

**REGULAMIN
ZARZĄDZANIA PRZEZ
PIONEER PEKAO INVESTMENT MANAGEMENT S.A.
PORTFELEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

maj 2010

SPIS TREŚCI REGULAMINU:

Rozdział I Postanowienia ogólne	3
Rozdział II Zawarcie umowy zarządzania	6
Rozdział III Rozwiązanie umowy zarządzania	10
Rozdział IV Zarządzanie Portfelem.....	11
Rozdział V Dyspozycje Inwestora	14
Rozdział VI Jednostki rozliczeniowe	16
Rozdział VII Wycena Portfela	16
Rozdział VIII Korespondencja	18
Rozdział IX Opłaty i prowizje	19
Rozdział X Nabycie znacznych pakietów akcji.....	20
Rozdział XI Odpowiedzialność stron.....	21
Rozdział XII Portfele funduszy inwestycyjnych	21
Rozdział XIII Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Klientów	
Rozdział XIV Postanowienia końcowe	22
Załącznik nr 1 - Typy strategii inwestycyjnych oferowanych przez PPIM.....	26
Załącznik nr 2 - Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PPIM portfelem Instrumentów Finansowych.....	29
Załącznik nr 3 - Ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe	33
Załącznik nr 4 - Zestawienie miejsc wykonywania, do których PPIM przekazuje zlecenia w celu ich realizacji	35

Rozdział I Postanowienia ogólne

§ 1

1. Niniejszy Regulamin określa warunki świadczenia usług w zakresie zarządzania przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. Portfelem Instrumentów Finansowych na zlecenie Inwestora.
2. Ilekroć w Regulaminie jest mowa o:
 - 1) „**Agencie**” – rozumie się przez to wpisaną do rejestru agentów firm inwestycyjnych prowadzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, której PPIM w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzyła wykonywanie, stałe lub okresowe, w imieniu i na rachunek PPIM, czynności pośrednictwa w zakresie działalności prowadzonej przez PPIM;
 - 2) **Alternatywnym systemie obrotu** - rozumie się przez to organizowany przez firmę inwestycyjną lub podmiot prowadzący rynek regulowany, poza rynkiem regulowanym, wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu, zgodnie z określonymi zasadami;
 - 3) „**Banku**” - rozumie się przez to bank prowadzący rachunki Papierów Wartościowych, na których zapisywane są środki pieniężne i Instrumenty Finansowe, wchodzące w skład zarządzanego przez PPIM Portfela Inwestora;
 - 4) „**Bazowej Stopie Zwrotu**” - rozumie się przez to stopę zwrotu określoną w Umowie, służącą do obliczania prowizji od efektywności;
 - 5) „**Benchmarku**” – rozumie się przez to obiektywne wskaźniki finansowe, do których porównywane będą wyniki portfeli klientów w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych;
 - 6) „**Dniu Wyceny**” - rozumie się przez to każdy dzień kalendarzowy;
 - 7) „**Domu Maklerskim**” – rozumie się przez to dom maklerski prowadzący działalność maklerską w zakresie przechowywania lub rejestrowania Instrumentów Finansowych, w tym prowadzenia rachunków Papierów Wartościowych oraz prowadzenia rachunków pieniężnych, na których znajdują się środki przekazane przez Inwestora do zarządzania;
 - 8) „**Giełdzie**” - rozumie się przez to giełdę papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych;
 - 9) „**Instrumentach Finansowych**” - rozumie się przez to instrumenty finansowe, o których mowa w Art. 2 ust. 1 Ustawy;
 - 10) „**Inwestorze**” - rozumie się przez to krajową lub zagraniczną osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej zdolną do podejmowania czynności prawnych;
 - 11) „**Inwestorze Profesjonalnym**” - rozumie się przez to Inwestora będącego podmiotem, o którym mowa w Art. 3 pkt 39b) lub Art. 3a ust. 1 Ustawy, który posiada doświadczenie i wiedzę pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami;
 - 12) „**Inwestorze Detalicznym**” – rozumie się przez to Inwestora nie będącego Inwestorem profesjonalnym;
 - 13) „**Menedżerze Portfela**” – rozumie się przez to pracownika PPIM upoważnionego do sprawowania nadzoru nad zgodnością struktury Portfela z wybranym przez Inwestora Typem Strategii Inwestycyjnej;
 - 14) „**Okresie Sprawozdawczym**” - rozumie się przez to półrocze kalendarzowe albo pozostałą po dniu zawarcia Umowy część półrocza kalendarzowego, albo część półrocza kalendarzowego od jego początku do dnia rozwiązania Umowy. W przypadku, gdy strategia inwestycyjna uzgodniona w Umowie z Inwestorem przewiduje możliwość nabywania instrumentów pochodnych lub innych Instrumentów Finansowych, którymi obrót związany jest z obowiązkiem posiadania depozytu zabezpieczającego, Okresem Sprawozdawczym jest miesiąc kalendarzowy, albo pozostała po dniu zawarcia Umowy część miesiąca kalendarzowego, albo część miesiąca kalendarzowego od jego początku do dnia rozwiązania Umowy;

- 15) „**Osobie Zarządzającej**” - rozumie się przez to licencjonowanego doradcę wpisanego na listę doradców inwestycyjnych, zatrudnionego w PPIM, upoważnionego do Zarządzania Portfelem;
- 16) „**Papierach Wartościowych**” - rozumie się przez to papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1 Ustawy;
- 17) „**Portfelu**” - rozumie się przez to aktywa będące przedmiotem Umowy o zarządzanie zawartej z PPIM. W skład Portfela wchodzi w szczególności:
- a) Papiery Wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, Papiery Wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu, Papiery Wartościowe nie będące przedmiotem oferty publicznej i niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, jak również nie wprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu,
 - b) niebędące Papierami Wartościowymi:
 - (i) tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
 - (ii) instrumenty rynku pieniężnego,
 - (iii) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne,
 - (iv) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron,
 - (v) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w Alternatywnym systemie obrotu,
 - (vi) niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w Alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych,
 - (vii) instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego,
 - (viii) kontrakty na różnicę,
 - (ix) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.
 - c) środki pieniężne zgromadzone na rachunku pieniężnym prowadzonym przez Dom Maklerski lub rachunku bankowym Inwestora będącym przedmiotem Umowy.
Aktywa, o których mowa w lit. a) – c) zapisywane są na rachunkach papierów wartościowych, rachunkach, na których zapisywane są inne Instrumenty Finansowe oraz rachunkach pieniężnych służących do ich obsługi, jak również rachunkach uczestnictwa w rejestrach funduszy inwestycyjnych i rachunkach pieniężnych;
- 18) „**Portfelu Ślepym**” - rozumie się przez to Portfel zabezpieczony przed powstawaniem konfliktu interesów. Portfel przeznaczony jest dla Inwestorów, którzy z racji pełnionych funkcji mogliby mieć dostęp do poufnych informacji, istotnych dla kształtowania się kursów Instrumentów Finansowych.
- 19) „**PPIM**” - rozumie się przez to Pioneer Pekao Investment Management Spółkę Akcyjną z siedzibą w Warszawie, pod adresem 02-675 Warszawa, ulica Wołoska 5, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000019966, z kapitałem akcyjnym wynoszącym 28.914.000 złotych. PPIM należy do Grupy Bankowej UniCredit. Bank UniCredito Italiano z siedzibą w Mediolanie jest podmiotem dominującym w stosunku do PPIM;

