

Kodeks Dobrych Praktyk

Pioneer Pekao

preambuła

*W celu zapewnienia jak najwyższej jakości świadczonych usług i promowania zachowań etycznych na rynku finansowym, korzystając ze światowych i polskich doświadczeń w zakresie tworzenia zasad ładu korporacyjnego (corporate governance) oraz stosując się do zasad nadzoru korporacyjnego OECD **Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA (PPTFI SA)** i **Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM SA)** przyjmują do stosowania w prowadzonej przez siebie działalności niniejszy Kodeks Dobrych Praktyk i oświadczają, co następuje:*

- w swoich działaniach kierujemy się dobrem **Klienta**, przepisami obowiązującego prawa i zaleceniami niniejszego Kodeksu, mając zawsze na celu powiększanie wartości środków powierzonych nam przez Klientów,*
- propagujemy zasady ładu korporacyjnego w spółkach publicznych, co uważamy za czynnik sprzyjający długoterminowemu wzrostowi wartości rynkowej spółek,*
- korzystając z doświadczeń rynkowych, dążymy do promowania zachowań profesjonalnych i etycznych na rynku finansowym,*
- uważamy, że inwestorzy instytucjonalni powinni promować wszelkie rozwiązania i zmiany regulacji prawnych, które miałyby za cel ułatwienie wykonywanie praw głosu, w tym także zmniejszenie kosztów związanych z taką działalnością.*

***PPTFI SA i PPIM SA** dokładają starań by upowszechnić na polskim rynku finansowym i kapitałowym stosowanie następujących **zasad nadzoru korporacyjnego OECD**, które uznajemy za kluczowe dla interesu inwestorów i przyszłości rynków:*

- (...) **Funkcjonowanie skutecznego systemu nadzoru korporacyjnego (...) przyczynia się do uzyskania większego zaufania, które jest istotnym czynnikiem zapewniającym sprawne działanie gospodarki rynkowej. W rezultacie, koszt pozyskiwania kapitału jest mniejszy, a firmy zachęcane do bardziej skutecznego wykorzystania zasobów, co jest podstawą wzrostu gospodarczego.***
- (...) **Ramy nadzoru korporacyjnego powinny chronić prawa wspólników/akcjonariuszy oraz ułatwiać wykonywanie praw wspólników /akcjonariuszy.***
- (...) **Powinny zostać wprowadzone ułatwienia dotyczące wykonywania praw własności przez wszystkich wspólników/akcjonariuszy, również przez inwestorów instytucjonalnych.***
- (...) **Inwestorzy instytucjonalni, działający jako instytucje zaufania publicznego, powinni ujawnić stosowane przez siebie zasady nadzoru korporacyjnego i procedury głosowania związane z ich inwestycjami, w tym procedury służące do podejmowania decyzji o tym, w jaki sposób wykonują oni swoje prawa związane z posiadaniem akcji.***

- (...) Inwestorzy instytucjonalni, działający jako instytucje zaufania publicznego, powinni ujawnić, w jaki sposób rozwiązują istotne konflikty interesów, które mogą mieć wpływ na wykonywanie kluczowych praw własności dotyczących ich inwestycji.
- (...) Wspólnicy/akcjonariusze, w tym wspólnicy/akcjonariusze instytucjonalni, powinni mieć prawo do przeprowadzania między sobą konsultacji w kwestiach związanych z ich podstawowymi prawami wspólników/akcjonariuszy (...) z pewnymi wyjątkami, mającymi zapobiec ich nadużywaniu (...).

Z „Zasad nadzoru korporacyjnego OECD”, OECD 2004

(polska wersja językowa – Ministerstwo Skarbu)

Niniejszy Kodeks tworzą **zalecenia i regulacje** uporządkowane w działu:

- **1. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAW UDZIAŁOWYCH W SPÓŁKACH PORTFELOWYCH.**
- **2. DOBRE PRAKTYKI W POLITYCE GŁOSOWANIA NA WZ SPÓŁEK PORTFELOWYCH.**
- **3. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE NABYWANIA I ZBYWANIA DUŻYCH PAKIETÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.**
- **4. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE PRZESTRZEGANIA ZASAD UCZCIWEJ KONKURENCJI I RZETELNEJ INFORMACJI.**
- **5. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE WYKRYWANIA, UJAWNIANIA ORAZ ZARZĄDZANIA KONFLIKTEM INTERESÓW**
- **6. OBOWIĄZEK STOSOWANIA ZASAD KODEKSU W PRAKTYCE.**

Przyjmując i ogłaszając niniejszy Kodeks Dobrych Praktyk, PPTFI SA i PPIM SA zakładają, iż zapisy niniejszego dokumentu będą doskonałe, uzupełniane i rozbudowywane wraz ze zdobywaniem kolejnych doświadczeń rynkowych oraz ewolucją prawa.

