instrumentów Finansowych, na Rachunek lub Rachunki Klienta objęte Umową o Zarządzanie, o wartości nie mniejszej niż minimum określone dla Wartości Początkowej Portfela w Tabeli Opłat.
2. Umowa o Zarządzanie wchodzi w życie pod warunkiem zaksięgowania na Rachunkach Klienta środków pieniężnych lub przeniesienia Instrumentów Finansowych o wartości nie mniejszej niż minimum określone dla Wartości Początkowej Portfela w Tabeli Opłat, chyba, że Umowa o Zarządzanie stanowi inaczej.
3. Klient zobowiązany jest do umieszczenia danych niezbędnych do identyfikacji przelewu, zgodnie z wytycznymi Spółki, celem dokonania przelewu środków pieniężnych na właściwy rachunek pieniężny lub bankowy objęty Umową o Zarządzanie.
4. W szczególnych przypadkach, gdy Spółka dopuszcza możliwość przeniesienia Instrumentów Finansowych, w przypadku zamiaru dokonania przeniesienia Instrumentów Finansowych na Rachunek lub Rachunki Klienta objęte Umową o Zarządzanie, przeniesienie może odbyć się wyłącznie po uzyskaniu przez Klienta zgody Spółki na jego dokonanie. Zgoda obejmuje także rodzaj i liczbę Instrumentów Finansowych, które mają być przeniesione. Klient obowiązany jest uzyskać zgodę Spółki każdorazowo przed każdym przeniesieniem Instrumentów Finansowych na Rachunki Klienta objęte Umową o Zarządzanie. W przypadku dokonania przez Klienta, bez zgody Spółki, przeniesienia Instrumentów Finansowych na Rachunek lub Rachunki Klienta objęte Umową o Zarządzanie, Umowa o Zarządzanie może zostać rozwiązana przez Spółkę bez zachowania terminu wypowiedzenia.
5. Spółka rozpoczyna Zarządzanie Portfelem niezwłocznie po zaksięgowaniu na Rachunkach Klienta przelanych środków pieniężnych lub, z zastrzeżeniem ust. 4, przeniesionych Instrumentów Finansowych o wartości nie mniejszej niż minimum określone dla Wartości Początkowej Portfela w Tabeli Opłat.
6. Niezamieszczenie przez Klienta niezbędnych danych w treści przelewu, o którym mowa w ust. 3, może spowodować opóźnienie rozpoczęcia Zarządzania Portfelem w celu podjęcia czynności umożliwiających prawidłowe zaksięgowanie środków pieniężnych na właściwym rachunku Klienta.
7. W porozumieniu ze Spółką Klient może samodzielnie zawrzeć umowy, o których mowa w ust. 1 pkt. 2.
8. W trakcie trwania Umowy o Zarządzanie, Klient zobowiązuje się nie podejmować jakichkolwiek czynności prawnych i faktycznych, których przedmiotem byłyby Instrumenty Finansowe wchodzące w skład Portfela, z wyjątkiem wypłat i wpłat na rachunek prowadzony na rzecz Klienta przez DM lub rachunek bankowy Klienta oraz innych czynności wyszczególnionych w Umowie o Zarządzanie i Regulaminie. Klient powiadomi o powyższym zobowiązaniu swoich pełnomocników, z wyjątkiem Spółki, umocowanych do dokonywania w jego imieniu czynności prawnych i faktycznych, o których mowa w zdaniu poprzedzającym. Klient ponosi odpowiedzialność za czynności prawne i faktyczne dotyczące Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, dokonane przez jego pełnomocników.
9. Klient zobowiązuje się w czasie trwania Umowy o Zarządzanie nie ustanawiać innych niż Spółka pełnomocników do Rachunków Klienta.
10. Spółka jest uprawniona do rozwiązania Umowy o Zarządzanie bez wypowiedzenia w przypadku stwierdzenia naruszenia przez Klienta postanowień ust. 8 i 9, w terminie 30 dni od dnia powzięcia informacji o naruszeniu. Rozwiązanie umowy nie wyłącza możliwości dochodzenia przez Spółkę odszkodowania na zasadach ogólnych oraz nie zwalnia Klienta z obowiązku ponoszenia opłat, o których mowa w § 22 Regulaminu, z tytułu Zarządzania Portfelem świadczonego do momentu rozwiązania Umowy o Zarządzanie.

### § 4

#### [Obowiązki Spółki przed zawarciem Umowy o Zarządzanie]

1. Regulamin nie jest ofertą w rozumieniu art. 66 § 1 Kodeksu cywilnego. Spółka może odmówić zawarcia Umowy o Zarządzanie, w przypadku, gdy Klient:
  - 1) odmawia przedstawienia dokumentów wymaganych przez Spółkę zgodnie z § 5 ust. 1-7 Regulaminu, lub okazane dokumenty budzą wątpliwości, co do ich autentyczności,
  - 2) poda błędne, niepełne lub nieaktualne dane przy zawarciu Umowy o Zarządzanie,
  - 3) istnieje Konflikt interesów mogący mieć wpływ na należyte wykonywanie Umowy o Zarządzanie przez Spółkę,
  - 4) lub Spółka na podstawie obowiązujących przepisów nie mogą zawrzeć Umowy.
2. Spółka nie może zalecać Klientowi zawarcia Umowy o Zarządzanie, w przypadku, gdy Klient odmówił przedstawienia informacji, o których mowa w § 5 ust. 8 Regulaminu, z zastrzeżeniem § 5 ust. 9 Regulaminu.

3. Przed zawarciem Umowy o Zarządzanie, Spółka informuje Klienta w formie pisemnej o istniejących Konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usług Zarządzania Portfelem na rzecz tego Klienta, które mogą naruszyć interesy Klienta pomimo rozwiązań organizacyjnych i proceduralnych wdrożonych przez Spółkę. Informacja zawiera dane pozwalające Klientowi na podjęcie świadomej decyzji, co do zawarcia Umowy o Zarządzanie, przy czym zakres i sposób przedstawienia danych zależy od tego czy Klient jest Klientem Detalicznym czy Klientem Profesjonalnym. W takim przypadku Umowa o Zarządzanie może zostać zawarta pod warunkiem, że Klient potwierdzi w formie pisemnej fakt otrzymania od Spółki informacji o istniejącym Konflikcie interesów oraz wolę zawarcia Umowy o Zarządzanie. Dodatkowo, Spółka na żądanie Klienta, podaje do wiadomości Klienta informacje na temat zasad postępowania Spółki w przypadku powstania konfliktów interesów.
4. Z zastrzeżeniem § 5 ust. 10, przed zawarciem Umowy o Zarządzanie, Spółka przekazuje Klientowi następujące dokumenty:
  - 1) Regulamin,
  - 2) informacje szczegółowe dotyczące Spółki oraz usługi Zarządzania Portfelem,
  - 3) ogólny opis istoty poszczególnych rodzajów Instrumentów Finansowych i ryzyk związanych z inwestowaniem w te instrumenty,
  - 4) Politykę Działania w Najlepiej Pojętym Interesie Klienta,
  - 5) Regulamin Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną.
5. Regulamin, Regulamin Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną oraz wskazane informacje przekazywane są Klientowi poprzez zamieszczenie ich na stronie internetowej Spółki pod warunkiem, że:
  - 1) Klient posiada regularny dostęp do Internetu, przy czym podanie przez Klienta swojego adresu poczty elektronicznej na potrzeby Zarządzania Portfelem traktuje się jako spełnienie tego warunku,
  - 2) Klient udzielił wyraźnej zgody na przekazywanie mu informacji za pośrednictwem strony internetowej w formie pisemnej lub elektronicznej poprzez wypełnienie stosownego formularza na stronie internetowej Spółki,
  - 3) Spółka przekazała Klientowi powiadomienia w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej Klienta zawierające adres strony internetowej Spółki, na której zamieszczony został Regulamin i wskazane informacje oraz wskazanie miejsca ich zamieszczenia,
  - 4) informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki są aktualne,
  - 5) informacje te są dostępne na stronie internetowej Spółki tak długo, jak jest to potrzebne, aby Klient mógł się z nimi zapoznać.
6. Klient zawierając Umowę o Zarządzanie wyraża zgodę na brzmienie „Polityki Działania w Najlepiej Pojętym Interesie Klienta w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

## § 5

### [Informacje i dokumenty niezbędne do zawarcia Umowy o Zarządzanie]

1. Klient będący osobą fizyczną lub osoba fizyczną reprezentująca Klienta będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej występując o zawarcie Umowy o Zarządzanie przedkłada pracownikowi Spółki lub osobie upoważnionej przez Spółkę urzędowy dokument tożsamości (dowód osobisty w przypadku rezydenta, paszport w przypadku nierezydenta), składa podpis na dwóch egzemplarzach Umowy o Zarządzanie w obecności pracownika Spółki lub osoby upoważnionej przez Spółkę, przy czym podpis złożony na egzemplarzu Umowy o Zarządzanie przeznaczonym dla Spółki stanowi wzór podpisu Klienta. Spółka może zażądać okazania dodatkowego dokumentu identyfikacyjnego Klienta albo osoby reprezentującej Klienta. Własnoręczność podpisu Klienta na dokumencie Umowy o Zarządzanie może zostać również potwierdzona:
  - 1) w kraju przez notariusza, lub
  - 2) za granicą przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne, polski urząd konsularny albo notariusza i legalizowana przez polski urząd konsularny lub polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub potwierdzona w trybie Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze w dniu 5.10.1961 r. (Dz. U. Nr 112, poz. 938).
2. Klient będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, występując o zawarcie Umowy o Zarządzanie składa aktualny odpis z właściwego dla siedziby Klienta rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o Kliencie, wystawiony nie wcześniej niż trzy miesiące przed datą złożenia ich w Spółce, z których wynika:
  - 1) nazwę (firmę), formę organizacyjną Klienta, siedzibę i jej adres,
  - 2) sposób reprezentowania Klienta,
  - 3) imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania Klienta.
3. Klient będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej będący rezydentem składa ponadto zawiadomienie o nadaniu numeru statystycznego REGON oraz NIP. Osoby fizyczne uprawnione do reprezentowania Klienta będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej przedkładają urzędowy dokument tożsamości zgodnie z ust. 1 oraz składają wzory podpisów na Umowie o Zarządzanie.
4. Klient będący nierezydentem może złożyć Spółce certyfikat rezydencji. W przypadku niezłożenia certyfikatu rezydencji zostanie uznane, że Klient nie wykazał swojego miejsca zamieszkania w sposób pozwalający na zastosowanie postanowień właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo ulg i zwolnień wynikających z polskiego prawa.
5. Dokumenty przedkładane przez Klienta nierezydenta powinny być opatrzone klauzulą apostille lub uwierzytelnione przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną właściwą dla miejsca zamieszkania nierezydenta lub przez notariusza oraz przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną właściwą dla miejsca zamieszkania lub siedziby Klienta lub w inny sposób wskazany przez Spółkę.
6. W celu zawarcia Umowy o Zarządzanie Klient obowiązany jest przedstawić informację o numerze Rachunku Osobistego. Źródłem informacji dla Spółki o numerze Rachunku Osobistego Klienta oraz numerach Rachunków Klienta jest w