- 20) „**Prawie Bankowym**” – rozumie się przez to ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ustawa Prawo Bankowe (tekst jednolity - Dz. U. z 2002 r. Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami);
- 21) „**Punkcie Dystrybucyjnym**” - rozumie się przez to punkt obsługi klientów lub inną wyodrębnioną organizacyjnie jednostkę Agenta, przeznaczoną do obsługi Inwestorów;
- 22) „**Rachunku Inwestycyjnym**” - rozumie się przez to prowadzony przez Dom Maklerski rachunek papierów wartościowych, rachunek, na którym zapisywane są inne Instrumenty Finansowe oraz rachunek pieniężny służący do ich obsługi, na którym znajdują się środki przekazane przez Inwestora do zarządzania;
- 23) „**Rozporządzeniu**” – rozumie się przez to Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz.U. Nr 204 poz.1577);
- 24) „**Rynku Kapitałowym**” – rozumie się przez to rynek kapitałowy w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.);
- 25) „**Spółce Publicznej**” – rozumie się przez to spółkę, w której co najmniej jedna akcja jest zdematerializowana w rozumieniu Ustawy;
- 26) „**Strategii Inwestycyjnej**” - rozumie się przez to określoną w umowie o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych Strategią Inwestycyjną, zgodnie z którą świadczona ma być usługa zarządzania portfelem. Strategia Inwestycyjna zawiera w szczególności wskazanie celów inwestycyjnych zarządzania portfelem, rodzaju instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela, rodzaju transakcji i inwestycji dokonywanych w ramach zarządzania portfelem oraz ograniczeń i limitów w zakresie dokonywanych transakcji lub inwestycji w ramach zarządzania portfelem. Oferowane przez PPIM typy Strategii Inwestycyjnych opisane są w **Załączniku nr 1** do Regulaminu.
- 27) „**Tabeli Opłat**” – rozumie się przez to wprowadzoną uchwałą Zarządu PPIM „Tabelę opłat i prowizji” zawierająca m.in. wartości stawek prowizji od aktywów, wartości stawek prowizji od efektywności dla poszczególnych Typów Strategii Inwestycyjnych, rodzaje stóp bazowych oraz minimalne początkowe wartości Portfeli, dla jakich PPIM jest gotowy zawrzeć Umowę;
- 28) **Tytułach Uczestnictwa w Instytucjach Wspólnego Inwestowania** – rozumie się przez to wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
- 29) „**Umowie**” - rozumie się przez to pisemną Umowę o zarządzanie Portfelem Instrumentów Finansowych;
- 30) „**Ustawie**” - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.);
- 31) „**Ustawie o Ofercie Publicznej**” - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania Instrumentów Finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 tekst jednolity);
- 32) „**Zarządzaniu Portfelem**” – rozumie się przez to podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych na rachunek Inwestora, w ramach pozostawionych przez Inwestora do dyspozycji zarządzającego środków pieniężnych lub Instrumentów Finansowych;
- 33) „**Zasadach Pobierania Opłat**” - rozumie się przez to **Załącznik nr 2** do Regulaminu: „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PPIM Portfelem Instrumentów Finansowych”;

§ 2

W zakresie Rachunków Inwestycyjnych objętych Umową, na których znajdują się środki przekazane przez Inwestorów do zarządzania, stosuje się postanowienia wynikające z odrębnych regulaminów dotyczących prowadzenia tychże rachunków.

Rozdział II Zawarcie umowy zarządzania

§ 3

1. PPIM zarządza Portfelem Instrumentów Finansowych Inwestora na podstawie Umowy zawartej w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zawierając Umowę Inwestor określa Strategię Inwestycyjną zgodnie, z którą PPIM będzie zarządzał Portfelem Inwestora. Preferowana przez Inwestora Strategia Inwestycyjna powinna być odpowiednia biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację oraz jego cele inwestycyjne, jak również nie powinna być związana z ryzykiem, którego poziom przekraczały możliwości inwestycyjne Inwestora .
2. Umowa zawierana jest na czas nieokreślony, o ile strony Umowy nie postanowią inaczej.
3. Umowa może być zawarta z Inwestorem, który posiada Rachunek Inwestycyjny prowadzony przez Dom Maklerski lub rachunek papierów wartościowych prowadzony przez Bank, na którym zapisywane są środki pieniężne i Instrumenty Finansowe lub otworzy taki rachunek w celu przelania środków przekazywanych do zarządzania.
4. Umowa może być zawarta bezpośrednio w siedzibie PPIM lub za pośrednictwem upoważnionych do tego Agentów, z którymi PPIM zawarł w tym celu stosowną umowę.
5. Przed zawarciem Umowy PPIM przedstawia Inwestorowi szczegółowe informacje dotyczące PPIM oraz świadczonej przez PPIM usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych, jak również ogólny opis istoty Instrumentów finansowych oraz opis ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe, w sposób umożliwiający Inwestorowi podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych. Ponadto, Inwestor zapoznaje się z warunkami Umowy oraz ryzykiem związanym z usługą Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych.
6. Informacje, o których mowa w ust. 5, Inwestor otrzymuje przed zawarciem umowy w siedzibie PPIM lub od Agenta PPIM. Informacje te dostępne są również na stronie internetowej PPIM - www.pioneer.com.pl. Zawierając Umowę Inwestor składa oświadczenie, iż zapoznał się z informacjami dotyczącymi PPIM i świadczonej przez PPIM usługi oraz akceptuje zawartą w Rozdziale XIII politykę działania w najlepiej pojętym interesie działania klientów.
7. Ogólny opis istoty Instrumentów Finansowych oraz opis ryzyka związanego z inwestowaniem w te Instrumenty Finansowe znajduje się w **Załączniku nr 3** do Regulaminu – „*Ogólny opis istoty Instrumentów Finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe*”.

§ 4

1. PPIM traktuje wszystkich Inwestorów jak Inwestorów Detalicznych, którym przysługuje najszerszy zakres ochrony i praw, chyba, że strony w Umowie postanowią inaczej.
2. PPIM może na pisemne żądanie Inwestora i w zakresie określonym w takim żądaniu uznać Inwestora należącego do kategorii Inwestorów Detalicznych za Inwestora Profesjonalnego.
3. Przed zawarciem umowy z Inwestorem Profesjonalnym PPIM informuje Klienta o zasadach traktowania Inwestorów Profesjonalnych oraz o możliwości przedstawienia żądania traktowania go jako Inwestora Detalicznego.

§ 5

1. W celu oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych lub Instrument Finansowy będący przedmiotem oferowanej przez PPIM usługi Zarządzania Portfelem jest dla Inwestora odpowiednia, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację (badanie profilu Inwestora), PPIM zwraca się do Inwestora o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych. Ponadto PPIM zwraca się do Inwestora o przedstawienie informacji niezbędnych dla ustalenia, że przy należyтым uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej usługi określona transakcja zawierana w toku świadczenia usługi Zarządzania portfelem:
 - 1) realizuje cele inwestycyjne Inwestora;
 - 2) nie jest związana z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne Inwestora oraz
 - 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka z nią związanego przez Inwestora, biorąc pod uwagę posiadane przez niego doświadczenie i wiedzę.