Kodeks Dobrych Praktyk Pioneer Pekao

DEFINICJE:

Użyte w niniejszym Kodeksie definicje i skróty mają następujące znaczenie:

- 1) Pioneer Pekao – oznacza Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA i Pioneer Pekao Investment Management SA,
- 2) Klient – oznacza uczestnika funduszy inwestycyjnych i posiadacza portfeli indywidualnych zarządzanych przez Pioneer Pekao,
- 3) Spółka Portfelowa – oznacza spółkę, której akcje nabywane są przez Pioneer Pekao dla Klientów,
- 4) WZ – oznacza walne zgromadzenie,
- 5) GIPS – Global Investment Performance Standards, globalne standardy prezentacji wyników inwestycyjnych
- 6) Inwestor Instytucjonalny – oznacza w szczególności banki, zakłady ubezpieczeń, fundusze emerytalne, firmy inwestycyjne, fundusze inwestycyjne i inne instytucje wspólnego inwestowania.

1. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAW UDZIAŁOWYCH W SPÓŁKACH PORTFELOWYCH.

1.1. **Uczestnictwo w WZ.** Przedstawiciele Pioneer Pekao powinni brać udział we wszystkich walnych zgromadzeniach Spółki Portfelowej, jeśli akcje tej spółki wchodzące w skład aktywów funduszy inwestycyjnych lub portfeli indywidualnych reprezentują co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu.

1.2. **Kryterium istotności uczestnictwa w WZ.** Przy udziałach mniejszych od poziomu wskazanego w punkcie 1.1. przedstawiciel Pioneer Pekao, w miarę możliwości, także powinien wziąć udział w walnym zgromadzeniu, na którym przedmiotem obrad są istotne sprawy Spółki Portfelowej, a zaniechanie wykonywania prawa głosu mogłoby spowodować utratę wartości posiadanych akcji wskutek dopuszczenia do podjęcia uchwał szkodliwych z punktu widzenia Klientów.

1.3. **Kryterium efektywności uczestnictwa w WZ.** W każdym przypadku, Pioneer Pekao stosuje zasadę rozważania korzyści i kosztów związanych z udziałem w walnym zgromadzeniu. Jeśli koszty są nieproporcjonalnie wysokie wobec potencjalnych korzyści, Pioneer Pekao - mając na względzie dbałość o interes Klientów - może nie wziąć udziału w takim walnym zgromadzeniu

1.4. **Udzielenie pełnomocnictwa do udziału i głosowania na WZ.** Pioneer Pekao może udzielić pełnomocnictwa do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu Spółki Portfelowej swojemu pracownikowi lub osobie trzeciej. Pełnomocnictwo powinno określać sposób głosowania pełnomocnika nad poszczególnymi uchwałami, a także zawierać instrukcję odnośnie głosowania nad uchwałami nie przewidzianymi w porządku obrad walnego zgromadzenia ogłoszonym przez Spółkę Portfelową, w tym nad uchwałami o charakterze porządkowym.

1.5. **Udzielenie pełnomocnictwa na WZ przedstawicielowi reprezentującemu także innych akcjonariuszy będących inwestorami instytucjonalnymi.** W celu realizacji punktu 1.3. Pioneer Pekao może działać przez pełnomocnika, który reprezentuje na danym walnym zgromadzeniu interesy różnych inwestorów instytucjonalnych. Zgodnie z zapisem punktu 1.4, pełnomocnik taki również nie ma swobody co do sposobu głosowania w kwestiach merytorycznych i obowiązany jest przestrzegać określonej przez Pioneer Pekao instrukcji i reguł głosowania.