- szczegółności Internetowe Konto Klienta, Umowa o Zarządzanie, Umowa o świadczenie usług wykonywania zleceń, Umowa z Bankiem Depozytariuszem lub inne umowy, na podstawie, których prowadzone są Rachunki Klienta oraz pisemne oświadczenie DM, Banku Depozytariusza lub innego podmiotu, w którym prowadzony jest Rachunek Klienta.
7. Spółka może zażądać przedłożenia przez Klienta innych dokumentów lub podania innych informacji niż określone w ust. 1 -4, w formie określonej przez Spółkę, w przypadku, gdy ich przedłożenie będzie w ocenie Spółki niezbędne do prawidłowego zawarcia lub wykonania Umowy lub wypełnienia innych obowiązków Spółki wynikających z przepisów prawa, a w szczególności:
    - 1) adresu właściwego dla Klienta urzędu skarbowego, numeru PESEL w przypadku osób fizycznych,
    - 2) oświadczenia PEP oraz informacji o źródle pochodzenia majątku lub funduszy Klienta, w związku z przepisami dotyczącymi przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu.
  8. Spółka zwraca się do Klienta przed zawarciem Umowy o Zarządzanie o przedstawienie, w formie kwestionariusza informacyjnego, informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do dokonania oceny czy Instrument Finansowy lub usługa Zarządzania Portfelem świadczona zgodnie z określoną Strategią Inwestycyjną są odpowiednie dla Klienta biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację. W przypadku Klienta profesjonalnego Spółka może nie zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego.
  9. Spółka, na podstawie uzyskanych od Klienta informacji, przyporządkowuje go do kategorii Klientów Detalicznych lub Klientów Profesjonalnych.
  10. Spółka przed zawarciem z Klientem Profesjonalnym Umowy o Zarządzanie informuje go o zasadach traktowania Klientów należących do kategorii Klientów Profesjonalnych oraz o przysługującym Klientowi prawie do złożenia wniosku o traktowanie go jak Klienta Detalicznego poprzez doręczenie mu Regulaminu.
  11. W przypadku uwzględnienia wniosku, o którym mowa w ust. 10 Spółka określa w Umowie o Zarządzanie zakres Usług i Instrumentów Finansowych, na potrzeby których Klient będzie traktowany jak Klient Detaliczny.
  12. Na wniosek Klienta Profesjonalnego i w zakresie określonym w tym wniosku, Spółka może uznać go za Klienta Detalicznego. Spółka może również uznać Klienta Profesjonalnego za Klienta Detalicznego z własnej inicjatywy, informując o swojej decyzji Klienta.
  13. Spółka może na wniosek Klienta innego niż Klient Profesjonalny, o którym mowa w art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o Funduszach, złożony w postaci papierowej lub elektronicznej, oraz w zakresie określonym w takim wniosku uznać go za Klienta Profesjonalnego, jeżeli Klient ten wykaże, że posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych oraz właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. Wniosek określa zakres usług, transakcji lub instrumentów finansowych, na potrzeby których Klient chce być traktowany jak Klient Profesjonalny.
  14. Tryb i zasady postępowania Spółki przy rozpatrywaniu wniosków o uznanie Klienta za Klienta Profesjonalnego, jak również wymogi, które musi spełnić Klient, aby mógł być przez Spółkę uznany za Klienta Profesjonalnego określone są w Procedurze klasyfikacji i reklasyfikacji klientów w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka informuje Klienta o trybie, zasadach, i wymogach, o których mowa w zdaniu poprzednim na żądanie Klienta.
  15. Klient zobowiązuje się do przekazywania informacji o zmianach w zakresie danych:
    - 1) wartość transakcji zawieranych na odpowiednim rynku odpowiada co najmniej wyrażonej w złotych równowartości 50 000 euro każda - obliczonej przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień złożenia wniosku - ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w ciągu czterech ostatnich kwartałów;
    - 2) wartość portfela instrumentów finansowych łącznie ze środkami na rachunku pieniężnym wynosi co najmniej wyrażoną w złotych równowartość 500 000 euro obliczoną w sposób wskazany w pkt 1;
  16. Spółka, w przypadku powzięcia informacji, że Klient przestał spełniać warunki pozwalające na traktowanie go jako Klienta Profesjonalnego w rozumieniu art. 2 pkt 13a lit. a-m Ustawy o Funduszach, podejmuje działania zmierzające do zmiany statusu Klienta, chyba że Klient złoży wniosek, o którym mowa w ust. 13 i spełnia warunki niezbędne dla uznania go za Klienta Profesjonalnego.
  17. W przypadku nieprzedłożenia przez Klienta informacji żądanych zgodnie z ust. 8 w wyznaczonym terminie Spółka odmawia zawarcia Umowy o Zarządzanie Portfelem Instrumentów Finansowych z zastrzeżeniem, że w przypadku dokonywania oceny, o której mowa w ust. 8, Spółka może wykorzystać informacje dotyczące Klienta przekazane jej przez DM, z którego pośrednictwa Spółka korzysta przy świadczeniu Zarządzania Portfelem lub uznać za prawidłową ocenę dokonaną przez ten DM.
  18. W przypadku, gdy z dokumentów przedstawionych przez Klienta zgodnie z żądaniem, o którym mowa w ust. 8, wynika, że Zarządzanie Portfelem zgodnie ze Strategią Inwestycyjną wybraną przez Klienta jest nieodpowiednie dla tego Klienta, Umowa o Zarządzanie może zostać zawarta wyłącznie po:
    - 1) poinformowaniu przez Spółkę Klienta o powyższym w formie pisemnej oraz
    - 2) złożeniu przez Klienta oświadczenia potwierdzającego wolę zawarcia Umowy o Zarządzanie zgodnie z wybraną przez niego Strategią Inwestycyjną (oświadczenie składane jest w formie pisemnej lub elektronicznej poprzez wypełnienie stosownego formularza na stronie internetowej Spółki).
  19. Niezależnie od postanowień Regulaminu dotyczących uwierzytelniania i legalizacji dokumentów, Spółka może dopuścić inny sposób poświadczania autentyczności podpisów oraz charakteru, w jakim działała osoba, która podpisała dokument, a także jego zgodności z prawem miejsca wystawienia.

## § 6

### [Zmiana danych dotyczących Klienta]

1. Klient ma obowiązek niezwłocznego zawiadomienia Spółki o każdej zmianie danych, przekazanych Spółce w celu zawarcia Umowy o Zarządzanie, w tym również danych, o których mowa w § 5 Regulaminu, z załączeniem odpowiednich dokumentów, a także o wszelkich informacjach istotnych z punktu widzenia wykonywania Umowy o Zarządzanie. W

- przypadku uchybienia temu obowiązki Spółka nie odpowiada za wynikłą szkodę, a posiadane dane, do czasu otrzymania zawiadomienia od Klienta o ich zmianie, uważa za aktualne i prawidłowe.
2. Zmiana danych, o której mowa w ust. 1, nie stanowi zmiany Umowy o Zarządzanie. Zmiana danych może zostać dokonana w następujący sposób:
    - a. W formie pisemnej;
    - b. W formie elektronicznej poprzez wypełnienie stosownego formularza na stronie internetowej Spółki;
    - c. Przez Instytucję Finansową upoważnioną przez Klienta.Zmiana jest skuteczna wobec Spółki następnego dnia roboczego po dniu otrzymania przez Spółkę zawiadomienia o zmianie danych.
  3. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkody powstałe z tytułu przedstawienia przez Klienta danych nieprawdziwych lub niekompletnych.

## § 7

### [Identyfikacja Klienta przy składaniu dyspozycji za pośrednictwem kanałów elektronicznych]

1. Jeżeli Regulamin lub Umowa o Zarządzanie nie stanowi inaczej, wszelkie dyspozycje związane z wykonywaniem Umowy o Zarządzanie Klient może składać za pośrednictwem kanałów elektronicznych, pod warunkiem dokonania przez Spółkę jednoznacznej identyfikacji Klienta lub osoby działającej w jego imieniu. Klient identyfikowany jest poprzez procedurę identyfikacji tożsamości, której zasady określa Regulamin Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną.
2. Na potrzeby identyfikacji, o której mowa w ust. 1, strony ustalają dane umożliwiające jej dokonanie, w tym w szczególności hasło zgodnie z zasadami określonymi w Regulaminie Świadczenia Usług Drogą Elektroniczną. W celu uniknięcia wątpliwości uznaje się, iż Klient ustala jedno hasło, wspólne dla wszystkich osób upoważnionych do działania w jego imieniu.
3. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za skutki ujawnienia przez Klienta lub osoby działające w jego imieniu danych identyfikacyjnych Klienta ustalonych zgodnie z zasadami, o których mowa w ust.2, lub otrzymanych przez Klienta zgodnie z Umową o Zarządzanie.
4. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za przyjęcie i wykonanie dyspozycji, w przypadku ich złożenia przez osoby nieupoważnione, które posłużyły się danymi identyfikacyjnymi Klienta na skutek ujawnienia ich przez Klienta lub osoby działające w jego imieniu.

## § 8

### [Rozwiązanie Umowy o Zarządzanie]

1. Umowa o Zarządzanie może zostać rozwiązana zarówno przez Klienta jak i Spółkę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, bez konieczności podawania przyczyny.
2. Wypowiedzenie Umowy o Zarządzanie dokonywane jest w formie pisemnej lub w formie elektronicznej za pośrednictwem Internetowego Konta Klienta ze strony internetowej Spółki. Bieg terminu wypowiedzenia rozpoczyna się z dniem doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu drugiej stronie.
3. Z zastrzeżeniem ust. 5, w przypadku wypowiedzenia Umowy o Zarządzanie przez którąkolwiek ze Stron, o ile:
  - 1) z treści złożonego przez Klienta wypowiedzenia nie wynika nic innego lub,
  - 2) Klient nie postanowi inaczej w terminie 5 dni roboczych od otrzymania oświadczenia Spółki o wypowiedzeniu Umowy o Zarządzanie,Spółka podejmuje czynności mające na celu spieniężenie całości Aktywów i po ich całkowitym spieniężeniu dokonuje niezwłocznie, przed upływem terminu wypowiedzenia, przelewu uzyskanych w ten sposób środków pieniężnych, pomniejszonych o kwotę opłat i prowizji należnych Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem, na Rachunek Osobisty Klienta.
4. W okresie wypowiedzenia Klient może dokonywać przelewów środków pieniężnych uzyskanych w wyniku spieniężenia Aktywów na swój Rachunek Osobisty, z zastrzeżeniem ust. 5. Wysokość przelewu może być ograniczona celem pokrycia zobowiązań Klienta wobec Spółki.
5. W przypadku, gdy panujące warunki rynkowe bądź okoliczności specyficzne dla danego Instrumentu Finansowego uniemożliwiają dokonanie transakcji umożliwiającej jego spieniężenie, Spółka pozostawia dany Instrument Finansowy na Rachunku Klienta. W takim przypadku Spółka dokonuje, przed upływem terminu wypowiedzenia, przelewu na Rachunek Osobisty Klienta środków pieniężnych uzyskanych ze zbycia pozostałych Aktywów, pomniejszonych o kwotę opłat i prowizji należnych Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem.
6. Każda ze Stron, z zastrzeżeniem ust. 7, uprawniona jest do rozwiązania Umowy o Zarządzanie bez wypowiedzenia. W takim przypadku ust. 3 nie stosuje się, a Aktywa pozostają po rozwiązaniu Umowy o Zarządzanie na Rachunkach Klienta, z zastrzeżeniem, że Spółka uprawniona jest do pobrania ze środków pieniężnych zapisanych na Rachunku Klienta kwoty opłaty lub prowizji należnej Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem.
7. Spółka może rozwiązać Umowę o Zarządzanie bez zachowania terminu wypowiedzenia w przypadku powzięcia informacji o wszczęciu wobec Klienta postępowania upadłościowego, jak również w przypadkach określonych w Regulaminie, w tym przede wszystkim w przypadku:
  - 1) dokonania przeniesienia Instrumentów Finansowych do Portfela bez zgody Spółki, o której mowa w § 3 ust. 4 Regulaminu lub w § 13 ust. 2 Regulaminu, lub
  - 2) dokonania przez Klienta czynności prawnych lub faktycznych, o których mowa w § 3 ust. 8 i 9 Regulaminu.
8. Klient może w każdej chwili odwołać udzielone Spółce Pełnomocnictwo do Zarządzania Portfelem, o którym mowa w § 10. Klient informuje Spółkę o odwołaniu Pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem, w formie pisemnej lub za pośrednictwem strony internetowej Spółki. Odwołanie Pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem powoduje rozwiązanie Umowy o Zarządzanie z chwilą odwołania Pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem. W takim przypadku ust. 3 nie stosuje się, a Aktywa pozostają po rozwiązaniu Umowy o Zarządzanie na Rachunkach Klienta, z zastrzeżeniem, że Spółka uprawniona jest do pobrania ze środków pieniężnych zapisanych na Rachunku Klienta kwoty opłaty i prowizji należnych Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem.

- Spółka informuje Klienta o istotnych zmianach „Polityki Działania w Najlepiej Pojętym Interesie Klienta w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.” w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć Umowę o Zarządzanie z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie Umowy o Zarządzanie nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian. W przypadku gdyby z jakiegokolwiek powodu istotne zmiany „Polityki Działania w Najlepiej Pojętym Interesie Klienta w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.” miałyby wejść w życie w terminie krótszym niż umowny termin wypowiedzenia liczony od dnia poinformowania Klienta o tych zmianach, Klient ma prawo wypowiedzieć Umowę o Zarządzanie z zachowaniem odpowiednio skróconego terminu wypowiedzenia, tak aby Umowa o Zarządzanie została skutecznie rozwiązana przed terminem wejścia w życie zmienionych zapisów „Polityki Działania w Najlepiej Pojętym Interesie Klienta w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”.