2. Informacje, o których mowa w ust. 1 Inwestor przedstawia w Ankiecie informacyjnej (**Ankieta Inwestora**).
3. PPIM, na podstawie Ankiety Inwestora, dokonuje oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy, jest odpowiednia dla danego Inwestora, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację (zgodność profilu inwestycyjnego Inwestora z wybraną strategią inwestycyjną).
4. Jeżeli zgodnie z oceną, o której mowa w ust. 3, usługa Zarządzania Portfelem, jest nieodpowiednia dla danego Inwestora ze względu na zbyt duże ryzyko inwestycyjne, cele inwestycyjne oraz jej charakter, PPIM informuje o tym Inwestora w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji. W przypadku tym, PPIM ma prawo odmówić zawarcia Umowy lub zalecić Inwestorowi zmianę wybranej strategii inwestycyjnej.
5. Brak informacji umożliwiających dokonanie oceny czy usługa Zarządzania Portfelem jest odpowiednia dla Inwestora, uniemożliwia świadczenie usługi Zarządzania Portfelem na rzecz danego Inwestora.

§ 6

1. Przed zawarciem Umowy PPIM zobowiązany jest poinformować Inwestora, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usługi zarządzania, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne PPIM nie zapewniałyby, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Inwestora.
2. Przez konflikt interesów rozumie się znane PPIM okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem PPIM, osoby powiązanej z PPIM i obowiązkiem działania PPIM w sposób rzetelny z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Inwestora, jak również znane firmie inwestycyjnej okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku klientów PPIM. Konflikt interesów powstaje w szczególności, gdy:
 - 1) PPIM lub osoba powiązana z PPIM może uzyskać korzyść lub uniknąć straty wskutek poniesienia straty lub nieuzyskania korzyści przez Inwestora lub Inwestorów PPIM;
 - 2) PPIM lub osoba powiązana z PPIM posiada powody natury finansowej lub innej, aby preferować Inwestora lub grupę Inwestorów w stosunku do innego Inwestora lub grupy Inwestorów PPIM;
 - 3) PPIM lub osoba powiązana z PPIM ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Inwestora albo transakcji przeprowadzonej w imieniu Inwestora i jest on rozbieżny z interesem Inwestora;
 - 4) PPIM lub osoba powiązana z PPIM prowadzi taką sama działalność jak działalność prowadzona przez Inwestora;
 - 5) PPIM lub firma powiązana z PPIM otrzyma od osoby innej niż Inwestor korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz Inwestora;
3. W przypadku, o którym mowa w ust. 1, Umowa może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Inwestor potwierdzi otrzymanie informacji wskazanej w ust. 1 oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy.
4. W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Inwestorem Umowy:
 - 1) ust. 1 stosuje się odpowiednio, z tym że PPIM zobowiązany jest poinformować Inwestora o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu,
 - 2) ust. 3 stosuje się odpowiednio, z tym że PPIM zobowiązany jest powstrzymać się od świadczenia usługi zarządzania do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Inwestora o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy.
5. W celu niedopuszczenia do naruszenia interesów Inwestora w przypadku powstania konfliktu interesów, PPIM wprowadziło odpowiednie regulacje wewnętrzne określające zasady inwestowania środków powierzonych przez Inwestorów do zarządzania oraz zasady dokonywania inwestycji przez pracowników PPIM, jak również dotyczące ochrony tajemnicy zawodowej i informacji poufnych. Wprowadzone regulacje zapewniają, że w przypadku powstania danego konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesów Inwestora.

§ 7

1. Zawierając Umowę Inwestor udziela PPIM pełnomocnictwa do zarządzania Portfelem z prawem udzielania substytucji na rzecz pracowników PPIM („Pełnomocnictwo”). Pełnomocnictwo stanowi załącznik do Umowy.

Udzielone Pełnomocnictwo pozostaje w mocy w przypadku śmierci Inwestora będącego osobą fizyczną, o ile w treści Pełnomocnictwa nie zastrzeżono inaczej.

2. Pełnomocnictwo substytucyjne udzielone przez PPIM pracownikom PPIM może obejmować wszystkie czynności, do których wykonywania została umocowana PPIM.
3. Pełnomocnictwo jest udzielane w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w obecności pracownika PPIM, lub też w obecności Agenta lub upoważnionego pracownika w Punkcie Dystrybucyjnym. Pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno być udzielone z podpisem uwierzytelnionym urzędowo lub notarialnie oraz poświadczone za zgodność z prawem miejsca wystawienia. Wymóg taki spełnia pełnomocnictwo notarialne potwierdzone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub pełnomocnictwo potwierdzone przez polski urząd konsularny. W przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 roku (Dz.U. z 2005 r. Nr 112, poz. 938), wymóg taki spełnia pełnomocnictwo poświadczone „apostille”.
4. Odwołanie Pełnomocnictwa udzielonego PPIM, możliwe jest tylko równocześnie z rozwiązaniem Umowy i jest skuteczne z chwilą jej rozwiązania.

§ 8

1. Inwestor może dodatkowo ustanowić pełnomocników do reprezentowania Inwestora wobec PPIM, w zakresie uprawnień przysługujących Inwestorowi jako stronie Umowy („Pełnomocnik Inwestora”). Przy ustanawianiu Pełnomocnika Inwestora stosuje się odpowiednio § 7 ust. 3. Pełnomocnictwo może być odwołane w formie pisemnej.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 poniżej, Pełnomocnictwo Inwestora może być:
 - a) nieograniczone, w ramach którego Pełnomocnik Inwestora ma prawo dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w takim samym zakresie jak Inwestor, lub
 - b) szczególne, w ramach którego Inwestor może upoważnić Pełnomocnika Inwestora do wykonywania określonych czynności.
3. Pełnomocnik Inwestora ma prawo do dokonywania wszystkich czynności faktycznych i prawnych wynikających z treści udzielonego pełnomocnictwa, z wyłączeniem zmiany Umowy polegającej na ustaleniu lub zmianie numeru rachunku bankowego, o którym mowa w § 12 ust. 2 lub hasła, o którym mowa w § 24 ust. 6 oraz odwołania zastrzeżenia, o którym mowa w § 24 ust. 12. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw.
4. PPIM nie ponosi odpowiedzialności za skutki działania Inwestora i Pełnomocników Inwestora w przypadku, gdy Inwestor i Pełnomocnik Inwestora złożą zlecenia sprzeczne ze sobą. PPIM może wstrzymać realizację sprzecznych zleceń, złożonych w tym samym czasie. PPIM nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez dotychczasowego Pełnomocnika Inwestora, którego pełnomocnictwo wygasło, jeśli PPIM nie był o tym powiadomiony.
5. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa do reprezentowania Inwestora wobec PPIM staje się skuteczne wobec PPIM w dniu następnym po dniu doręczenia stosownego oświadczenia woli PPIM. W przypadku pełnomocnictw składanych za pośrednictwem Agenta lub w Punkcie Dystrybucyjnym, pełnomocnictwo staje się skuteczne wobec PPIM w dniu następnym po jego doręczeniu PPIM. O ile w treści pełnomocnictwa nie zastrzeżono inaczej, pełnomocnictwo do reprezentowania Inwestora wobec PPIM wygasa w stosunku do PPIM, w dniu rozwiązania Umowy oraz w innych sytuacjach przewidzianych prawem.

§ 9

1. Jedynymi pełnomocnikami do dysponowania rachunkami, na których lokowane są składniki Portfela, mogą być osoby umocowane przez PPIM oraz osoby umocowane przez Inwestora do reprezentowania Inwestora wobec PPIM.
2. PPIM, a w szczególności pracownicy upoważnieni przez PPIM dokonują czynności związanych z wykonaniem Umowy, z wyłączeniem:
 - 1) wpłat lub wypłat środków pieniężnych na/lub z rachunków, na których znajdują się środki wchodzące w skład Portfela w celu innym niż wynikającym z zawartej Umowy,

- 2) przelewów Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, na/lub z rachunków na których są przechowywane, w celu innym niż wynikającym z zawartej Umowy.