1.6. **Wymiana poglądów przed WZ Spółek Portfelowych.** Ze względu na uzasadniony interes spółki i jej akcjonariuszy, a także w celu zapewnienia sprawnego przebiegu walnego zgromadzenia Spółki Portfelowej upoważnieni przedstawiciele Pioneer Pekao mogą spotykać się z przedstawicielami innych akcjonariuszy Spółki Portfelowej, w tym z inwestorami instytucjonalnymi, w celu wymiany poglądów na temat spółki i spraw objętych porządkiem obrad. Przedmiotem wymiany poglądów mogą być w szczególności następujące kwestie:

a/ prezentowanie i zgłaszanie **kandydata na niezależnego członka rady nadzorczej**, w zakresie możliwości poparcia takiego kandydata przez pozostałych akcjonariuszy, w tym także przez akcjonariusza dominującego i akcjonariuszy mniejszościowych - przed oficjalnym ogłoszeniem jego kandydatury, jak również wyboru niezależnego kandydata (kandydatów) do rady nadzorczej

b/ prezentowanie i zgłaszanie pozostałych **kandydatów do rady nadzorczej**;

c/ **wynagrodzenia rady nadzorczej** Spółki Portfelowej;

d/ projekty uchwał dotyczących **zmian statutu** Spółki Portfelowej;

e/ **programów motywacyjnych**, w tym programów **opcyjnych**;

f/ uchwały walnego zgromadzenia dotyczące **emisji akcji z wyłączeniem prawa poboru**;

g/ uchwały **przenoszące uprawnienia** z walnego zgromadzenia na radę nadzorczą lub z rady nadzorczej na zarząd Spółki Portfelowej;

h/ **ocena pracy zarządu** Spółki Portfelowej, poszczególnych jego członków lub rady nadzorczej i poszczególnych jej członków, a także formułowanie **wniosku o odwołanie** pojedynczych członków rady nadzorczej, w przypadku braku pozytywnej oceny ich pracy;

i/ **zasady ładu korporacyjnego** i inne **standardy etyczne** - stosowane przez Spółkę Portfelową i korzystne w ocenie Pioneer Pekao dla interesu akcjonariuszy spółki i Klientów;

j/ **uchwały sprzeczne z przepisami prawa**, ze statutem bądź dobrymi obyczajami albo godzące w interes spółki lub mające na celu pokrzywdzenie akcjonariusza.

1.7. **Przygotowanie i przebieg walnego zgromadzenia.** Pioneer Pekao zwraca uwagę na rzetelne przygotowywanie i zgodne z planem prowadzenie walnych zgromadzeń w Spółkach Portfelowych. Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i

podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów władz spółki. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie począwszy od następnego walnego zgromadzenia.

1.8. Wybór członków rad nadzorczych. Przy wyborze członków rad nadzorczych Spółek Portfelowych Pioneer Pekao działa w najlepszym interesie swoich Klientów. W związku z tym dąży do tego, by popierani kandydaci spełniali w szczególności następujące wymagania:

- a/ posiadali należyte wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe (i życiowe) niezbędne do prawidłowego pełnienia funkcji,
- b/ charakteryzowali się wysokim poziomem etycznym,
- c/ dawali rękojmię odpowiedniego zaangażowania w wykonywanie swoich obowiązków, a w szczególności mieli możliwość poświęcenia odpowiedniego czasu na pełnienie powierzonej funkcji,
- d/ dawali rękojmię działania w najlepszym interesie spółki i akcjonariuszy
- e/ posiadali znajomość przepisów prawa i zasad ładu korporacyjnego i dawali rękojmię ich należytego przestrzegania.

1.9. Zakaz kandydowania pracowników firm zarządzających. Pioneer Pekao jako zasadę generalną przyjmuje, iż kandydat do rady nadzorczej nie może rekrutować się spośród jego obecnych pracowników oraz nie może być pracownikiem innych firm zarządzających aktywami. Osoba taka nie może również być pracownikiem grupy kapitałowej, do której należy lub którą tworzy Pioneer Pekao.

1.10. Wybór niezależnych członków rad nadzorczych. Osoby wskazywane przez Pioneer Pekao jako kandydaci na niezależnych członków rady nadzorczej będą wypełniać **wszystkie kryteria niezależności** wskazane w punkcie 1.11 poniżej. Przy ocenie kandydatów na niezależnych członków rad nadzorczych zgłaszanych przez pozostałych akcjonariuszy Spółki Portfelowej, Pioneer Pekao będzie poza kryteriami niezależności określonymi w statucie Spółki Portfelowej, dodatkowo kierował się kryteriami wskazanymi w punkcie 1.11 poniżej, przy czym szczególna uwaga będzie przywiązywana do braku powiązań takich kandydatów z instytucjami ich zgłaszającymi.