## § 9

### [Wygaśnięcie Umowy o Zarządzanie]

- Umowa o Zarządzanie wygasa z chwilą:
  - powzięcia przez Spółkę należycie udokumentowanej informacji o śmierci Klienta będącego osobą fizyczną,
  - wydania przez sąd postanowienia o ogłoszeniu upadłości Klienta niebędącego osobą fizyczną,
  - zakończenia postępowania likwidacyjnego Klienta niebędącego osobą fizyczną.
- W przypadku wygaśnięcia Umowy o Zarządzanie, Aktywa Klienta dotychczas zapisane na Rachunkach Klienta pozostają na tych rachunkach, z zastrzeżeniem, że Spółka uprawniona jest do pobrania ze środków pieniężnych zapisanych na Rachunku Klienta kwoty opłaty lub prowizji należnej Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem.
- Złożenie przez Klienta dyspozycji wypłaty środków lub dyspozycji przeniesienia Instrumentów Finansowych skutkującej obniżeniem wartości Portfela poniżej minimalnej wartości Portfela:
  - nie powoduje wygaśnięcia Umowy o Zarządzanie (z zastrzeżeniem § 3 ust.1 pkt 3),
  - stanowi podstawę dla Spółki do naliczenia i pobrania należnych Opłat za Zarządzanie.

## § 10

### [Pełnomocnictwo do Zarządzania Portfelem]

- Klient, zawierając Umowę o Zarządzanie udziela Spółce Pełnomocnictwa do Zarządzania Portfelem i podejmowania wszelkich czynności związanych z wykonywaniem Umowy, z prawem substytucji na rzecz pracowników Spółki („Pełnomocnictwo”).
- Pełnomocnictwo do Zarządzania Portfelem wymaga, pod rygorem nieważności, formy pisemnej.
- Spółka zastrzega sobie prawo do wprowadzenia szczególnych wymagań, co do formy Pełnomocnictwa, w przypadku, gdy uzasadniają to wymogi odnoszące się do formy czynności, które, uwzględniając ustaloną z Klientem Strategię Inwestycyjną, dokonywane miałyby być przez Spółkę na podstawie Pełnomocnictwa.
- Z chwilą rozwiązania Umowy o Zarządzanie, Pełnomocnictwo wygasa, z zastrzeżeniem, że Spółka uprawniona jest do pobrania ze środków pieniężnych zapisanych na Rachunku Klienta kwoty opłaty i prowizji należnych Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem.
- Odwołanie Pełnomocnictwa powoduje rozwiązanie Umowy o Zarządzanie, z zastrzeżeniem, że Spółka uprawniona jest do pobrania ze środków pieniężnych zapisanych na Rachunku Klienta kwoty opłaty i prowizji należnych Spółce z tytułu Zarządzania Portfelem.

## § 11

### [Pełnomocnicy]

- Klient może udzielić pełnomocnictwa innym osobom do reprezentowania go wobec Spółki w związku z wykonywaniem Umowy o Zarządzanie.
- Pełnomocnik nie może:
  - udzielać dalszych pełnomocnictw,
  - zmienić hasła, o którym mowa w § 7 ust. 2 Regulaminu.
- Pełnomocnictwo jest udzielane na formularzu przygotowanym przez Spółkę, przez złożenie pisemnego oświadczenia woli Klienta w obecności pracownika Spółki lub osób upoważnionych przez Spółkę oraz złożenie wzoru podpisu przez pełnomocnika. W przypadku pełnomocnictw, które nie są udzielane w obecności pracownika Spółki lub osoby upoważnionej przez Spółkę podpis mocodawcy powinien być poświadczony notarialnie lub w inny sposób wskazany przez Spółkę.
- Klient może udzielić pełnomocnictwa do występowania w jego imieniu w zakresie uprawnień przysługujących mu jako stronie Umowy o Zarządzanie.
- Pełnomocnictwo, o którym mowa w ust. 4, może być udzielone na czas nieoznaczony (do odwołania) albo na czas oznaczony. W przypadku nie wskazania terminu obowiązywania pełnomocnictwa uważa się, że pełnomocnictwa udzielono na czas nieoznaczony.
- Pełnomocnictwo nie może być udzielane warunkowo.
- Pełnomocnictwo może być w każdym czasie zmienione i odwołane przez Klienta na podstawie jego pisemnego oświadczenia woli podpisanego i złożonego w Spółce.
- Pełnomocnictwo wygasa wskutek: wygaśnięcia lub rozwiązania Umowy o Zarządzanie, na skutek odwołania pełnomocnika przez Klienta lub z upływem terminu, na jaki zostało udzielone, a także wskutek śmierci Klienta, ogłoszenia jego upadłości lub likwidacji Klienta niebędącego osobą fizyczną, o ile pełnomocnictwo nie stanowi inaczej, lub wskutek śmierci pełnomocnika.
- Oświadczenie woli o udzieleniu, zmianie, jak też o odwołaniu pełnomocnictwa jest skuteczne wobec Spółki po przedstawieniu Spółce niezbędnych dokumentów lub informacji w formie i sposób określony w Regulaminie.



10. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za realizację dyspozycji złożonych przez pełnomocnika po śmierci, upadłości lub likwidacji Klienta do czasu otrzymania wiarygodnej pisemnej informacji o śmierci, upadłości lub likwidacji Klienta.
11. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione na skutek czynności dokonanych przez pełnomocnika w przypadku zmiany zakresu pełnomocnictwa lub po odwołaniu pełnomocnictwa, jeżeli Spółka nie została poinformowana o tej zmianie lub o odwołaniu pełnomocnictwa w sposób wskazany w Regulaminie.

## § 12

### [Zakres Czynności Zarządzania Portfelem]

1. Zarządzanie Portfelem polega na podejmowaniu i realizacji decyzji inwestycyjnych w imieniu i na rachunek Klienta w ramach aktywów wchodzących w skład zarządzanego Portfela zgodnie z ustaloną Strategią Inwestycyjną. Decyzje inwestycyjne podejmowane i realizowane są przez Spółkę bez konieczności uzyskiwania przez nią każdorazowej zgody Klienta. W szczególności Zarządzanie Portfelem obejmuje następujące czynności:
  - 1) nabywanie i zbywanie Instrumentów Finansowych, w tym nabywanie i żądanie odkupienia tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, odbiór należnych kwot z tytułu odkupienia takich tytułów uczestnictwa oraz składanie dyspozycji przesyłania do Spółki potwierdzeń realizacji operacji przez instytucje zbiorowego inwestowania,
  - 2) subskrybowanie i dokonywanie zapisów na Instrumenty Finansowe, wraz ze składaniem w imieniu Klienta oświadczeń wymaganych przy takich zapisach, a także odbiór Instrumentów Finansowych lub świadectw depozytowych i kwot wpłaconych w związku ze składaniem zapisów i subskrypcji w imieniu Klienta,
  - 3) realizowanie praw wynikających z posiadania Instrumentów Finansowych, w tym prawa poboru akcji,
  - 4) zawieranie kontraktów terminowych,
  - 5) przenoszenie Aktywów pomiędzy Rachunkami Klienta objętymi Umową o Zarządzanie, jak również dokonywanie przelewów środków pieniężnych z rachunku pieniężnego w DM bądź rachunku bankowego Klienta objętych Umową o Zarządzanie na inny rachunek bankowy Klienta, nieobjęty Umową o Zarządzanie, wskazany przez niego w Umowie o Zarządzanie,
  - 6) zawieranie kontraktów walutowych, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązującymi przepisami dewizowymi i służy zabezpieczeniu przed ryzykiem kursowym lub związane jest z obrotem zagranicznymi Instrumentami Finansowymi,
  - 7) zawieranie umów pożyczek Instrumentów Finansowych,
  - 8) deponowanie Instrumentów Finansowych na Rachunkach Klienta objętych Umową o Zarządzanie,
  - 9) zawieranie i rozwiązywanie w imieniu Klienta i na jego rachunek umów o prowadzenie rachunków lokat terminowych, umowy lokat terminowych, wraz ze składaniem wymaganych oświadczeń i wzorów podpisów, oraz lokowanie na nich środków pieniężnych, a także dokonywanie lokat terminowych na rachunku bankowym Klienta objętym Umową o Zarządzanie,
  - 10) w przypadkach, gdy Specjalistyczna Strategia Inwestycyjna przewiduje taką możliwość, zaciąganie kredytów na nabycie przez Klienta Instrumentów Finansowych, składanie związanych z tym oświadczeń i ustanawianie w związku z tym ograniczonych praw rzeczowych na Instrumentach Finansowych wchodzących w skład Portfela oraz dokonywanie blokad na Rachunkach Klienta objętych Umową o Zarządzanie, jak również dokonywanie czynności mających na celu spłacanie tych kredytów,
  - 11) dokonywanie przelewów z Rachunków Klienta na rzecz Spółki celem wypełnienia zobowiązań Klienta wobec Spółki wynikających z Umowy o Zarządzanie, w szczególności w celu pobrania należnej Opłaty za Zarządzanie.
2. W ramach Zarządzania Portfelem Spółka uprawniona jest, na podstawie pełnomocnictwa udzielonego przez Klienta, do zawierania i rozwiązywania w imieniu Klienta i na jego rachunek umów o prowadzenie Rachunków Klienta, wraz ze składaniem wymaganych oświadczeń i wzorów podpisów. Spółka uprawniona jest również, w ramach Zarządzania Portfelem, do zawierania i rozwiązywania w imieniu i na rzecz Klienta umów dodatkowych związanych z usługami świadczonymi przez DM lub Bank Depozytariusz, w tym umożliwiających składanie zleceń lub dyspozycji nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych za pomocą środków telekomunikacyjnych oraz umów dotyczących szczególnego sposobu płatności za nabywane Instrumenty Finansowe.
3. W ramach Zarządzania Portfelem Spółka jest uprawniona do odbierania i składania w imieniu Klienta niezbędnych informacji i oświadczeń związanych z czynnościami, o których mowa w ust. 1, w szczególności w relacjach z DM, Bankiem Depozytariuszem oraz innymi uczestnikami obrotu w tym dokonywanego poza rynkiem regulowanym oraz alternatywnym systemem obrotu.
4. Spółka w ramach Zarządzania Portfelem może zawierać na rachunek Klienta transakcje poza rynkiem regulowanym oraz alternatywnym systemem obrotu.
5. Dokonując wyboru Banku Depozytariusza Spółka dba, aby podmiot ten:
  - 1) posiadał odpowiednie doświadczenie;
  - 2) spełniał wszelkie wymogi niezbędne dla przechowywania Instrumentów Finansowych, w tym w szczególności posiadał stosowne zezwolenia lub zgody wymagane zgodnie z przepisami prawa państwa, w którym przechowywane mają być Instrumenty Finansowe;
  - 3) posiadał możliwość współpracy operacyjnej ze Spółką w zakresie niezbędnym dla prawidłowego Zarządzania Portfelem.
6. Wybór Banku Depozytariusza, dla danego typu Instrumentu Finansowego lub danego rodzaju rachunku lub rejestru, dokonywany jest przez Spółkę spośród podmiotów spełniających kryteria wskazane w ust. 5 z uwzględnieniem następujących czynników:
  - 1) wysokość kosztów związanych ze świadczoną usługą;
  - 2) bezpieczeństwo przechowywanych Aktywów (zwłaszcza, jeśli możliwy jest wybór między podmiotami zlokalizowanymi w różnych jurysdykcjach);
  - 3) zasady przyszłej współpracy Spółki z Bankiem Depozytariuszem, w tym możliwość kontrolowania przez Spółkę sposobu przechowywania Aktywów.
7. Decyzja o wyborze Banku Depozytariusza podejmowana jest przez Zarząd Spółki.