§ 10

Zaciąganie kredytów i pożyczek na zakup Papierów Wartościowych w imieniu Inwestora przez PPIM możliwe jest tylko, jeżeli Umowa i Pełnomocnictwo wyraźnie to przewidują.

§ 11

1. PPIM ma prawo uzależnić zawarcie Umowy od udokumentowania źródła pochodzenia składników Portfela przekazywanych do zarządzania. Ponadto, PPIM ma prawo żądać udokumentowania źródła pochodzenia tych środków w przypadku dopłat dokonywanych przez Inwestora po zawarciu Umowy.
2. PPIM ma prawo odmówić zawarcia Umowy w sytuacji, gdy:
 - 1) Inwestor nie może okazać dokumentów określających źródło pochodzenia środków mających wchodzić w skład Portfela,
 - 2) warunki określone przez Inwestora nie mieszczą się w ramach oferty proponowanej przez PPIM i Zasadach Pobierania Opłat, są sprzeczne z Regulaminem lub są niemożliwe do spełnienia w realiach rynku kapitałowego,
 - 3) między PPIM a Inwestorem lub między Osobą Zarządzającą a Inwestorem istnieje konflikt interesów, o którym mowa w § 6,
 - 4) z informacji przekazanych przez Inwestora, o których mowa w § 5 ust. 1 wynika, że poziom akceptowanego przez Inwestora ryzyka inwestycyjnego jest niższy niż poziom ryzyka inwestycyjnego wynikający z Portfela przez niego wybranego, cele inwestycyjne Inwestora i wskazane przez niego ograniczenia nie są możliwe do zrealizowania poprzez wybraną Strategię Inwestycyjną lub charakter usługi Zarządzania Portfelem jest dla Inwestora nieodpowiedni biorąc pod uwagę jego doświadczenie i wiedzę,
 - 5) Inwestor nie udzieli PPIM informacji, o których mowa w § 5 ust. 1 uniemożliwiając dokonanie oceny czy usługa Zarządzania Portfelem jest odpowiednia dla Inwestora.

§ 12

1. W celu umożliwienia PPIM wykonywania czynności związanych z Zarządzaniem Portfelem, Inwestor zobowiązany jest do:
 - a) posiadania rachunku Inwestycyjnego prowadzonego przez Dom Maklerski lub rachunku papierów wartościowych prowadzonego przez Bank, na którym zapisywane są środki pieniężne i Instrumenty Finansowe
 - b) zawarcia Umowy oraz udzielenia PPIM pełnomocnictwa do wykonywania w imieniu Inwestora i na jego rzecz czynności związanych z zarządzaniem Portfelem;
 - c) przekazania w zarządzanie, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, wyszczególnionych w Umowie środków pieniężnych lub aktywów innych niż środki pieniężne, w szczególności Papierów Wartościowych, na wskazany w Umowie rachunek Inwestora,
 - d) udzielenia PPIM informacji, o których mowa w § 5 ust. 1 umożliwiających dokonanie oceny, czy usługa Zarządzania Portfelem, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy, jest odpowiednia dla danego Inwestora, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację .
2. Inwestor obowiązany jest określić w Umowie rachunki: bankowy oraz inwestycyjny, należące do Inwestora, na które PPIM będzie mógł przekazywać składniki Portfela w przypadku złożenia przez Inwestora dyspozycji wypłaty oraz w przypadku rozwiązania Umowy.
3. Minimalna wymagana wartość początkowa składników Portfeli oferowanych przez PPIM, określona jest w Tabeli Opłat.
4. Warunek, o którym mowa w ust. 1 lit. c) będzie spełniony, jeżeli wartość określonych w Umowie składników Portfela w dniu zawierania Umowy jest zgodna z wymaganymi limitami, bez względu na wartość składników Portfela w dniu ich wplynięcia na rachunek określony w Umowie.

5. Przekazywane składniki Portfela wycenia się z zastosowaniem zasad zawartych w § 27, według kursów i cen z Dnia Wyceny poprzedzającego dzień, w którym nastąpiło przejście do zarządzania składników Portfela.
6. Po każdorazowym otrzymaniu w zarządzanie nowych składników Portfela Inwestora, PPIM sporządza i przekazuje Inwestorowi potwierdzenie przekazania składników Portfela zawierające stan i wartość przekazanych aktywów.
7. PPIM może dla poszczególnych strategii inwestycyjnych określić minimalną wartość aktywów przekazywanych przez Inwestora do zarządzania oraz minimalną wartość dopłaty lub wypłaty, którą może zadysponować Inwestor. Minimalna wartość aktywów oraz minimalna wartość dopłaty lub wypłaty określona jest w Tabeli Opłat. W szczególnie uzasadnionych przypadkach PPIM może odstąpić od stosowania wymogów określonych w Tabeli Opłat odnośnie minimalnej wartości aktywów oraz minimalnej wartości dopłaty lub wypłaty.

§ 13

Z zastrzeżeniem § 11, spełnienie przez Inwestora warunków, o których mowa w § 12 ust. 1, upoważnia PPIM do rozpoczęcia Zarządzania Portfelem Inwestora.

Rozdział III Rozwiązanie umowy zarządzania

§ 14

1. Każda ze stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia. W uzasadnionych charakterystyką Strategii Inwestycyjnej przypadkach, Strony mogą uzgodnić w Umowie dłuższy termin wypowiedzenia. Dyspozycję wypowiedzenia Umowy w formie pisemnej pod rygorem nieważności Inwestor składa osobiście, za pośrednictwem poczty lub przy użyciu telefaksu.
2. Umowa może zostać rozwiązana w każdym czasie w drodze porozumienia Stron.
3. PPIM może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem terminu wypowiedzenia z ważnych powodów, w przypadku zaistnienia, co najmniej jednej z przyczyn:
 - a) naruszenia przez Inwestora istotnych postanowień Umowy,
 - b) oczekiwań Inwestora, które zdaniem PPIM będą niewykonalne, sprzeczne z prawem, z interesem Inwestora lub PPIM,
 - c) zmiany w przepisach prawa i regulacjach dotyczących obrotu na rynku instrumentami finansowymi, jak również istotnych zmian organizacyjnych w PPIM, istotnej zmiany formy lub zakresu wykonywanej usługi oraz zmiany warunków rynkowych, które uniemożliwią lub utrudnią wykonywanie Umowy, lub spowodują wzrost kosztów usług świadczonych przez PPIM ,
 - d) Inwestor nie może być obsługiwany przez podmioty współpracujące z PPIM przy wykonaniu Umowy,
 - e) postępowanie Inwestora narusza obowiązujące przepisy prawa,
 - f) spełnienia warunków, o których mowa w § 22 ust. 4 Regulaminu,
 - g) nie zaakceptowania przez Inwestora istotnych zmian polityki działania w najlepiej pojętym interesie Inwestora, o których mowa w § 41 Regulaminu.
 - h) jak również, gdy zachodzą przesłanki umożliwiające rozwiązanie umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia.
4. Ponadto PPIM może rozwiązać Umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia, jeżeli spełniony zostanie jeden z następujących warunków:
 - 1) na skutek działań Inwestora wartość Portfela obniży się poniżej minimalnej wymaganej wartości początkowej określonej w Tabeli Opłat,
 - 2) częstotliwość lub wysokość wypłat, wpłat lub przelewów uniemożliwia skuteczne Zarządzanie Portfelem,
 - 3) między PPIM a Inwestorem lub między Osobą Zarządzającą a Inwestorem zaistnieje konflikt interesów dotyczący Instrumentów Finansowych wchodzących lub mogących wchodzić w skład Portfela,

- 4) Inwestor nie przekaze do zarzadzania skladnikow Portfela, o ktorych mowa w § 12 ust. 1 lit. c), w ciagu 90 dni od dnia podpisania Umowy,
 - 5) Inwestor nie udokumentuje zrodla pochodzenia srodkow przekazywanych do zarzadzania po zawarciu Umowy lub PPIM potwierdzi watpliwosci, co do zrodla ich pochodzenia,
5. W przypadku rozwiazania Umowy w trybie, o ktorym mowa w ust. 1 i 3, Inwestor informowany jest o rozwiazaniu Umowy listem poleconym z potwierdzeniem odbioru wyslanym na adres podany w Umowie. Termin wypowiedzenia Umowy liczy sie od dnia doroczenia listu.