1.11. Kryteria niezależności stosowane wobec kandydatów do rad nadzorczych. Pioneer Pekao będzie uznawał za niezależnych tych kandydatów do rady nadzorczej Spółki Portfelowej, którzy sami i których osoby bliskie (w tym małżonkowie, wstępni i zstępni):

- a/ nie są i nie byli pracownikami Spółki Portfelowej, podmiotów zależnych lub dominujących przez ostatni rok,
- b/ nie są i nie byli zatrudnieni w Spółce Portfelowej, w spółkach zależnych lub dominujących na stanowisku członka zarządu lub innym kierowniczym stanowisku przez ostatni rok,
- c/ nie otrzymują żadnego dodatkowego wynagrodzenia (poza należnym z tytułu członkostwa w radzie nadzorczej) lub jakichkolwiek świadczeń majątkowych ze Spółki Portfelowej, spółek zależnych lub dominujących,
- d/ nie są akcjonariuszem posiadającym bezpośrednio lub pośrednio akcje przekraczające 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu lub przedstawicielami, członkami zarządu, rady nadzorczej lub pracownikami pełniącymi funkcje kierownicze u tegoż akcjonariusza,
- e/ nie są i nie byli biegłymi rewidentami spółki portfelowej lub spółek zależnych lub dominujących albo pracownikami podmiotu świadczącego usługi biegłego rewidenta na rzecz Spółki Portfelowej, spółek zależnych, dominujących przez ostatni rok,
- f/ nie mają i nie mieli rodzinnych powiązań z członkami zarządu Spółki Portfelowej, pracownikami Spółki Portfelowej pełniącymi kierowniczymi stanowiska, zajmującymi stanowiska radcy prawnego lub dominującym akcjonariuszem przez ostatni rok,
- g/ nie mają i nie mieli żadnych istotnych powiązań gospodarczych ze Spółką Portfelową bezpośrednio, jak i pośrednio, jako partner, istotny udziałowiec, członek organów lub pełniąc funkcje kierownicze przez ostatni rok,
- h/ nie są członkami zarządu w innej spółce, w której członek zarządu Spółki Portfelowej jest członkiem rady nadzorczej tej innej spółki,
- i/ nie są pracownikami ani członkami organów statutowych spółek z grupy kapitałowej Pioneer Pekao, ani nie pozostają z nim w stosunku zlecenia lub innym podobnego typu stosunku prawnym,

j/ nie byli pracownikami zgłaszającego ich jako kandydatów niezależnych Pioneer Pekao, ani podmiotów powiązanych lub dominujących wobec zgłaszającego inwestora, przez ostatni rok.

1.12. Dobry zwyczaj składania oświadczenia kandydata na niezależnego członka rady nadzorczej Spółki Portfelowej. Pioneer Pekao uważa za dobry zwyczaj składanie przez kandydatów pisemnych oświadczeń, że uważają się oni za kandydatów niezależnych. Takie oświadczenie powinno być złożone razem z oświadczeniem o zgodzie na kandydowanie.

1.13. Prezentacja kandydatów do rad nadzorczych. Za dobrą praktykę Pioneer Pekao uznaje prezentowanie kandydatów do rady nadzorczej z pewnym wyprzedzeniem czasowym - przed dniem odbycia walnego zgromadzenia (podobnie jak udostępnianie dokumentów i materiałów na walne zgromadzenie). Zwyczaj ten pozwala akcjonariuszom na podjęcie decyzji co do sposobu głosowania w przypadku zgłoszenia takiej kandydatury (wedle własnych wewnętrznych procedur).

1.14. Działalność członków rad nadzorczych. Pioneer Pekao oczekuje od członków rad nadzorczych profesjonalnej aktywności i należytego zaangażowania w wypełnianiu funkcji w radzie nadzorczej. Członek rady nadzorczej Spółki Portfelowej powinien podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności Spółki Portfelowej oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

1.15. Komunikacja z władzami Spółki Portfelowej. Pioneer Pekao podkreśla, że wszyscy akcjonariusze, niezależnie od wielkości posiadanego pakietu akcji, mają prawo wymagania od przedstawicieli władz spółki wyjaśnienia istotnych dla spółki kwestii, w zakresie i formie zgodnej z obowiązującym prawem.