### § 13

#### [Dopłaty do Portfela]

1. Klient może dopłacić do Portfela środki pieniężne poprzez dokonanie wpłaty pieniężnej na rachunek pieniężny lub rachunek bankowy Klienta objęty Umową o Zarządzanie lub poprzez dokonanie przelewu pieniężnego na taki rachunek.
2. Klient zobowiązuje się do nie przenoszenia Instrumentów Finansowych na którykolwiek z Rachunków Klienta objętych Umową o Zarządzanie, chyba, że Umowa o Zarządzanie stanowi inaczej, przy czym:  
Umowa o Zarządzanie może stanowić, iż przenoszenie Instrumentów Finansowych jest możliwe wyłącznie pod warunkiem uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Spółki, a Klient winien wystąpić do Spółki o udzielenie zgody, co najmniej 15 dni przed planowanym terminem przeniesienia Instrumentów Finansowych.

### § 14

#### [Dyspozycja wypłaty środków z Portfela]

1. Z zastrzeżeniem ust. 5, Klient ma w każdym czasie prawo do wypłaty środków pieniężnych z Portfela na Rachunek Osobisty Klienta. Spółka niezwłocznie wykonuje zlecenie wypłaty złożone przez Klienta. W tym celu Klient powinien złożyć dyspozycję wypłaty wskazującą wysokość środków pieniężnych, które miałyby być wypłacone. Wypłata środków nastąpi nie później niż na koniec 15 dnia roboczego od dnia złożenia dyspozycji wypłaty, z zastrzeżeniem ust. 3, chyba, że Spółka w porozumieniu z Klientem ustaliła inny termin wypłaty. Dyspozycja wypłaty składana jest w formie elektronicznej poprzez wypełnienie stosownego formularza na stronie internetowej Spółki.
2. Wysokość wypłaty środków pieniężnych żądanej przez Klienta nie może spowodować zmniejszenia Wartości Netto Portfela poniżej minimalnej Wartości Początkowej Portfela określonej w Tabeli Opat. W uzasadnionych przypadkach, na wniosek Klienta, Spółka może wyrazić zgodę na dokonanie wypłaty, o której mowa w zdaniu poprzedzającym. Zgoda udzielana jest przez Spółkę w formie pisemnej lub elektronicznej poprzez zamieszczenie stosownej informacji na koncie Klienta na stronie internetowej Spółki, niezwłocznie po otrzymaniu dyspozycji wypłaty.
3. Możliwość oraz termin wykonania przez Spółkę dyspozycji wypłaty, bądź jej części mogą być uzależnione od bieżącego składu Portfela, w tym od wysokości środków pieniężnych, i określonej Strategii Inwestycyjnej. W szczególności możliwość oraz termin wykonania dyspozycji wypłaty mogą być uzależnione od uprzedniej sprzedaży przez Spółkę odpowiedniej części Aktywów niezbędnej dla pozyskania żądanej przez Klienta ilości środków pieniężnych.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, Spółka dokonuje sprzedaży wybranych przez siebie Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela. Cena, po której Spółka dokonuje sprzedaży Instrumentów Finansowych uzależniona jest od sytuacji rynkowej zbywanego Instrumentu Finansowego i realizowana jest po każdej cenie, po najlepszej cenie lub po cenie rynkowej.
5. Spółka odmawia niezwłocznego wykonania dyspozycji wypłaty w przypadku, gdy:
  - 1) struktura Aktywów zgodna z określoną w Umowie o Zarządzanie Strategią Inwestycyjną uniemożliwia niezwłoczną jej realizację,
  - 2) dyspozycja wypłaty dotyczy środków pieniężnych o łącznej wartości niższej niż 1.000,00 PLN,
  - 3) Klient żąda wypłaty środków pieniężnych poprzez dokonanie przelewu na rachunek inny niż Rachunek Osobisty Klienta.
6. Spółka nie ponosi odpowiedzialności z tytułu szkód poniesionych przez Klienta wskutek braku wykonania przez Spółkę dyspozycji wypłaty środków pieniężnych w sytuacjach wskazanych w ust. 5, jak również z tytułu szkód poniesionych przez Klienta wskutek wykonania przez Spółkę dyspozycji wypłaty środków pieniężnych w terminie późniejszym, o ile termin ten spowodowany był okolicznościami niezależnymi od Spółki, w tym był niezbędny dla dokonania sprzedaży, o której mowa w ust. 3.

### § 15

#### [Dyspozycja przeniesienia Instrumentów Finansowych z Portfela]

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, Klient zobowiązuje się, iż nie będzie dokonywał przeniesienia Instrumentów Finansowych z Portfela na Rachunek Osobisty Klienta lub Rachunki Klienta nieobjęte Umową o Zarządzanie, chyba, że Umowa o Zarządzanie stanowi inaczej, przy czym Umowa o Zarządzanie może uzależniać przeniesienie Instrumentów Finansowych od uzyskania uprzedniej zgody Spółki oraz wskazywać, iż w tym celu Klient powinien złożyć pisemną lub w formie elektronicznej za pośrednictwem Internetowego Konta Klienta ze strony internetowej Spółki dyspozycję przeniesienia Instrumentów Finansowych wskazującą liczbę i rodzaj Instrumentów Finansowych, które miałyby być przeniesione, dane Rachunku lub Rachunków Klienta, na które Instrumenty Finansowe miałyby być przeniesione oraz datę przeniesienia.
2. Zgoda, o której mowa w ust. 1, udzielana jest przez Spółkę w formie pisemnej lub elektronicznej poprzez zamieszczenie stosownej informacji na koncie Klienta na stronie internetowej Spółki, niezwłocznie po otrzymaniu dyspozycji przeniesienia Instrumentów Finansowych.
3. Postanowienie § 14 ust. 2 Regulaminu stosuje się odpowiednio, przy czym wartość przenoszonych Instrumentów Finansowych obliczana jest na zasadach określonych w § 21 Regulaminu i według stanu na dzień roboczy poprzedzający dzień złożenia dyspozycji przeniesienia Instrumentów Finansowych.
4. Spółka odmawia udzielenia zgody na przeniesienie Instrumentów Finansowych w przypadku, gdy:
  - 1) struktura Aktywów zgodna z określoną w Umowie o Zarządzanie Strategią Inwestycyjną uniemożliwia jej realizację lub
  - 2) dyspozycja przeniesienia dotyczy Instrumentów Finansowych o łącznej wartości ustalonej zgodnie z metodami wyceny opisanymi w § 21 Regulaminu, wynoszącej mniej niż 1.000,00 PLN.
5. Spółka nie ponosi odpowiedzialności z tytułu szkód poniesionych przez Klienta wskutek nieudzielenia przez Spółkę zgody na przeniesienie Instrumentów Finansowych w sytuacjach wskazanych w ust. 4.

- Przeniesienie Instrumentów Finansowych na podstawie dyspozycji Klienta i po uzyskaniu zgody Spółki następuje w terminie nie krótszym niż 2 dni robocze.

#### **§ 16** **[Blokada]**

- W przypadku, gdy Aktywa Netto Portfela Klienta wynoszą co najmniej 100.000,00 PLN, Klient może wykorzystać, za zgodą i na warunkach określonych przez Spółkę, Portfel jako zabezpieczenie kredytu bankowego, gwarancji bankowej lub innej wiarygodności.
- Wartość określona w ust. 1 wyluczana jest na dzień podpisywania umowy ustanawiającej zabezpieczenie zgodnie z metodami wyceny opisanymi w § 21 Regulaminu.
- Klient pokrywa wszelkie koszty związane z ustanowieniem takiego zabezpieczenia, zgodnie z regulacjami podmiotu, który prowadzi Rachunek, oraz umową będącą podstawą ustanowienia zabezpieczenia.

#### **§ 17** **[Ustalenie Strategii Inwestycyjnej]**

- Strony ustalają Strategię Inwestycyjną zgodnie, z którą wykonywane ma być przez Spółkę Zarządzanie Portfelem. Wybór Strategii Inwestycyjnej dokonywany jest spośród strategii opracowanych przez Spółkę, z zastrzeżeniem ust. 5.
- Wybór Strategii Inwestycyjnej dokonywany jest z uwzględnieniem indywidualnej sytuacji Klienta ustalonej na podstawie informacji przekazanych przez Klienta zgodnie z § 5 ust. 8 Regulaminu.
- Zmiana Strategii Inwestycyjnej może być dokonana po uprzednim ponownym ustaleniu przez Spółkę aktualnych informacji o poziomie wiedzy Klienta o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych, doświadczenia inwestycyjnego Klienta, sytuacji finansowej Klienta oraz jego celów inwestycyjnych. Przepisy § 5 ust. 8 i 9 Regulaminu stosuje się odpowiednio.
- Po dokonaniu przez Strony zmiany Strategii Inwestycyjnej, Spółka przystępuje niezwłocznie do dostosowania składu Portfela do nowej Strategii Inwestycyjnej.
- W szczególnych przypadkach może zostać określona Specjalistyczna Strategia Inwestycyjna.
- W przypadku, gdy Zarządzanie Portfelem odbywa się w oparciu o Specjalistyczną Strategię Inwestycyjną, Strony mogą w Umowie o Zarządzanie określić inne zasady wyceny niż opisane w Regulaminie. Ustalenie innych zasad wyceny następuje na żądanie Klienta, pod warunkiem, że ustalona Specjalistyczna Strategia Inwestycyjna, w opinii Spółki, uzasadnia taką modyfikację.
- W przypadku zaistnienia niezgodności struktury Portfela ze Strategią Inwestycyjną, Spółka jest zobowiązana do jej niezwłocznego dostosowania, nie później niż w terminie jednego miesiąca od ich wystąpienia, chyba, że postanowienia Umowy o Zarządzanie lub przepisy prawa stanowią inaczej.

#### **§ 18**

#### **[Podejmowanie i realizacja decyzji inwestycyjnych]**

- Spółka, wykonując Zarządzanie Portfelem, działa w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami Klienta. Spółka nie przyjmuje lub nie przekazuje, w związku z wykonywaniem Zarządzania Portfelem, opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych, z wyłączeniem:
  - opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych przyjmowanych od Klienta lub osoby działającej w jego imieniu albo przekazywanych Klientowi lub osobie działającej w jego imieniu lub
  - opłat lub prowizji niezbędnych dla wykonywania Zarządzania Portfelem na rzecz Klienta.
- Wchodzące w skład Portfela Instrumenty Finansowe nie mogą być przedmiotem transakcji w ramach czynności Zarządzania Portfelem, w przypadku, gdy drugą stroną tej transakcji będzie Spółka lub inny Klient Spółki.
- Spółka nie może inwestować Aktywów w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne ani tytuły uczestnictwa odpowiednio funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych i unijnych alternatywnych funduszy inwestycyjnych, którymi zarządza, chyba że Umowa o Zarządzanie stanowi inaczej i jest to zgodne z ustaloną z Klientem Strategią Inwestycyjną
- Spółka wyznacza Zarządzającego Portfelem odpowiedzialnego za zarządzanie Portfelem zgodnie z określoną Strategią Inwestycyjną, z zastrzeżeniem ust. 5 - 7. Zarządzającym Portfelem może być wyłącznie Doradca. Spółka w dowolnym czasie może ustanowić zastępcę lub wyznaczyć innego Zarządzającego Portfelem.
- Decyzje inwestycyjne dotyczące Portfela podejmuje Zarządzający Portfelem. Zarządzający Portfelem wchodzi w skład Komitetu Inwestycyjnego, który pełni funkcje doradcze, analityczne oraz wyznacza kierunki i strategie inwestycyjne.
- Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dokonywane są analizy i oceny:
  - bieżącej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej, sytuacji na rynkach kapitałowych oraz kształtowania się poziomu stóp procentowych,
  - bieżącej wyceny wartości emitentów Instrumentów Finansowych,
  - ryzyka stopy procentowej, ryzyka płynności oraz ryzyka wypłacalności emitentów dłużnych Instrumentów Finansowych,
  - wyników Zarządzania Portfelami z uwzględnieniem różnych typów Strategii Inwestycyjnych,
  - perspektyw wzrostu wartości oraz ryzyka płynności akcji, które mogą być nabywane w ramach poszczególnych Strategii Inwestycyjnych.
- Podejmując decyzje inwestycyjne uwzględniane są m.in.:
  - założenia Strategii Inwestycyjnej,
  - limity inwestycyjne określone dla danej Strategii Inwestycyjnej,

- 3) rodzaje Instrumentów Finansowych, które mogą być potencjalnym celem inwestycyjnym dla danej Strategii Inwestycyjnej,
  - 4) obowiązujące przepisy prawa oraz postanowienia Regulaminu,
  - 5) rozstrzygnięcia Komitetu Inwestycyjnego.
8. Realizacją decyzji inwestycyjnych zajmuje się pracownik Spółki upoważniony do składania w DM zleceń dotyczących nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych.