§ 15

1. W przypadku rozwiazania Umowy za jej wypowiedzeniem, Inwestor w okresie wypowiedzenia obowiazany jest wskazac dalszy sposob postepowania z Instrumentami Finansowymi.
2. W przypadku rozwiazania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, Inwestor w terminie 14 dni roboczych od daty jej rozwiazania, obowiazany jest wskazac dalszy sposob postepowania z Instrumentami Finansowymi.
3. W razie nieotrzymania przez PPIM od Inwestora dyspozycji, co do sposobu postepowania ze skladnikami Portfela w przypadkach, o ktorych mowa w ust. 1 i 2, PPIM przekaze skladniki Portfela na Rachunek Inwestycyjny lub bankowy Inwestora, o ktorym mowa w § 12 ust. 2. W przypadku rozwiazania umowy za wypowiedzeniem, PPIM przekaze skladniki Portfela ostatniego dnia okresu wypowiedzenia, natomiast w przypadku rozwiazania umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, 14 dnia roboczego od daty rozwiazania Umowy.
4. Strony moga uzgodnic przekazanie aktywow w terminach wcześniejszych niz te okreslone w ust.3.
5. PPIM nie ponosi odpowiedzialnosci za ewentualne szkody wynikajace z rozwiazania umowy w trybie okreslonym w § 14 ust.1, 3 i 6.

Rozdział IV Zarządzanie Portfelem

§ 16

1. PPIM, zarzadzajac Portfelem na podstawie udzielonego przez Inwestora Pełnomocnictwa, w szczególności:
 - 1) dokonuje zakupu i sprzedazy Instrumentow Finansowych wyemitowanych na podstawie wlasciwych przepisow prawa polskiego lub obcego, w tym:
 - 5.2. Papierow Wartościowych będucych przedmiotem oferty publicznej, Papierow Wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do Alternatywnego systemu obrotu, praw z Papierow Wartościowych, instrumentow pochodnych oraz innych Instrumentow Finansowych,
 - 5.3. Papierow Wartościowych nie będucych przedmiotem oferty publicznej oraz nie dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym i nie wprowadzonych do Alternatywnego systemu obrotu,
 - 2) nabywa lub zada odkupienia Tytulow Uczestnictwa w Instytucjach Zbiorowego Inwestowania oraz odbiera nalezne kwoty z tytulow odkupienia tych Tytulow Uczestnictwa ,
 - 3) subskrybuje Papiery Wartościowe,
 - 4) wykonuje prawa poboru akcji oraz szczegolne prawa z Papierow Wartościowych,
 - 5) zaciaga kredyty na zakup Instrumentow Finansowych,
 - 6) sporzadza, podpisuje i realizuje zlozone przez Inwestora za posrednictwem telefonu lub faksu, dyspozycje wymienione w § 24 oraz dokonuje jako pełnomocnik Inwestora, w przypadku dyspozycji zmiany Strategii Inwestycyjnej, niezbednych zmian w Umowie.
2. Szczegolowy zakres czynnosci, do wykonywania, ktorych w ramach Zarzadzania Portfelem Inwestora upowazniony jest PPIM, okreslony jest w Pełnomocnictwie stanowiącym załącznik do Umowy.
3. Wchodzące w sklad Portfela Papiery Wartościowe, o ktorych mowa w § 16 ust. 1 pkt 1 lit. b), nie moga byc przedmiotem transakcji w ramach czynnosci zarzadzania, w przypadku, gdy druga stroną tej transakcji będzie PPIM lub inny klient PPIM.

4. PPIM wyznacza Osobę Zarządzającą Portfelem Inwestora. PPIM w dowolnym czasie może ustanowić zastępcę lub wyznaczyć innego zarządzającego Portfelem.
5. PPIM dokonując wyboru podmiotu przechowującego aktywa wchodzące w skład Zarządzanych Portfeli stosuje zasady określone w Rozdziale XIII Polityka działania w najlepiej pojętym interesie Inwestora. Wyboru dokonuje Zarząd PPIM w drodze podjęcia odpowiedniej uchwały.

§ 17

1. Decyzje inwestycyjne dotyczące aktywów wchodzących w skład zarządzanych Portfeli Instrumentów Finansowych podejmowane są przez Osobę Zarządzającą danym Portfelem, wyznaczoną zgodnie z § 16 ust. 4.
2. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Osoba Zarządzająca dokonuje analizy i oceny:
 - a) bieżącej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej, sytuacji na rynkach kapitałowych oraz kształtowania się poziomu stóp procentowych,
 - b) bieżącej wyceny wartości spółek,
 - c) ryzyka stopy procentowej, ryzyka płynności, ryzyka rozliczeniowego oraz ryzyka wypłacalności emitentów dłużnych Instrumentów Finansowych,
 - d) wyników Zarządzania Portfelami z uwzględnieniem różnych Strategii Inwestycyjnych,
 - e) perspektyw wzrostu wartości oraz ryzyka płynności akcji spółek, które mogą być nabywane w ramach poszczególnych strategii inwestycyjnych.
3. Podejmując decyzje inwestycyjne Osoba Zarządzająca zobowiązana jest uwzględniać m.in.:
 - a) założenia Strategii Inwestycyjnej określone w Regulaminie lub Umowie z Inwestorem,
 - b) limity inwestycyjne określone dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych,
 - c) rodzaje Instrumentów Finansowych, które mogą być potencjalnym celem inwestycyjnym dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych,
 - d) obiektywne wskaźniki finansowe służące do oceny efektywności zarządzania Portfelem,
 - e) obowiązujące przepisy prawa oraz Regulaminu.
4. Podjęte przez Osobę Zarządzającą decyzje inwestycyjne, zarejestrowane przez nią w systemie informatycznym PPIM służącym do wspomagania procesu Zarządzania Portfelami, są następnie, przy użyciu powyższego systemu informatycznego, przekazywane do realizacji.
5. Realizacją zleceń inwestycyjnych zajmuje się pracownik PPIM, upoważniony do przekazywania podmiotom pośredniczącym w obrocie Instrumentami Finansowymi lub funduszom inwestycyjnym Pioneer, w przypadku nabywania jednostek uczestnictwa, zleceń dotyczących zarządzanych przez PPIM Portfeli.