1.16. Zasada opiniowania realizacji strategicznych zadań Spółek Portfelowych. Pioneer Pekao zastrzega sobie prawo przekazywania niezależnym członkom rady nadzorczej swoich opinii o realizacji strategicznych zadań spółki.

1.17. Kontakty ze Spółkami Portfelowymi. Przedstawiciele Pioneer Pekao mogą kontaktować się bezpośrednio z członkami rad nadzorczych i zarządów Spółek Portfelowych, z zachowaniem właściwych przepisów prawa, w szczególności dotyczących informacji poufnych, tajemnicy zawodowej oraz tajemnicy przedsiębiorstwa oraz regulujących przekazywanie informacji akcjonariuszom poza walnym zgromadzeniem. Jednocześnie, w celu jak najlepszej ochrony interesów Klientów, Pioneer Pekao może podnosić niepokojące kwestie w dyskusji lub korespondencji z przedstawicielami spółek, a także wymieniać poglądy z innymi akcjonariuszami w celu podjęcia odpowiednich samodzielnych lub wspólnych działań wobec spółki. W przypadku braku odpowiedniej reakcji spółki, Pioneer Pekao może w szczególności podjąć działania w celu zwołania i umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia Spółki Portfelowej odpowiednich spraw celem doprowadzenia do rozwiązania niepokojących kwestii.

2. DOBRE PRAKTYKI W POLITYCE GŁOSOWANIA NA WZ SPÓŁEK PORTFELOWYCH.

2.1. Własne zasady głosowania. Zasady głosowania na walnych zgromadzeniach Spółek Portfelowych przez Pioneer Pekao, określa procedura, o której mowa w punkcie 6.2. Zasady te w szczególności dotyczą sposobu głosowań w przypadku programów motywacyjnych, zmian statutów spółek oraz ujawniania i publikacji informacji o sposobach głosowania na WZ przez przedstawicieli Pioneer Pekao.

2.2. Zmiany statutów. W przypadku propozycji uchwał dotyczących zmian statutów spółek, Pioneer Pekao zwraca szczególną uwagę na takie zmiany statutów, które dotyczą:

a/ praw mniejszości;

b/ równego traktowania akcjonariuszy i szczególnych uprawnień nadawanym pojedynczym lub grupie akcjonariuszy;

c/ mechanizmów dotyczących utrudnienia przejęcia spółki bądź kontroli nad spółką.

2.3. Kluczowe zasady proxy voting stosowane przez Pioneer Pekao:

- a/ **Prymat zasad ładu korporacyjnego spółek publicznych.** Za generalną zasadę w głosowaniach na walnych zgromadzeniach Spółek Portfelowych Pioneer Pekao uznaje zgodność uchwał z zasadami

ładu korporacyjnego spółek publicznych. Pioneer Pekao oczekuje od Spółek Portfelowych stosowania wspomnianych zasad. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.

- b/ **Programy motywacyjne oparte o emisje akcji.** Pioneer Pekao za zasadne uważa wiązanie wynagrodzenia zarządu z wynikami spółek, ale przyjmuje zasadę głosowania przeciw wprowadzaniu tego typu programów (np. opcyjnych), jeśli ich wynikiem miałby być nadmierny wzrost emisji akcji. Pioneer Pekao głosuje także przeciw planom, gdy cena przyznania opcji lub sprzedaży akcji istotnie odbiega (jest niższa) od wartości rynkowej akcji lub okres po którym beneficjent programu może sprzedać akcje bądź opcje uznany jest za zbyt krótki.
- c/ **Stanowisko wobec rozwiązań utrudniających przejęcie spółki.** Pioneer Pekao jest przeciwny stosowaniu mechanizmów prawnych, których celem byłoby utrudnienie przejęcia spółki bądź kontroli nad spółką.

3. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE NABYWANIA I ZBYWANIA DUŻYCH PAKIETÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

3.1. **Dobre praktyki w zakresie dużych pakietów akcji.** Pioneer Pekao dąży do zapewnienia przestrzegania zasad etycznych i upowszechniania dobrych praktyk rynkowych w odniesieniu do nabywania i zbywania dużych pakietów akcji w transakcjach sesyjnych lub pozasesyjnych ze względu na małą płynność rynku akcji na GPW w Warszawie .