## § 19

### [Mierzenie rentowności Portfela]

1. W celu ustalenia poziomu efektywności Zarządzania Portfelem Spółka w ramach danej Strategii Inwestycyjnej określa obiektywny wskaźnik finansowy, do którego porównywana będzie zmiana procentowa brutto i netto Portfela w danym okresie, po odpowiednim uwzględnieniu wpłat i wypłat. Załącznik nr 1 zawiera opis stosowanych przez Spółkę wskaźników finansowych. W przypadku, gdy uzasadnia to ustalona przez Strony Strategia Inwestycyjna, Umowa o Zarządzanie może określać inne obiektywne wskaźniki finansowe, niż opisane w Załączniku nr 1, właściwe dla danej klasy Aktywów jako wskaźniki wykorzystywane do ustalenia poziomu efektywności Zarządzania Portfelem.
2. W przypadku, gdy usługa Zarządzania Portfelem świadczona jest na rzecz Klienta Detalicznego lub prowadzona na rzecz Klienta Detalicznego Rachunek obejmuje niezabezpieczone pozycje otwarte w transakcji na instrumentach pochodnych, Spółka obowiązana jest informować 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 – nie później niż końca pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu.
3. Niezależnie od realizacji obowiązku przewidzianego w ust. 2, Spółka informuje Klienta, zgodnie z zasadami przewidzianymi w § 20 ust. 1 Regulaminu, o każdej sytuacji, w przypadku której całkowita wartość Portfela, oceniana z początkiem każdego okresu sprawozdawczego wskazanego w tym postanowieniu, zmniejszy się o 10 %, a następnie o wielokrotności 10 %, nie później niż przed końcem dnia roboczego, w którym próg ten został przekroczony, lub – jeśli przekroczenie progu nastąpiło w dniu wolnym od pracy – przed zamknięciem następnego dnia roboczego.

## ROZDZIAŁ III. KORESPONDENCJA Z KLIENTEM

## § 20

### [Informacje dotyczące Zarządzania Portfelem]

1. Spółka dostarcza Klientowi w formie pisemnej lub elektronicznej poprzez zamieszczenie stosownej informacji na koncie Klienta na stronie internetowej Spółki, najpóźniej dziesiątego dnia po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego, raport z Zarządzania Portfelem.
2. Raport, o którym mowa w ust. 1, zawiera w szczególności:
  - 1) firmę Spółki,
  - 2) nazwę lub oznaczenie Rachunków Klienta, na których przechowywane są Aktywa,
  - 3) informacje o składzie Portfela i wycenie Portfela, w tym dane na temat każdego z Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, 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 danego okresu sprawozdawczego,
  - 4) wskazanie łącznej wysokości wszystkich opłat i prowizji pobranych w danym okresie sprawozdawczym, z podziałem na łączną wysokość opłat i prowizji pobranych z tytułu Zarządzania Portfelem oraz łączną wysokość opłat i prowizji związanych z wykonywaniem zleceń w ramach Zarządzania Portfelem, wraz z informacją, że na żądanie Klienta możliwe jest przekazanie szczegółowego wykazu wszystkich opłat i prowizji pobranych w danym okresie sprawozdawczym,
  - 5) porównanie wyników osiągniętych w danym okresie sprawozdawczym, z wynikami przyjętego w Umowie o Zarządzanie obiektywnego wskaźnika finansowego,
  - 6) wskazanie wysokości dywidend, odsetek oraz innych pożytków z Aktywów, które w danym okresie sprawozdawczym, powiększyły wartość Portfela,
  - 7) informacje, w odniesieniu do zleceń wykonywanych w danym okresie sprawozdawczym, obejmujące:
    - a) datę i czas zawarcia transakcji;
    - b) rodzaj zlecenia;
    - c) identyfikator kupna/sprzedaży albo charakter zlecenia w przypadku zleceń innych niż kupno/sprzedaż;
    - d) oznaczenie miejsca wykonania zlecenia;
    - e) oznaczenie Instrumentu Finansowego;
    - f) liczbę Instrumentów Finansowych będących przedmiotem zlecenia;
    - g) cenę, po jakiej zostało wykonane zlecenie;
    - h) łączną wartość transakcji;
    - i) 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;
    - j) 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;

- k) w przypadku wykonania zlecenia w sposób określony w art. 73 ust. 2 Ustawy o Obrocie – informację o takim sposobie wykonania zlecenia;
  - l) w przypadku wykonania zlecenia poprzez zawarcie transakcji, której drugą stroną był podmiot z grupy kapitałowej, do której należy Spółka, lub inny klient Spółki – informację o takim sposobie wykonania zlecenia, chyba że zlecenie zostało wykonane za pośrednictwem systemu obrotu, który umożliwił anonimowe zawieranie transakcji.
3. Jeżeli Klient zażąda dostarczenia mu przez Spółkę informacji o każdej zawartej transakcji z osobną w ramach Zarządzania Portfelem bezpośrednio po jej zawarciu, informacje te obejmują dane wskazane w ust. 2 pkt 7 powyżej, a ponadto:
- a) oznaczenie podmiotu przekazującego potwierdzenie;
  - b) nazwę, firmę, imię i nazwisko lub inne oznaczenie klienta;
- przy czym informacje te przekazuje się każdorazowo po otrzymaniu od DM informacji o zawarciu transakcji, nie później niż do końca dnia roboczego następującego po dniu otrzymania informacji od DM.
4. Klient ma stały wgląd do informacji o składzie swojego Portfela i jego wycenie za pomocą Internetowego Konta Klienta.
5. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, w okresie między przekazaniem raportów z Zarządzania Portfelem Spółka nie udziela Klientowi informacji o składzie Portfela i dokonanych transakcjach, chyba, że Spółka jest do tego zobowiązana na mocy przepisów prawa. W szczególnych przypadkach Umowa o Zarządzanie może przewidywać dostarczanie przez Spółkę informacji o składzie Portfela i dokonanych transakcjach również w okresie między przekazaniem raportów z Zarządzania Portfelem. Umowa o Zarządzanie określa zakres, sposób i terminy udzielania takich informacji.
6. Informacje dotyczące transakcji zawieranych w ramach Zarządzania Portfelem, Klient otrzymuje bezpośrednio od podmiotów prowadzących Rachunki Klienta objęte Umową o Zarządzanie lub świadczących usługi wykonywania zleceń nabycia lub zbycia Instrumentów Finansowych w związku z Zarządzaniem Portfelem, wyłącznie jeżeli wynika to z przepisów prawa lub z umowy zawartej z danym podmiotem. Jeżeli przekazywane informacje dotyczą zleceń wykonywanych w ramach Zarządzania Portfelem postanowień ust. 2 pkt. 7 i ust. 3 nie stosuje się. W przypadku, gdy Zarządzanie Portfelem odbywa się w oparciu o Specjalistyczną Strategię Inwestycyjną, Umowa o Zarządzanie może przewidywać przekazywanie Klientowi takich informacji za pośrednictwem Spółki.

## ROZDZIAŁ IV. WYCENA PORTFELA

### § 21 [Wycena Aktywów]

1. Spółka wycenia Instrumenty Finansowe wchodzące w skład Portfela zgodnie z przepisami określającymi zasady i metody dokonywania wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych, chyba że w Umowie o Zarządzanie określono inne zasady wyceny Instrumentów Finansowych.
2. Z zastrzeżeniem § 17 ust. 6 Regulaminu, Portfel wycenia się w każdym Dniu Wyceny.
3. Spółka wycenia Instrumenty Finansowe wchodzące w skład Portfela według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej,
4. Wartość godziwą Instrumentów Finansowych notowanych na aktywnym rynku ustala się zgodnie z następującymi zasadami:
  - 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 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 Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym Instrumencie Finansowym jest znacząco niski albo na danym Instrumencie Finansowym nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w ust. 6 niniejszego paragrafu, z zastrzeżeniem, że gdy wycena 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 uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
  - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z ust. 6 niniejszego paragrafu.
5. Wartość Instrumentów Finansowych nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
  - 1) dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych Instrumentów Finansowych zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych;
  - 2) składników lokat innych niż w pkt 1 - według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w ust. 6 niniejszego paragrafu.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - 1) oszacowanie wartości Instrumentu Finansowego przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

- 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny Instrumentu Finansowego, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- 3) oszacowanie wartości Instrumentu Finansowego za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- 4) oszacowanie wartości Instrumentu Finansowego, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie instrumentu, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

## ROZDZIAŁ V. OPŁATY

### § 22

#### [Opłata za Zarządzanie]

1. Opłata za Zarządzanie, w zależności od Strategii Inwestycyjnej oraz wartości Aktywów, może składać się z części stałej, wyrażonej kwotowo, części stałej wyrażonej jako procent wartości Aktywów oraz wynagrodzenia od zysku. Jeżeli usługi Zarządzania Portfelem podlegają, zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, obciążeniu podatkiem od towarów i usług VAT, to do Opłaty za Zarządzanie dodaje się podatek VAT.
2. Wysokość Opłaty za Zarządzanie ustalana jest według zasad opisanych w niniejszym paragrafie i w Tabeli Opłat, chyba, że Umowa o Zarządzanie stanowi inaczej.
3. Z zastrzeżeniem § 8 – 10 Regulaminu, Opłata za Zarządzanie obliczana jest w następujący sposób:
  - 1) część stała, wyrażona kwotowo według zasad określonych w Tabeli Opłat, jest naliczana na początek Okresu Rozliczeniowego i pobierana przez Spółkę z Rachunku Klienta po upływie Okresu Rozliczeniowego,
  - 2) część stała, wyrażona jako procent wartości Aktywów, jest naliczana dziennie i pobierana przez Spółkę z Rachunku Klienta po upływie Okresu Rozliczeniowego,
  - 3) wynagrodzenie od zysku oblicza się za Okres Rozliczeniowy (nie krótszy niż kwartał i nie dłuższy niż rok) ustalony w Tabeli Opłat chyba, że Umowa o Zarządzanie stanowi inaczej. Wynagrodzenie od zysku oblicza się jako iloczyn stawki wynagrodzenia określonej w Tabeli Opłat i przyrostu Wartości Netto Portfela w Okresie Rozliczeniowym powiększonego o naliczoną rezerwę na wynagrodzenie od zysku, z uwzględnieniem podatku VAT, o ile ma zastosowanie.
4. Oprócz Opłaty za Zarządzanie Klient ponosi również koszty i opłaty wynikające z umów, o których mowa w § 3 ust. 1 pkt. 2 Regulaminu, a w szczególności opłaty związane z prowadzeniem Rachunków Klienta, oraz związane z wykonywaniem zleceń i zawieraniem transakcji w ramach Zarządzania Portfelem.
5. Opłata za Zarządzanie oraz koszty i opłaty, o których mowa w ust. 4, pokrywane są ze środków pieniężnych wchodzących w skład Portfela. Spółka ma prawo zbyć część Aktywów z Portfela Klienta w liczbie zapewniającej pokrycie tych opłat i kosztów, jeżeli stan środków pieniężnych na Rachunku Klienta jest niewystarczający do pokrycia tych kosztów i opłat.
6. W przypadku, o którym mowa w ust. 5, cena, po której Spółka sprzedaje Instrumenty Finansowe uzależniona jest od sytuacji rynkowej zbywanego Instrumentu Finansowego i realizowana jest po każdej cenie, po najlepszej cenie lub po cenie rynkowej. W pierwszej kolejności Spółka będzie dokonywać zbycia instrumentów finansowych o wysokiej płynności oraz takich, których zbycie nie wiąże się ze znacznym dyskontem do bieżącej ceny rynkowej ze względu na ograniczoną płynność (tzw. szeroki bid-offer spread). Spółka może rozłożyć zbycie poszczególnych instrumentów na kilka – kilkanaście dni celem zmniejszenia ryzyka zbycia w jednym dniu całości stanu posiadania danego instrumentu. Realizacja całości transakcji dot. jednego instrumentu finansowego jest możliwa w szczególności w przypadku instrumentu o ograniczonej płynności i otrzymania przez Spółkę korzystnej w jej ocenie oferty na cały posiadany przez Klienta pakiet instrumentu. Proces zbywania instrumentów może ulec modyfikacji w zależności od sytuacji rynkowej oraz uzgodnień z Klientem, w szczególności dotyczących skrócenia okresu spieniężenia instrumentów znajdujących się w portfelu.
7. W przypadku zmiany Strategii Inwestycyjnej w sposób, o którym mowa w § 17 ust. 3 Regulaminu, Spółka jest uprawniona do naliczenia i pobrania Opłaty za Zarządzanie w tym wynagrodzenia od zysku, w dniu przyjęcia dyspozycji Klienta.
8. W przypadku wypłaty środków opisanej w § 9 ust. 3 Spółka jest uprawniona do naliczenia i pobrania Opłaty za Zarządzanie w tym wynagrodzenia od zysku, w dniu wykonania dyspozycji Klienta.