§ 18

1. Opis oferowanych przez PPIM Rodzajów Strategii Inwestycyjnych - standardowych i indywidualnej - znajduje się w **Załączniku nr 1** do Regulaminu „Rodzaje Strategii Inwestycyjnych oferowanych przez PPIM”.
2. Inwestor dokonując wyboru strategii standardowej określa procentowy udział w Portfelu poszczególnych Instrumentów Finansowych. Udział procentowy instrumentów udziałowych może być określony na dowolnym poziomie w przedziale od 0% do 100%, przy czym udział ten może zmieniać się co 10pkt %.
3. W przypadku, gdy strategię standardową nie odpowiadają celom inwestycyjnym Inwestora, Inwestor może zlecić PPIM przygotowanie dla niego indywidualnej strategii inwestycyjnej lub określić ją sam. Strategia indywidualna może przewidywać inne niż określone w Regulaminie warunki zarządzania Portfelem. W szczególności, różnice mogą dotyczyć rodzaju Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, zasad ich wyceny, zasad i wysokości pobieranego wynagrodzenia za zarządzanie Portfelem, wskaźników wykorzystywanych do oceny efektywności zarządzania Portfelem oraz terminów przysyłania raportów, o których mowa w § 29 ust. 1.
4. Osoba Zarządzająca określa lub zatwierdza indywidualną strategię inwestycyjną wyznaczoną przez Inwestora oraz średni udział poszczególnych Instrumentów Finansowych dla standardowych jak i indywidualnych strategii inwestycyjnych. Wybrana przez Inwestora Strategia Inwestycyjna zostanie zdefiniowana w Umowie.
5. Obiektywnymi wskaźnikami finansowymi, do których porównywane będą wyniki Portfela Inwestora w celu ustalenia poziomu efektywności usługi Zarządzania Portfelem dla części portfela lokowanej w instrumenty o charakterze udziałowym są publikowane przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oficjalne indeksy giełdowe,

zaś dla części portfela lokowanej w instrumenty o charakterze dłużnym jest to Indeks Polskich Obligacji Skarbowych o terminie zapadalności od 1 roku do 3 lat, publikowany przez Citigroup (Citigroup Poland Government Bond Index - **CPGBI_1_3**)

6. Obiektywny wskaźnik finansowy, do którego porównywany będzie wynik Portfela Inwestora w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi Zarządzania Portfelem określany jest w Umowie.

§ 19

1. Inwestor ma prawo zmienić Strategię Inwestycyjną poprzez przekazanie do PPIM stosownej dyspozycji. W przypadku żądania zmiany wybranej Strategii Inwestycyjnej, nowa Strategia Inwestycyjna będzie określona w aneksie do Umowy. Z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, PPIM, po podpisaniu przez obie strony aneksu do Umowy wykona dyspozycję zmiany Strategii Inwestycyjnej bez zbędnej zwłoki, mając na względzie jak najlepiej pojęty interes Inwestora oraz sytuację rynkową.
2. Zmiana Strategii Inwestycyjnej na podstawie telefonicznej lub telefaksowej dyspozycji Inwestora może być zrealizowana wyłącznie pod warunkiem wcześniejszego udzielenia PPIM pełnomocnictwa do dokonywania w imieniu Inwestora i na jego rzecz zmiany Umowy w zakresie zmiany Strategii Inwestycyjnej oraz wiążącej się ze zmianą Strategii inwestycyjnej zmiany wynagrodzenia PPIM.
3. PPIM może odmówić zmiany Strategii Inwestycyjnej, jeżeli z informacji przekazanych przez Inwestora zgodnie z § 5 ust. 1 wynika, iż strategia ta jest nieodpowiednia dla Inwestora. W przypadku podtrzymania żądania Inwestora, PPIM może rozwiązać umowę w trybie § 14 ust. 1 Regulaminu.
4. PPIM może zalecać Inwestorowi zmianę strategii inwestycyjnej wyłącznie po uprzednim uzyskaniu informacji dotyczących Inwestora i dokonaniu oceny zgodnie z § 5 ust. 3.

§ 20

1. Sprawowanie nadzoru nad zgodnością struktury Portfela z wybranym przez Inwestora Rodzajem Strategii Inwestycyjnej wykonuje Menedżer Portfela.
2. W ramach jednej Umowy Inwestor może wybrać jeden Rodzaj Strategii Inwestycyjnej. W przypadku, gdy Inwestor chciałby powierzyć środki do zarządzania w ramach różnych typów Portfeli, na każdy typ Portfela wymagane jest podpisanie odrębnej Umowy.
3. Przejmowanie do zarządzania dodatkowych składników Portfela, w trakcie obowiązywania Umowy, może odbywać się na podstawie stosownej dyspozycji Inwestora, o ile zostaną spełnione limity dotyczące minimalnej wartości dopłaty określone w Tabeli Opłat.
4. Dopłata środków (przelew środków) do Portfela jest możliwa w każdym czasie. Przed wykonaniem dopłaty Inwestor zobowiązany jest do poinformowania PPIM o zamiarze dokonania dopłaty poprzez przekazanie stosownej dyspozycji.
5. Wypłata środków (przelew środków) może odbywać się na podstawie stosownej dyspozycji Inwestora, o ile zostaną spełnione limity dotyczące minimalnej wartości wypłaty określone w Tabeli Opłat, a wypłata nie spowoduje zmniejszenia się wartości Portfela poniżej minimalnej początkowej wartości aktywów określonej w Tabeli Opłat.
6. Wypłaty mogą być dokonywane wyłącznie na rachunki bankowe oraz inwestycyjne należące do Inwestora, wskazane zgodnie z § 12 ust. 2.

§ 21

1. W ramach oferowanych Typów Strategii Inwestycyjnych dla Portfeli zawierających akcje, PPIM oferuje Portfel „ślepy”.
2. Umowa z członkami Rady Nadzorczej i Zarządu Banku Pekao S.A., członkami Rady Nadzorczej i Zarządu PPIM lub Pioneer Pekao Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz innymi pracownikami PPIM może być zawarta tylko na zasadach Portfela Ślepego.
3. W przypadku Portfela Ślepego Inwestor otrzymuje informacje o składnikach Portfela z miesięcznym opóźnieniem w stosunku do Portfeli bez tej opcji.

§ 22

1. Jeżeli wartość netto Portfela obniży się, po uwzględnieniu dopłat i wypłat z Portfela, od początku Okresu Sprawozdawczego lub od momentu wejścia Umowy w życie w przypadku Umów, które weszły w życie w trakcie Okresu Sprawozdawczego ponad 30%, PPIM zobowiązany jest poinformować Inwestora o spadku wartości Portfela lub poniesionych stratach na Instrumentach Finansowych poniżej progu ustalonego w Umowie z Inwestorem, nie później niż do końca dnia, w którym spadek nastąpił, a jeżeli spadek nastąpił w dniu wolnym od pracy – do końca pierwszego dnia roboczego następującego po tym dniu. Inwestor w Umowie może wskazać inny próg spadku wartości netto Portfela, wraz z przekroczeniem, którego PPIM będzie zobowiązany przesłać Inwestorowi stosowną informację.
2. Jeżeli zdaniem Osoby Zarządzającej kontynuowanie strategii inwestycyjnej wybranej przez Inwestora groziłoby poważnym spadkiem wartości Portfela i utrudnione byłoby skontaktowanie się z Inwestorem, a sytuacja wymagałaby podjęcia działań nie cierpiących zwłoki, PPIM ma prawo zmienić Strategię Inwestycyjną bez uzyskania zgody Inwestora. Osoba Zarządzająca niezwłocznie powiadomi Inwestora o podjętych działaniach.
3. Informacje, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, PPIM przekazuje Inwestorowi listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub w inny sposób określony w Umowie.
4. Zmiana Strategii Inwestycyjnej dokonywana w trybie określonym w ust. 2, zostanie niezwłocznie potwierdzona stosownym aneksem do Umowy. W przypadku, gdy Inwestor odmówi potwierdzenia zmiany Strategii Inwestycyjnej, o której mowa w ust. 2, a proponowana przez Inwestora Strategia Inwestycyjna będzie dla niego zdaniem PPIM nieodpowiednia lub groziła poważnym spadkiem wartości Portfela, PPIM może rozwiązać umowę w trybie § 14 ust. 1.