3.2. **Realizacja najlepszych interesów Klientów.** Transakcje nabywania lub zbywania dużych pakietów akcji mogą służyć wyłącznie realizacji najlepszych interesów Klientów.

3.3. **Gwarancja swobody decyzji.** Wstępne negocjacje cenowe z oferującym kupno lub sprzedaż dużego pakietu papierów wartościowych nie powinny rodzić zobowiązań i powinny być prowadzone tak, aby Pioneer Pekao miał w każdym wypadku prawo swobodnego podjęcia decyzji inwestycyjnej.

3.4. **Reprezentacja przy transakcjach dużymi pakietami papierów wartościowych.** W negocjacjach, o których mowa w punkcie 3.3 powyżej Pioneer Pekao jest wyłącznie reprezentowany przez upoważnione osoby, które podlegają odpowiednim kodeksom etycznym oraz normom określającym standardy działalności i oczekuje takiego samego zachowania od innych uczestników rynku.

3.5. **Wymóg nadzoru i dokumentowania konsultacji.** W przypadku negocjacji zainicjowanych przez podmiot, który do prowadzenia negocjacji wstępnych korzysta z pośrednictwa instytucji innych niż firmy inwestycyjne, Pioneer Pekao mając na względzie dbałość o najlepszy interes Klientów, będzie uczestniczył w takich negocjacjach z pełnym poszanowaniem przepisów i zasad dotyczących ochrony tajemnicy zawodowej i informacji poufnych, dbając o to by proces negocjacji został należycie udokumentowany w sposób ustalony w regulacjach wewnętrznych Pioneer Pekao tak aby umożliwić prawidłowy nadzór nad inwestycjami.

4. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE PRZESTRZEGANIA ZASAD UCZCIWEJ KONKURENCJI I RZETELNEJ INFORMACJI

4.1. **Ochrona interesów Klientów.** Pioneer Pekao stoi na stanowisku, że dążenie do zagwarantowania profesjonalizmu i upowszechniania dobrych praktyk w zakresie przestrzegania zasad uczciwej konkurencji i rzetelnej informacji jest niezbędne dla zapewnienia należytej ochrony interesów Klientów.

4.2. **Zasady generalne prezentacji wyników inwestycyjnych.** Informacje powinny być oparte na rzetelnych danych i nie powinny sugerować, że wyniki inwestycyjne oczekiwane w przyszłości można prognozować na podstawie wyników historycznych.

4.3. **Zasada prezentacji stóp zwrotu portfeli rzeczywistych.** Prezentowane wyniki powinny dotyczyć tylko rzeczywistych portfeli, a nie portfeli modelowych lub teoretycznych.

4.4. **Zalecenia stosowania standardów międzynarodowych.** We wszystkich obliczeniach i przy prezentacji wyników portfeli zalecane winno być stosowanie powszechnie przyjętych zasad międzynarodowych np. GIPS, o ile jest to uzasadnione charakterem prowadzonej działalności w zakresie zarządzania aktywami..

4.5. **Prezentacja wyników wszystkich portfeli indywidualnych.** Wyniki grup portfeli (kompozytów) powinny być obliczane i prezentowane jako średnie ważone ze stóp zwrotu ważonych aktywami wszystkich portfeli, a

nie wybranych przedstawicieli. Wyniki osiągnięte w następujących po sobie okresach powinny być łączone w sposób geometryczny.

4.6. **Minimalny okres prezentacji stopy zwrotu.** Podawane w informacjach stopy zwrotu powinny obejmować okres co najmniej jednego roku, kończący się z upływem ostatniego kwartału. Wskazane jest podawanie stóp zwrotu dotyczących dłuższych okresów liczonych w latach.

4.7. **Stopy zwrotu z okresów innych niż kwartalne.** Stopy roczne mogą być podawane także dla okresów rocznych lub wieloletnich kończących się z upływem ostatniego miesiąca, jednak jedynie jako uzupełnienie informacji o stopach liczonych na koniec ostatniego kwartału.