## ROZDZIAŁ VI. ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI

### § 23

#### [Zakres odpowiedzialności]

1. Spółka zobowiązuje się do działania w sposób rzetelny, z dołożeniem należytej staranności zawodowej.
2. Spółka ponosi odpowiedzialność za szkody Klienta spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków wynikających z Umowy o Zarządzanie.
3. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za poniesione przez Klienta szkody powstałe:
  - 1) wskutek działania siły wyższej, lub
  - 2) z wyłącznej winy osoby trzeciej, za którą Spółka nie ponosi odpowiedzialności lub
  - 3) z wyłącznej winy Klienta.
4. Spółka nie ponosi odpowiedzialności za szkody Klienta spowodowane:
  - 1) obniżeniem wartości Portfela wynikającym ze zmian kursów Instrumentów Finansowych,
  - 2) obniżeniem wartości Portfela wynikającym ze zmian kursów walut obcych,
  - 3) niewypłacalnością emitentów lub wystawców Instrumentów Finansowych lub podmiotu prowadzącego Rachunek Klienta, o ile Spółka dochowała należytej staranności przy dokonaniu wyboru tego emitenta, wystawcy lub podmiotu,

- 4) zbyciem Instrumentów Finansowych w celu pozyskania środków na wykonanie dyspozycji przelewu środków pieniężnych złożonej przez Klienta,
  - 5) zbyciem Aktywów w sytuacjach, o których mowa w § 22 ust. 5 Regulaminu,
  - 6) braku płynności Portfela, w szczególności, gdy w Umowie o Zarządzanie Specjalistyczną Strategią Inwestycyjną nie zastrzeżono wysokiej płynności,
  - 7) nieprawidłowym wypełnieniem bądź brakiem wypełnienia obowiązków podatkowych obciążających Klienta,
  - 8) nieprawidłowym wypełnieniem bądź brakiem wypełnienia obowiązków informacyjnych Klienta, o których mowa w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie, z zastrzeżeniem postanowień § 24 Regulaminu.
5. Żadne z postanowień Umowy o Zarządzanie nie może być uznawane za gwarancję osiągnięcia przez Spółkę określonej stopy zwrotu z Portfela Klienta, bądź zobowiązanie Spółki do utrzymania lub wzrostu wartości Portfela.

#### § 24

##### [Obowiązki informacyjne w zakresie znacznych pakietów akcji oraz wykonywanie prawa głosu z akcji znajdujących się w Portfelach]

1. Spółka zobowiązuje się do Zarządzania Portfelem w taki sposób, aby Portfel nie zawierał Instrumentów Finansowych w liczbie powodującej powstanie po stronie Klienta (wyłącznie z tytułu posiadania Instrumentów Finansowych na Rachunkach Klienta objętych Umową o Zarządzanie) obowiązków informacyjnych związanych ze znacznymi pakietami akcji, określonych w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie.
2. Spółka nie wykonuje, w ramach Umowy o Zarządzanie, w imieniu Klienta obowiązków informacyjnych wskazanych w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie.
3. Spółka nie wykonuje i nie jest uprawniona do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu z akcji znajdujących się w Portfelach.

#### § 25

##### [Tryb składania i rozpatrywania skarg i reklamacji]

1. Spółka przyjmuje skargi lub reklamacje Klientów w ramach wykonywania usług Zarządzania Portfelem:
  - w siedzibie Spółki w formie pisemnej,
  - listownie (za pośrednictwem poczty lub kuriera) na adres Spółki, ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa,
  - ustnie - telefonicznie albo osobiście do protokołu podczas wizyty Klienta w Spółce,
  - za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres: [biuro@aliorrfi.com](mailto:biuro@aliorrfi.com); w tytule korespondencji należy wpisać: „Reklamacja”,
  - za pośrednictwem faksu, pod numerem +48 22 463 88 89,
  - za pośrednictwem konta inwestycyjnego
2. O wyniku rozpatrzenia skargi lub reklamacji Klient informowany jest pisemnie listem poleconym lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji, w tym elektronicznie poprzez zamieszczenie przez Spółkę stosownej informacji na Internetowym Koncie Klienta, w terminie 30 dni od daty otrzymania skargi lub reklamacji przez Spółkę. W szczególnie uzasadnionych przypadkach termin, o którym mowa w zdaniu poprzednim może zostać wydłużony do nie więcej niż 60 dni od daty otrzymania skargi lub reklamacji, o czym Spółka poinformuje w terminie wskazanym w zdaniu poprzednim,
3. W kwestiach nieuregulowanych w Regulaminie do reklamacji zastosowanie ma dostępna na stronie internetowej Spółki Procedura rozpatrywania reklamacji przez Alior TFI S.A.

## ROZDZIAŁ VII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

#### § 26

##### [Zmiany Regulaminu]

1. Spółka zastrzega sobie prawo do zmiany treści Regulaminu w każdym czasie, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego paragrafu.
2. Treść dokonywanych zmian Spółka podaje do wiadomości Klienta przynajmniej na cztery tygodnie przed wejściem w życie zmian, oraz przesyła w formie elektronicznej za pośrednictwem Internetowego Konta Klienta informacje o zmianach Regulaminu i miejscu ich zamieszczenia na stronie internetowej Spółki.
3. Zmiany Regulaminu obowiązują Klienta od chwili ich wejścia w życie. Jeżeli Klient przed wejściem zmian Regulaminu w życie wypowiedzi Umowę o Zarządzanie, to zmiany Regulaminu nie obowiązują Klienta aż do upływu okresu wypowiedzenia i rozwiązania Umowy o Zarządzanie.
4. W przypadku zmiany dotyczącej minimalnej wartości Początkowej Portfela warunki Umowy o Zarządzanie z dotychczasowymi Klientami nie ulegają zmianie.
5. Załączniki Regulaminu nie stanowią jego integralnych części, a zmiana załączników nie powoduje zmiany Regulaminu.

**Strategie Inwestycyjne Oferowane w Ramach Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych w  
Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**1) Strategia Zachowania Kapitału**

Cel Inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest ochrona przed ryzykiem inflacji i zachowanie realnej wartości ulokowanego kapitału. Celem jest osiągnięcie stopy zwrotu na poziomie porównywalnym z oprocentowaniem depozytów. Portfel zapewnia wysoką płynność lokat. Jest przeznaczony dla osób nieakceptujących ryzyka rynku akcji, bądź dla części aktywów klienta, dla której wymagane jest minimalne ryzyko. Strategia jest przeznaczona także dla środków o krótkim horyzoncie inwestycyjnym.

Strategia inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

Obiektywny wskaźnik finansowy: 100% WIBID\_1Y

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

**2) Strategia Niskiego Ryzyka**

Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości powierzonych Spółce środków na poziomie przekraczającym oprocentowanie lokat bankowych.

Strategia inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w akcje krajowe z możliwością dywersyfikacji na akcje zagraniczne, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, obligacje skarbowe gwarantowane przez Skarb Państwa i depozyty, a także w funduszach inwestycyjnych.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>10 - 25% Aktywów</b> - akcje krajowe do 25% Aktywów - akcje zagraniczne do 5% Aktywów
<b>Obligacje Skarbowe</b>	<b>0 - 90% Aktywów</b>
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 50% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 85% WIBID\_1Y + 15% WIG Indeks

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

**3) Strategia Stabilnego Wzrostu**

Cel inwestycyjny:



Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości kapitału przy umiarkowanym poziomie ryzyka. Strategia jest przeznaczona dla Klientów i środków o średnim horyzoncie inwestycyjnym.

Strategia inwestycyjna:

Środki będą zainwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>20 - 40% Aktywów</b> - akcje krajowe od 75 do 100% Subportfela akcji - akcje zagraniczne od 0 do 25% Subportfela akcji, (np. maksimum 7,5% aktywów, gdy akcje stanowią 30% całego Portfela)
<b>Obligacje</b> - w ramach subportfela obligacji	<b>20 - 80% Aktywów</b> - obligacje skarbowe: 50-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-50% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 40% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 70% WIBID\_1Y + 30% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

#### 4) Strategia Zrównoważona – Stałego Dochodu

Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Strategia inwestycyjna:

Środki będą zainwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>25 - 50% Aktywów</b> - akcje krajowe od 75 do 100% Subportfela akcji - akcje zagraniczne od 0 do 25% Subportfela akcji, (np. maksimum 10% aktywów, gdy akcje stanowią 40% całego Portfela)
<b>Obligacje</b> - w ramach subportfela obligacji	<b>20 - 60% Aktywów</b> - obligacje skarbowe: 50-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-50% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 40% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 60% WIBID\_1Y + 40% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

#### 5) Strategia Zrównoważona

Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w akcje i dłużne instrumenty finansowe. Celem jest dywersyfikacja Portfela poprzez lokaty w różnorodne klasy aktywów.

Strategia inwestycyjna:

Środki będą zainwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>35 - 65% Aktywów</b> - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-40% Subportfela akcji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy akcje stanowią 50% całego Portfela)
<b>Obligacje</b> - w ramach subportfela obligacji	<b>25 - 55% Aktywów</b> - obligacje skarbowe: 50-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-50% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>5 - 25% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 50% WIBID\_1Y + 50% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

## 6) Strategia Wzrostu

Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w lokaty w większości składające się z akcji.

Strategia inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>50 - 90% Aktywów</b> - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-40% Subportfela akcji, (np. maksimum 28% aktywów, gdy akcje stanowią 70% całego Portfela)
<b>Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce</b>	<b>Do 5% Aktywów</b>
<b>Obligacje</b> - w ramach subportfela obligacji	<b>0 - 50% Aktywów</b> - obligacje skarbowe: 20-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-80% Subportfela obligacji, (np. maksimum 20% aktywów, gdy obligacje stanowią 40% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 30% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 30% WIBID\_1Y + 70% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

## 7) Strategia Agresywnego Wzrostu

### Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w lokaty o wyższej oczekiwanej stopie zwrotu połączonej z wyższym poziomem ryzyka inwestycyjnego. Jest to strategia o długim horyzoncie inwestycyjnym, mogąca charakteryzować się niską płynnością lokat i w efekcie całego portfela.

### Strategia inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>60 - 100% Aktywów</b> - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 45% aktywów, gdy akcje stanowią 90% całego Portfela)
<b>Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce</b>	<b>0 - 15% Aktywów</b>
<b>Obligacje</b> - w ramach subportfela obligacji	<b>0 - 30% Aktywów</b> - obligacje skarbowe: 0-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-100% Subportfela obligacji, (np. maksimum 15% aktywów, gdy obligacje stanowią 15% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 20% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 20% WIBID\_1Y + 80% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

## 8) Strategia Agresywnego Wzrostu Plus

### Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w aktywa związane z rynkiem akcji. Strategia przeznaczona jest dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym i wysokiej akceptacji ryzyka. Strategia ma zastosowanie dla tych Klientów bądź tej części ich środków, którzy powierzają je Spółce celem lokowania w całości na rynku akcji.

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji** uruchamiającego sprzedaż akcji w momencie wystąpienia spadków wartości indeksu WIG poniżej określonej wartości oraz zakup akcji w momencie wzrostów wartości indeksów powyżej tej wartości.

W momencie rozpoczęcia zarządzania środki klienta będą lokowane zgodnie z zasadami opisanymi w Standardowej Polityce Inwestycyjnej lub Bezpiecznej Polityce Inwestycyjnej w zależności od tego jaka polityka inwestycyjna wynika z działania Mechanizmu Realokacji.