§ 23

1. W czasie trwania Umowy Inwestor zobowiązuje się do niewykonywania żadnych czynności faktycznych i prawnych dotyczących składników Portfela, wpływających na ich stan, wartość i możliwość rozporządzania.
2. Inwestor zobowiązany jest do poinformowania Pełnomocników Inwestora o zobowiązaniu określonym w ust. 1 oraz ponosi odpowiedzialność za ich działania dokonywane z naruszeniem powyższego zobowiązania.

Rozdział V Dyspozycje Inwestora

§ 24

1. Dyspozycje Inwestora, o których mowa w § 19 ust. 1, oraz § 20 ust. 3 i ust. 5, mogą być składane w formie pisemnej (osobiście, za pośrednictwem poczty lub przy użyciu telefaksu), a także przy użyciu telefonu, z ograniczeniami wynikającymi z ust. 4 poniżej oraz § 19 ust. 2.
2. Składanie dyspozycji za pomocą telefonu lub telefaksu oraz telefoniczne uzyskanie informacji o stanie Portfela możliwe jest tylko wtedy, gdy Umowa wyraźnie to przewiduje, a Inwestor udzieli PPIM pełnomocnictwa do realizacji tych dyspozycji lub wystawiania na podstawie tych dyspozycji zleceń w imieniu Inwestora.
3. Na podstawie złożonej telefonicznie lub w formie pisemnej, o której mowa w ust. 1 dyspozycji Inwestora, PPIM w celu jej realizacji: działając w trybie określonym w § 19, dokonuje zmiany Strategii Inwestycyjnej i Umowy w tym zakresie, w trybie § 20 ust. 3 i ust. 5, przyjmuje do zarządzania dodatkowe środki lub dokonuje wypłat środków pieniężnych lub przelewy Instrumentów Finansowych zmieniających stan aktywów wchodzących w skład Portfela, jak również udziela informacji o stanie Portfela Inwestora.
4. Dyspozycje dotyczące blokady składników Portfela, obciążenia składników Portfela prawem zastawu, przewłaszczenia na zabezpieczenie, PPIM wykonuje jedynie na podstawie dyspozycji pisemnej Inwestora lub jego pełnomocnika.
5. Dyspozycje Inwestora powinny zawierać następujące dane:
 - 1) imię i nazwisko posiadacza Portfela (nazwę osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej),
 - 2) numer Portfela,

- 3) datę i czas wystawienia (złożenia),
 - 4) rodzaj, kod i liczbę Instrumentów Finansowych będących przedmiotem dyspozycji, o których mowa w ust. 3 powyżej, wraz z oznaczeniem terminu jej ważności,
 - 5) sposób zmiany Strategii Inwestycyjnej w przypadku dyspozycji, o której mowa w § 19 ust. 1 lub 2,
 - 6) opis oraz sposób przekazania dodatkowych składników Portfela lub ich wypłaty (przelewu) w przypadku dyspozycji, o której mowa w § 20 ust. 3, lub ust. 5
 - 7) treść dyspozycji,
 - 8) podpis Inwestora lub jego pełnomocnika.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej, przy składaniu dyspozycji telefonicznych oraz w celu uzyskania informacji o wartości Portfela, Inwestor oraz jego pełnomocnik będą posługiwać się hasłem, umożliwiającym pracownikowi PPIM prawidłowe zidentyfikowanie osób składających dyspozycję. Strony zobowiązują się do zachowania w tajemnicy treści hasła.
 7. W przypadku, gdy Inwestor udzieli Agentowi pełnomocnictwa do uzyskiwania informacji dot. jego Portfela, PPIM przed udzieleniem przedmiotowych informacji Agentowi, o ile Inwestor w treści pełnomocnictwa nie wskazał innego sposobu identyfikacji, dokona identyfikacji Agenta zgodnie z zasadami określonymi w umowie zawartej pomiędzy PPIM i Agentem.
 8. Hasło służące identyfikacji Inwestora i jego pełnomocnika podczas składania dyspozycji telefonicznych oraz uzyskiwania informacji o wartości Portfela ustalane jest w podpisanej przez Inwestora Umowie.
 9. Po zidentyfikowaniu Inwestora za pomocą hasła oraz przyjęciu jego dyspozycji telefonicznej, osoba upoważniona przez PPIM powtarza jej treść, następnie Inwestor potwierdza jej prawidłowość. Potwierdzenie rozstrzyga o treści złożonej przez Inwestora dyspozycji oraz o chwili, w której dyspozycja została złożona. Dyspozycje telefoniczne, o których mowa w ust. 1, uważa się za przyjęte po potwierdzeniu przez Inwestora w sposób określony powyżej.
 10. Wykonaniu podlegają tylko dyspozycje złożone zgodnie z Umową i Regulaminem. PPIM może zaniechać realizacji dyspozycji jeżeli, jego zdaniem, techniczna jakość otrzymanej dyspozycji telefonicznej lub złożonej za pomocą telefaksu uniemożliwia prawidłowe zrozumienie jej treści. W każdym takim przypadku, PPIM niezwłocznie informuje o zdarzeniu Inwestora.
 11. Na każde żądanie PPIM lub Inwestora używane hasło może być zmienione. PPIM może wymagać okresowej zmiany hasła. Zmiana hasła wymaga zmiany Umowy.
 12. Inwestor może dokonać telefonicznego zastrzeżenia, na podstawie, którego może zobowiązać PPIM, by nie przyjmował dyspozycji składanych telefonicznie z podaniem jego aktualnego hasła.
 13. PPIM może żądać od osoby przekazującej dyspozycję telefoniczną lub telefaksową dodatkowych danych, poza określonymi w ust. 5, niezbędnych do prawidłowej identyfikacji tej osoby.
 14. Dyspozycje złożone telefonicznie lub za pomocą telefaksu, rejestrowane będą przez PPIM na nośnikach magnetycznych lub optycznych. Zapisane na nośnikach magnetycznych lub optycznych dyspozycje stanowią podstawę do dochodzenia ewentualnych roszczeń związanych z realizacją czynności dokonanych w wyniku dyspozycji. Nośniki te przechowywane są przez PPIM przez okres co najmniej 5 lat od dnia złożenia dyspozycji.

§ 25

W przypadku przekazania przez Inwestora lub jego pełnomocnika dyspozycji oraz oświadczeń, o których mowa w Regulaminie, w tym złożonych drogą telefoniczną lub telefaksową PPIM nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe wskutek:

- 1) ujawnienia przez Inwestora lub jego pełnomocników hasła osobom trzecim,
- 2) składania dyspozycji przez osoby nieuprawnione, posługujące się hasłem lub danymi Inwestora,
- 3) wykonania dyspozycji Inwestora lub jego pełnomocnika zgodnie z ich treścią,
- 4) niewykonania lub nienależytego wykonania dyspozycji Inwestora lub jego pełnomocnika spowodowanego wadą teletransmisyjną,

- 5) podania informacji o aktualnej wartości Portfela osobom, które posłużyły się hasłem, w przypadku, gdy hasło zostało ujawnione tym osobom przez Inwestora lub jego pełnomocników
- 6) okoliczności niezależnych od PPIM.