4.8. **Zakaz annualizacji stóp zwrotu z okresów krótszych niż roczne.** Stopy zwrotu mogą być podawane dla okresów krótszych niż jeden rok wyłącznie przez fundusze istniejące lub portfele indywidualne zarządzane krócej niż rok. Stopy takie powinny być podawane od początku istnienia funduszy lub portfeli. Stóp zwrotu dla okresów krótszych niż roczne nie wolno annualizować.

4.9. **Specyfika funduszy pieniężnych.** Fundusze pieniężne mogą podawać roczną rentowność bieżącą i efektywną obliczoną na podstawie okresów krótszych niż rok.

4.10. **Wycena aktywów według wartości godziwej.** W wycenie instrumentów finansowych Pioneer Pekao dąży do stosowania wartości rynkowych lub/i modeli najlepiej odzwierciedlających wartość danego instrumentu z uwzględnieniem wszystkich istotnych ryzyk.

5. DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE WYKRYWANIA, UJAWNIANIA ORAZ ZARZĄDZANIA KONFLIKTEM INTERESÓW.

5.1. Pioneer Pekao stoi na stanowisku, iż jego **obowiązkiem jest wykrywanie, ujawnianie oraz zarządzanie konfliktami interesów**. W przypadku powstania sytuacji konfliktu interesów naczelną zasadą działania Pioneer Pekao jako podmiotu profesjonalnie zarządzającego powierzonymi aktywami jest **priorytet interesu Klienta**.

5.2. Sytuacje stanowiące **konflikt interesów** mogą powstawać zarówno w procesie inwestycyjnym jak i w działalności niezwiązanej bezpośrednio z wykonywaniem zarządzania aktywami Klientów. Za sytuacje sprzyjające powstawaniu konfliktowi interesów należy uznać w szczególności:

a/ nabywanie papierów wartościowych na rynku pierwotnym w sytuacji gdy sponsorem emisji, gwarantem emisji lub uczestnikiem konsorcjum prowadzącym sprzedaż, jest podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej, którą tworzy lub do której należy Pioneer Pekao,

b/ nabywanie papierów wartościowych, których emitentem jest podmiot z takiej grupy,

c/ nabywanie do portfeli klientów jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Pioneer Pekao,

d/ realizację transakcji typu „cross trades” pomiędzy portfelami Klientów lub funduszami zarządzanymi przez Pioneer Pekao,

e/ współpracę z domami maklerskimi lub innymi podmiotami będącymi członkami wspomnianej grupy kapitałowej.

5.3. Kluczowe zasady zarządzania powierzonymi aktywami klientów w kontekście **ryzyka zaistnienia potencjalnego konfliktu interesów**.

Pioneer Pekao przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych ma zawsze na uwadze **przede wszystkim przepisy prawa i najlepszy interes klienta**. Decyzje te podejmowane są wyłącznie przy zachowaniu **pełnej niezależności**, z wykorzystaniem **całej profesjonalnej wiedzy i doświadczenia** posiadanego przez zarządzającego.

Zarządzający w Pioneer Pekao, w sytuacji ryzyka wystąpienia ewentualnego konfliktu interesów stosują się do zaleceń stosownej osobnej procedury.

6. OBOWIĄZEK STOSOWANIA ZASAD KODEKSU W PRAKTYCE.

6.1. Obowiązek przestrzegania zapisów Kodeksu przez pracowników i przedstawicieli Pioneer Pekao. Wszyscy pracownicy i przedstawiciele Pioneer Pekao obowiązani są do przestrzegania niniejszego Kodeksu, na równi z **procedurami** i innymi regulacjami wewnętrznymi, których stosowanie jest **obowiązkowe**. Pioneer Pekao opracował i wdrożył zestaw stosownych **procedur i regulaminów**, określających szczegółowo sposób zachowania wskazanych w nich **pracowników i przedstawicieli Pioneer Pekao**, w zakresie:

- zasad przygotowania i dokonywania inwestycji,
- wypełniania obowiązków informacyjnych,
- ochrony informacji stanowiących tajemnicę zawodową i informacji poufnych,
- kontroli wewnętrznej,
- zarządzania konfliktem interesów,
- przygotowywania materiałów informacyjnych.

6.2. Procedury proxy voting. Uzupełnieniem niniejszego Kodeksu jest procedura określająca zasady wykonywania prawa głosu na walnych zgromadzeniach Spółek Portfelowych przez przedstawicieli Pioneer Pekao.