### Opis Mechanizmu Realokacji:

Konstrukcja strategii pozwala na zmianę alokacji w akcje w sposób zdyscyplinowany, nie poddający się emocjom rynkowym. Zmiany alokacji oparte są o następujące zasady:

1. Uruchomienie Mechanizmu Realokacji oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny z Bezpieczną Polityką Inwestycyjną. Uruchomienie mechanizmu następuje w momencie, gdy poziom indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na zamknięcie sesji na GPW w ostatnim dniu roboczym miesiąca), będzie niższy niż 6-cio miesięczna średnia arytmetyczna notowań WIG uwzględniająca kursy zamknięcia indeksu na GPW, z ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych, włączając w to aktualny miesiąc kalendarzowy.

Przykład

W dniu 30 czerwca 2011 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (48 414 pkt.), był niższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 48 454 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem czerwca 2011 r. zostałyby podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Bezpiecznej Polityki Inwestycyjnej.

2. Wznowienie inwestycji w akcje, które jednocześnie oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny ze Standardową Polityką Inwestycyjną określoną dla strategii akcji, następuje, gdy kurs zamknięcia indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na ostatni dzień roboczy miesiąca w momencie gdy jest uruchomiony Mechanizm Realokacji, będzie wyższy niż 6-cio miesięczna średnia notowań indeksu WIG liczoną zgodnie z opisem z poprzedniego punktu.

Przykład:

W dniu 30 kwietnia 2009 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (29 019 pkt.), był wyższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 25 694 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem kwietnia 2009 r. zostałyby podjęta decyzja o uruchomienia Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Standardowej Polityki Inwestycyjnej.

Maksymalny czas na dostosowanie struktury portfela w związku z uruchomieniem Mechanizmu Realokacji to jeden miesiąc.

#### Standardowa Polityka Inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w akcje, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> – w ramach subportfela akcji	<b>60 – 100 % Aktywów</b> – akcje krajowe od 60 do 100% Subportfela akcji – akcje zagraniczne od 0 do 50% Subportfela akcji, (np. maksimum 45% aktywów, gdy akcje stanowią 90% całego Portfela)
<b>Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce</b>	<b>0 – 15 % Aktywów</b>
<b>Obligacje skarbowe</b> – w ramach subportfela obligacji	<b>0 – 30 % Aktywów</b> – obligacje skarbowe od 0 do 100% Subportfela obligacji – obligacje nie skarbowe od 0 do 100% Subportfela obligacji, (np. maksimum 15% aktywów, gdy obligacje stanowią 15% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>0 – 20 % Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 20% WIBID\_1Y + 80% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Powyższe zasady mają zastosowanie do momentu, gdy nie nastąpi rozpoczęcie sprzedaży akcji wymuszone przez Mechanizm Realokacji.

#### Bezpieczna Polityka Inwestycyjna:

W okresie, gdy nie są prowadzone inwestycje w akcje wskutek ich sprzedaży zgodnie z regułami opisanymi w opisie Mechanizmu Realokacji, środki lokowane są zgodnie z określonymi poniżej zasadami.

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

## 9) Strategia Akcji

### Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w aktywa związane z rynkiem akcji. Strategia przeznaczona jest dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym. Strategia ma zastosowanie dla tych Klientów bądź tej części ich środków, którzy powierzają je Spółce celem lokowania w całości na rynku akcji.

### Strategia inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w akcje, ETF oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	80 - 100% Aktywów - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce	0 - 15% Aktywów
Obligacje	0 - 20% Aktywów
Depozyty	0 - 20% Aktywów

Obiektywny wskaźnik finansowy: 10% WIBID\_1Y + 90% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

## 10) Strategia Akcji Plus

### Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w aktywa związane z rynkiem akcji. Strategia przeznaczona jest dla inwestorów o długim horyzoncie inwestycyjnym i wysokiej akceptacji ryzyka. Strategia ma zastosowanie dla tych Klientów bądź tej części ich środków, którzy powierzają je Spółce celem lokowania w całości na rynku akcji.

Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji** uruchamiającego sprzedaż akcji w momencie wystąpienia spadków wartości indeksu WIG poniżej określonej wartości oraz zakup akcji w momencie wzrostów wartości indeksów powyżej tej wartości.

W momencie rozpoczęcia zarządzania środki klienta będą lokowane zgodnie z zasadami opisanymi w Standardowej Polityce Inwestycyjnej lub Bezpiecznej Polityce Inwestycyjnej w zależności od tego jaka polityka inwestycyjna wynika z działania Mechanizmu Realokacji.

#### Opis Mechanizmu Realokacji:

Konstrukcja strategii pozwala na zmianę alokacji w akcje w sposób zdyscyplinowany, nie poddający się emocjom rynkowym. Zmiany alokacji oparte są o następujące zasady:

- 1) Uruchomienie Mechanizmu Realokacji oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny z Bezpieczną Polityką Inwestycyjną. Uruchomienie mechanizmu następuje w momencie, gdy poziom indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na zamknięcie sesji na GPW w ostatnim dniu roboczym miesiąca), będzie niższy niż 6-cio miesięczna średnia arytmetyczna notowań WIG uwzględniająca kursy zamknięcia indeksu na GPW, z ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych, włączając w to aktualny miesiąc kalendarzowy.

Przykład

W dniu 30 czerwca 2011 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (48 414 pkt.), był niższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 48 454 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem czerwca 2011 r. zostałaby podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Bezpiecznej Polityki Inwestycyjnej.

- 2) Wznowienie inwestycji w akcje, które jednocześnie oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny ze Standardową Polityką Inwestycyjną określoną dla strategii akcji, następuje, gdy kurs zamknięcia indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na ostatni dzień roboczy miesiąca w momencie gdy jest uruchomiony Mechanizm Realokacji, będzie wyższy niż 6-cio miesięczna średnia notowań indeksu WIG liczoną zgodnie z opisem z poprzedniego punktu.

Przykład:

W dniu 30 kwietnia 2009 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (29 019 pkt.), był wyższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 25 694 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem kwietnia 2009 r. zostałaby podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Standardowej Polityki Inwestycyjnej.

Maksymalny czas na dostosowanie struktury portfela w związku z uruchomieniem Mechanizmu Realokacji to jeden miesiąc.

#### Standardowa Polityka Inwestycyjna:

W okresie gdy obowiązuje Standardowa Polityka Inwestycyjna obowiązują zasady określone poniżej .

W ramach realizacji Standardowej Polityki Inwestycyjnej, środki mogą być inwestowane w akcje, ETF oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, dłużne instrumenty finansowe i fundusze inwestycyjne o strategiach inwestycyjnych obejmujące te klasy aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>80 - 100% Aktywów</b> - akcje krajowe: 60-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
<b>Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce</b>	<b>0 - 15% Aktywów</b>
<b>Obligacje</b>	<b>0 - 20% Aktywów</b>
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 20% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: 10% WIBID\_1Y + 90% WIG Indeks.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity

dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Powyższe zasady mają zastosowanie do momentu, gdy nie nastąpi rozpoczęcie sprzedaży akcji wymuszone przez Mechanizm Realokacji.

#### Bezpieczna Polityka Inwestycyjna:

W okresie, gdy nie są prowadzone inwestycje w akcje wskutek ich sprzedaży zgodnie z regułami opisanymi w opisie Mechanizmu Realokacji, środki lokowane są zgodnie z określonymi poniżej zasadami.

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
Obligacje i bony Skarbowe	0 - 100% Aktywów
Depozyty	0 - 100% Aktywów

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

### 11) Strategia Zmiennej Alokacji

#### Cel inwestycyjny:

Celem strategii jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez lokowanie środków na rynku akcji. Lokaty na rynku papierów dłużnych będą miały często charakter wyłącznie przejściowy celem inwestowania środków w okresach, gdy zarządzający nie będzie chciał, aby cały portfel składał się z w całości z akcji.

#### Strategia inwestycyjna:

Strategia cechuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Strategia może być zarówno w pełni zainwestowana w akcje jak i ich pozbawiona. Klient pozostawia zarządzającemu pełen poziom swobody inwestycyjnej. Profil ryzyko/zwrot strategii jest określony przede wszystkim poziomem ryzyka charakterystycznego dla rynku akcji.

Strategia przeznaczona dla inwestorów posiadających wysoką wiedzę nt. rynków finansowych oraz praktyczne doświadczenie związane z lokowaniem swych środków na rynkach finansowych. Długoterminowy horyzont inwestycyjny, rzędu 5 lat.

Środki będą inwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, akcje i dłużne instrumenty finansowe. Dopuszcza się wykorzystywanie instrumentów pochodnych celem zmian alokacji. Suma zobowiązań wynikająca z transakcji na instrumentach pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów portfela. Ekspozycja wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych na daną klasę aktywów sumuje się z innymi inwestycjami w tę klasę i nie może przekraczać wskazanych w tabeli udziałów poszczególnych klas aktywów w portfelu. Np. łączna ekspozycja na rynek akcji wynikająca z sumy inwestycji bezpośrednio w akcje, fundusze akcyjne, i instrumenty pochodne, nie może, zgodnie z tabelą, przekraczać 100% wartości aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
Akcje - w ramach subportfela akcji	0 – 100% Aktywów - akcje krajowe: 0-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
Obligacje	0 – 100% Aktywów
Depozyty	0 – 100% Aktywów

Obiektywny wskaźnik finansowy: WIBID\_1Y.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

## 12) Strategia Zmiennej Alokacji Plus

### Cel inwestycyjny:

Celem strategii jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez lokowanie środków na rynku akcji. Lokaty na rynku papierów dłużnych będą miały często charakter wyłącznie przejściowy celem inwestowania środków w okresach, gdy zarządzający nie będzie chciał, aby cały portfel składał się z w całości z akcji.

Strategia cechuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Strategia może być zarówno w pełni zainwestowana w akcje jak i ich pozbawiona. Klient pozostawia zarządzającemu pełen poziom swobody inwestycyjnej poza ograniczeniami wynikającymi z **Mechanizmu Realokacji**. Profil ryzyko/zwrot strategii jest określony przede wszystkim poziomem ryzyka charakterystycznego dla rynku akcji. Strategia jest połączeniem aktywnej polityki inwestycyjnej i ściśle określonego **Mechanizmu Realokacji** uruchamiającego sprzedaż akcji w momencie wystąpienia spadków wartości indeksu WIG poniżej określonej wartości oraz zakup akcji w momencie wzrostów wartości indeksów powyżej tej wartości.

Strategia przeznaczona dla inwestorów posiadających wysoką wiedzę nt. rynków finansowych oraz praktyczne doświadczenie związane z lokowaniem swych środków na rynkach finansowych. Długoterminowy horyzont inwestycyjny, rzędu 5 lat.

W momencie rozpoczęcia zarządzania środki klienta będą lokowane zgodnie z zasadami opisanymi w Standardowej Polityce Inwestycyjnej lub Bezpiecznej Polityce Inwestycyjnej w zależności od tego jaka polityka inwestycyjna wynika z działania Mechanizmu Realokacji.

### Opis Mechanizmu Realokacji:

Konstrukcja strategii pozwala na zmianę alokacji w akcje w sposób zdyscyplinowany, nie poddający się emocjom rynkowym. Zmiany alokacji oparte są o następujące zasady:

1. Uruchomienie Mechanizmu Realokacji oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny z Bezpieczną Polityką Inwestycyjną. Uruchomienie mechanizmu następuje w momencie, gdy poziom indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na zamknięcie sesji na GPW w ostatnim dniu roboczym miesiąca), będzie niższy niż 6-cio miesięczna średnia arytmetyczna notowań WIG uwzględniająca kursy zamknięcia indeksu na GPW, z ostatnich 6 miesięcy kalendarzowych, włączając w to aktualny miesiąc kalendarzowy.

Przykład

W dniu 30 czerwca 2011 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (48 414 pkt.), był niższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 48 454 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem czerwca 2011 r. została podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Bezpiecznej Polityki Inwestycyjnej.

2. Wznowienie inwestycji w akcje, które jednocześnie oznacza uruchomienie przebudowy portfela inwestycji tak aby był on zgodny ze Standardową Polityką Inwestycyjną określoną dla strategii akcji, następuje, gdy kurs zamknięcia indeksu WIG na koniec miesiąca kalendarzowego, (liczony na ostatni dzień roboczy miesiąca w momencie gdy jest uruchomiony Mechanizm Realokacji), będzie wyższy niż 6-cio miesięczna średnia notowań indeksu WIG liczoną zgodnie z opisem z poprzedniego punktu.

Przykład:

W dniu 30 kwietnia 2009 r. kurs WIG na zamknięcie sesji (29 019 pkt.), był wyższy od wartości 6-cio miesięcznej średniej, która wynosiła 25 694 pkt. Miesiąc wcześniej sytuacja była odwrotna, a zatem z końcem kwietnia 2009 r. została podjęta decyzja o uruchomieniu Mechanizmu Realokacji i przebudowie portfela celem dostosowania do Standardowej Polityki Inwestycyjnej.

Maksymalny czas na dostosowanie struktury portfela w związku z uruchomieniem Mechanizmu Realokacji to jeden miesiąc.

### Standardowa Polityka Inwestycyjna:



Środki będą inwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, akcje i dłużne instrumenty finansowe. Dopuszcza się wykorzystywanie instrumentów pochodnych celem zmian alokacji. Suma zobowiązań wynikająca z transakcji na instrumentach pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów portfela. Ekspozycja wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych na daną klasę aktywów sumuje się z innymi inwestycjami w tę klasę i nie może przekraczać wskazanych w tabeli udziałów poszczególnych klas aktywów w portfelu. Np. łączna ekspozycja na rynek akcji wynikająca z sumy inwestycji bezpośrednio w akcje, fundusze akcyjne, i instrumenty pochodne, nie może, zgodnie z tabelą, przekraczać 100% wartości aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> – w ramach subportfela akcji	<b>0 – 100 % Aktywów</b> – akcje krajowe od 0 do 100% Subportfela akcji – akcje zagraniczne od 0 do 50% Subportfela akcji, (np. maksimum 50% aktywów, gdy akcje stanowią 100% całego Portfela)
<b>Obligacje</b>	<b>0 – 100 % Aktywów</b>
<b>Depozyty</b>	<b>0 – 100 % Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: WIBID\_1Y.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

Powyższe zasady mają zastosowanie do momentu, gdy nie nastąpi rozpoczęcie sprzedaży akcji wymuszone przez Mechanizm Realokacji.

#### Bezpieczna Polityka Inwestycyjna:

W okresie, gdy nie są prowadzone inwestycje w akcje wskutek ich sprzedaży zgodnie z regułami opisanymi w opisie Mechanizmu Realokacji, środki lokowane są zgodnie z określonymi poniżej zasadami.

Środki będą inwestowane w bony, obligacje skarbowe i obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa, na depozytach, a także w funduszach inwestycyjnych, których polityka inwestycyjna jest ograniczona do tych typów lokat.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Obligacje i bony Skarbowe</b>	<b>0 - 100% Aktywów</b>
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 100% Aktywów</b>

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy obligacji mają zastosowanie limity dotyczące obligacji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

### 13) Strategia Całkowitej Stopy Zwrotu – Strategia Specjalistyczna

#### Cel inwestycyjny:

Celem jest zapewnienie stopy zwrotu wyższej niż lokaty na depozytach i zabezpieczającej przed inflacją. Celem strategii jest ochrona realnej wartości kapitału przed niespodziewaną inflacją i realnego wzrostu wartości zgromadzonego kapitału w długim terminie. Strategia jest składową aprecjacji kapitału i ochrony kapitału. Strategia nie zawiera gwarancji kapitału.

Strategia jest adresowana do inwestorów pragnących zachować długoterminową realną wartość portfela – innymi słowy chronić zgromadzone środki przed bieżącą i niespodziewaną inflacją. Jednocześnie chcą mieć możliwość czerpania pewnego poziomu dochodu z portfela inwestycyjnego, stąd potrzeba realnego wzrostu jego wartości. Długoterminowy horyzont inwestycyjny. Minimalna wielkość portfela 0,5 mln PLN.

Nie jest celem strategii osiągnięcie w każdych warunkach rynkowych stóp zwrotu wyższych niż indeksy giełdowe, zwłaszcza w okresach bardzo dużych wzrostów giełdowych często poprzedzających tzw. bańkę spekulacyjną. Ze względu na specyfikę strategii i kontrolę ryzyka inwestycyjnego w okresach bardzo wysokich stóp zwrotu na giełdzie należy oczekiwać, że stopa zwrotu portfela będzie niższa niż indeksu giełdowego. W ramach strategii Całkowitej Stopy Zwrotu zarządzający powinien dążyć do osiągania dodatniej stopy zwrotu w okresie dobrej koniunktury giełdowej i jednocześnie chronić portfel przed wysokimi stratami w okresach długotrwałych kryzysów (bessy). Strategia stara się wyważyć potencjalną potrzebę uzyskiwania dochodu bieżącego przez inwestora z koniecznością długoterminowego wzrostu wartości portfela.

#### Strategia inwestycyjna:

Środki będą inwestowane w akcje, dłużne instrumenty finansowe, ETF-y oparte na indeksach akcyjnych, fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce, akcje i dłużne instrumenty finansowe, długa pozycja (kupno) opcji opartych na indeksach giełdowych. Suma zobowiązań wynikająca z transakcji na instrumentach pochodnych nie może przekraczać wartości aktywów portfela. Ekspozycja wynikająca z wykorzystania instrumentów pochodnych na daną klasę aktywów sumuje się z innymi inwestycjami w tę klasę i nie może przekraczać wskazanych w tabeli udziałów poszczególnych klas aktywów w portfelu. Np. łączna ekspozycja na rynek akcji wynikająca z sumy inwestycji bezpośrednio w akcje, fundusze akcyjne, i instrumenty pochodne, nie może, zgodnie z tabelą, przekraczać 100% wartości aktywów.

Zakres inwestycji ze względu na klasy aktywów przedstawia poniższa tabela:

Aktywa	Udział w Portfelu
<b>Akcje</b> - w ramach subportfela akcji	<b>0 - 75% Aktywów</b> - akcje krajowe: 40-100% Subportfela akcji, - akcje zagraniczne: 0-60% Subportfela akcji, (np. maksimum 45% aktywów, gdy akcje stanowią 90% całego Portfela)
<b>Obligacje</b> - w ramach subportfela obligacji	<b>0 - 30% Aktywów</b> - obligacje skarbowe: 0-100% Subportfela obligacji - obligacje nieskarbowe: 0-100% Subportfela obligacji, (np. maksimum 15% aktywów, gdy obligacje stanowią 15% całego Portfela)
<b>Depozyty</b>	<b>0 - 100% Aktywów</b>

Obiektywny wskaźnik finansowy: WIBID\_1Y + wskaźnik rocznej inflacji

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

#### Definicje:

Stosowany termin „akcje” oznacza: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe oparte o akcje, certyfikaty inwestycyjne, tytuły uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych oraz typu ETF (Exchange Traded Funds) o spektrum inwestycyjnym opartym na wyżej wymienionych papierach wartościowych, inne zbywalne papiery wartościowe charakteryzujące się zbieżnym z wyżej wymienionymi papierami wartościowymi profilem ryzyka i charakterem, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji oraz instrumenty strukturyzowane oparte na akcjach lub indeksach rynków akcji.

Stosowany termin „obligacje” oznacza: obligacje i inne dłużne papiery wartościowe, oraz instrumenty rynku pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej, obligacje, bony skarbowe i inne dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa bądź w pełni gwarantowane przez Skarb Państwa, certyfikaty funduszy zamkniętych, mieszanych oraz jednostki uczestnictwa funduszy otwartych inwestujących wyłącznie w dłużne papiery wartościowe, a także charakteryzujące się zbieżnym profilem ryzyka instrumenty finansowe.

Stosowany termin „obligacje nieskarbowe” oznacza: obligacje i inne dłużne papiery wartościowe emitowane przez firmy, instytucje finansowe i jednostki samorządu terytorialnego. A także certyfikaty funduszy zamkniętych, mieszanych i jednostki uczestnictwa funduszy otwartych o spektrum inwestycyjnym ograniczonym do lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego i jednocześnie dopuszczające lokaty określone w zdaniu poprzednim.

Stosowany termin „depozyty” oznacza: lokaty w bankach o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych przez Dom Maklerskich i Bank Depozytariusz objętych Umową o Zarządanie.



Stosowany termin „Fundusze inwestycyjne inwestujące w surowce” oznacza: certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (instytucjach zbiorowego inwestowania) lokujących swe aktywa na rynkach surowcowych. Spółka nie będzie dokonywać na rzecz Klienta żadnych transakcji bezpośrednio na rynkach surowców, tj. nie będzie nabywać na rzecz Klienta bezpośrednio np. miedzi, złota itp.

W przypadku inwestycji w fundusze inwestycyjne ekspozycję na daną klasę aktywów wraz ze stosownymi ograniczeniami oblicza się przy uwzględnieniu polityki inwestycyjnej danego funduszu, np. w przypadku funduszy akcji mają zastosowanie limity dotyczące akcji, jako klasy aktywów. Inwestycje w fundusze inwestycyjne mogą stanowić całość ekspozycji w danej klasie aktywów.

WIBID\_1Y – oznacza roczną stawkę WIBID (Warsaw Interbank Bid rate) czyli roczną stopę procentową jaką banki zapłacą za środki przyjęte w depozyt od innych banków.

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy – główny indeks akcyjny warszawskiej giełdy papierów wartościowych.

---

Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ul. Domaniewska 39A, 02-672 Warszawa  
T: +48 22 463 8888, F: +48 22 463 8889, E: [biuro@aliorfi.com](mailto:biuro@aliorfi.com), W: [www.aliorfi.com](http://www.aliorfi.com)



**Tabela Opłat za świadczenie Usług Zarządzania Portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych w Alior Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

1. Minimalna Wartość Początkowa Portfela wynosi 40.000 zł
2. W przypadku Specjalistycznych Strategii Inwestycyjnych stawki Opłaty za Zarządzanie ustalone są w Umowie o Zarządzanie.
3. W przypadku Standardowych Strategii Inwestycyjnych stosuje się następujące stawki Opłaty za Zarządzanie:
  - 1) Stawka części stałej wyrażonej kwotowo - dla wszystkich Standardowych strategii nie jest pobierana część stała,
  - 2) Stawki części stałej wyrażonej jako procent wartości aktywów (% w skali roku) oraz wynagrodzenia od zysku zawiera tabela zamieszczona poniżej:

Nazwa strategii	Stawka części stałej (w skali roku) w zależności od przedziału wartości aktywów					Stawka wynagrodzenia od zysku
	40 000 – 99 999 zł	100 000 – 199 999 zł	200 000 – 499 999 zł	500 000 – 999 999 zł	od 1 000 000 zł	
<b>Zachowania Kapitału</b>	0.85%	0.85%	0.75%	0.60%	0.50%	0.00%
<b>Niskiego Ryzyka</b>	1.05%	1.00%	0.95%	0.70%	0.60%	0.00%
<b>Stabilnego Wzrostu</b>	2.10%	2.00%	1.70%	1.40%	1.20%	0.00%
<b>Zrównoważona Stałego Dochodu</b>	2.20%	2.10%	1.80%	1.60%	1.30%	5.00%
<b>Zrównoważona</b>	2.35%	2.30%	2.10%	1.80%	1.40%	5.00%
<b>Wzrostu</b>	2.75%	2.55%	2.35%	2.10%	1.70%	8.00%
<b>Agresywnego Wzrostu</b>	2.85%	2.65%	2.45%	2.30%	1.80%	10.00%
<b>Agresywnego Wzrostu Plus</b>	2.90%	2.75%	2.55%	2.40%	1.90%	10.00%
<b>Akcji</b>	2.90%	2.75%	2.55%	2.40%	1.90%	10.00%
<b>Akcji Plus</b>	3.00%	2.85%	2.65%	2.50%	2.00%	10.00%
<b>Zmiennej Alokacji</b>	2.95%	2.80%	2.60%	2.45%	1.95%	10.00%
<b>Zmiennej Alokacji Plus</b>	3.15%	2.95%	2.75%	2.60%	2.15%	10.00%

- 3) W przypadku Opłaty za Zarządzanie stanowiącej:
  - a. wynagrodzenie od zysku - Okresem Rozliczeniowym jest rok kalendarzowy przy czym jeżeli wartość portfela Klienta po dokonaniu wypłaty środków będzie mniejsza niż wartość należnego wynagrodzenia od zysku wówczas wynagrodzenie od zysku będzie pobrane w dniu dokonywania wypłaty,
  - b. część stałą wyrażoną jako procent wartości aktywów (% w skali roku) - Okresem Rozliczeniowym jest miesiąc kalendarzowy.