Rozdział VI Jednostki rozliczeniowe

§ 26

1. W celu określania stopy zwrotu z Portfela oraz kalkulacji prowizji od efektywności, wprowadza się jednostki rozliczeniowe. Jednostka rozliczeniowa jest umowną częścią Portfela.
2. Wartość jednostki rozliczeniowej jest równa wartości Portfela podzielonej przez aktualną liczbę jednostek. W dniu wejścia Umowy w życie wartość jednostki rozliczeniowej ustala się w wysokości 1 zł. Liczba jednostek ulega zmianie po dokonaniu przez Inwestora dopłat lub wypłat z rachunków pieniężnych, przelewu na rachunek lub z rachunku, na którym przechowywane są Instrumenty Finansowe.
3. Wartość jednostki oraz liczbę jednostek ustala się z dokładnością do sześciu miejsc po przecinku.
4. W przypadku zwiększenia wartości Portfela poprzez wpłatę środków przez Inwestora, zwiększa się liczba jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wpłacanych środków przez wartość jednostki z dnia, w którym dokonana została wpłata.
5. W przypadku zmniejszenia wartości Portfela przez wypłatę środków przez Inwestora, zmniejsza się liczbę jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wypłacanych przez Inwestora środków przez wartość jednostki rozliczeniowej z dnia, w którym dokonana została wypłata.
6. Przez środki wymienione w ust. 4 i 5 należy rozumieć środki pieniężne oraz inne składniki Portfela.
7. Wartość środków, o których mowa w ust. 4 i 5, określa się zgodnie z zasadami zawartymi w § 12 ust. 7.

Rozdział VII Wycena Portfela

§ 27

1. Wartość składników Portfela określana jest w następujący sposób:
 - 1) wartość akcji notowanych na Giełdzie i praw poboru, które są lub były notowane na Giełdzie lub wprowadzone do Alternatywnego systemu obrotu, liczona jest według ich kursu zamknięcia w Dniu Wyceny lub, wobec braku kursu w tym dniu, według ostatnich notowań przed Dniem Wyceny,
 - 2) wartość praw poboru uzyskanych z posiadanych akcji do momentu ich notowania na Giełdzie lub w Alternatywnym systemie obrotu wyliczana jest jako iloraz różnicy między wartością akcji ustalonej zgodnie z pkt. 1 a ceną emisyjną i liczby praw poboru koniecznych do zakupienia akcji nowej emisji, z zastrzeżeniem, że jeżeli wartość akcji ustalona zgodnie z pkt.1 jest mniejsza od ceny emisyjnej to wartość prawa poboru wynosi 0,
 - 3) wartość akcji oraz praw do akcji do chwili rozpoczęcia ich notowań na Giełdzie lub w Alternatywnym systemie obrotu jest liczona według ich ostatniej ceny sprzedaży przed Dniem Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4,
 - 4) wartość każdej akcji nabytej przy wykorzystaniu praw poboru do momentu notowania jej na Giełdzie lub w Alternatywnym systemie obrotu jest powiększana o wartość niezbędnych do jej nabycia praw poboru,
 - 5) wartość nie wykorzystanych praw poboru jest równa zero,
 - 6) wartość obligacji notowanych na Giełdzie lub w Alternatywnym systemie obrotu liczona jest według ostatniego kursu rozliczeniowego w Dniu Wyceny powiększonego o należne w tym dniu odsetki lub, jeżeli brak jest takiego kursu, według ostatniego kursu powiększonego o należne w tym dniu odsetki lub jeżeli takiego kursu brak według możliwej do uzyskania ceny sprzedaży,
 - 7) depozyty bankowe wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o należne odsetki naliczone do Dnia Wyceny,

- 8) wartość jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych liczona jest zgodnie z ostatnim publikowanym komunikatem, lub też o ile komunikat nie został opublikowany według danych udostępnionych przez podmiot zarządzający danym funduszem inwestycyjnym,
 - 9) instrumenty pochodne wyceniane są według następujących zasad:
 - a) kontrakty terminowe futures wyceniane są według wartości depozytu zabezpieczającego związanego z danym typem kontraktu.
 - b) pozostałe typy instrumentów pochodnych wyceniane są na podstawie ich kursów zamknięcia w Dniu Wyceny,
 - 10) pozostałe składniki Portfela wyceniane są:
 - a) według oszacowanej przez PPIM, zgodnie z zasadami ostrożnej wyceny, ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w Dniu Wyceny. Jeśli przysługują im odsetki, to cenę sprzedaży powiększa się o kwotę odsetek należnych na ten dzień,
 - b) w przypadku braku możliwości oszacowania ceny zgodnie z pkt 10a) - według ostatniej ceny określonej zgodnie z zasadami pkt 6) lub pkt 10a) dla Instrumentów Finansowych najbardziej zbliżonych względem oprocentowania i terminu wykupu lub, w przypadku Instrumentów Finansowych kupowanych z dyskontem, według formuły liniowej między ceną nabycia a wartością nominalną,
 - 11) wszelkie jeszcze nie wypłacone świadczenia, co do których nastąpiło ustalenie prawa ich nabycia, a w szczególności dywidendy i kwoty wypłacanych odsetek powiększają wartość Portfela w dniu odłączenia tych praw od notowania instrumentu na rynku.
 - 12) wszelkie nie zapłacone zobowiązania, co do których nastąpiło ich ustalenie, a w szczególności zobowiązania z tytułu nabycia Instrumentów Finansowych, pomniejszają wartość Portfela w dniu ustalenia zobowiązania.
2. Wartość składników Portfela notowanych na zagranicznych rynkach określana jest w następujący sposób:
- 1) Instrumenty Finansowe notowane na rynkach regulowanych wyceniane są zgodnie z kursami zamknięcia głównego rynku, na którym są one notowane,
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego dla danego Instrumentu Finansowego polega na dobraniu dla każdego instrumentu tego rynku notowań, wraz ze wskazaniem systemu notowań, które najlepiej spełniają następujące warunki:
 - a) emitent wprowadził do obrotu największą liczbę danych Instrumentów Finansowych,
 - b) wolumen obrotów, w okresach trzymiesięcznych uzasadnia wskazanie, że dany rynek i system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość notowanych Instrumentów Finansowych,
 - 3) w odniesieniu do Instrumentów Finansowych notowanych na rynku amerykańskim, PPIM do wyboru rynku głównego, w pierwszej kolejności będzie przyjmował: New York Stock Exchange (NYSE), rynek NASDAQ,
 - 4) Instrumenty Finansowe notowane za granicą - w przypadku których do godziny 15.00 czasu warszawskiego nie ma możliwości uzyskania kursu zamknięcia sesji na rynku wskazanym jako główny na dany dzień - wyceniane będą według ostatniego kursu zamknięcia, tzn. w przypadku Instrumentów Finansowych, notowanych na rynkach USA - według kursu zamknięcia na dzień poprzedni przed Dniem Wyceny,
 - 5) wycena Instrumentów Finansowych, określana według notowań na zagranicznych rynkach, dokonywana jest w walucie notowań, a następnie przeliczana na złote polskie, według średniego kursu danej waluty ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski ważnego na Dzień Wyceny.
3. W przypadku jeżeli określone Instrumenty Finansowe notowane są na wielu rynkach i w przypadku kwotowań tych instrumentów PPIM nie ma możliwości uzyskiwania ich cen w sposób ciągły od organizatora, do wyceny i określania wartości rynkowej pobierane są kursy uzyskane z serwisów informacyjnych uznanych instytucji o powszechnie akceptowanej renomie, które specjalizują się w działalności polegającej na dokonywaniu wyceny Instrumentów Finansowych, oraz zawodowego dostarczania takich informacji.
4. W przypadku zawierania transakcji kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych, o których mowa w ust. 1-3, transakcje w wycenie Portfela uwzględniane są z datą zawarcia tych transakcji tzn. w przypadku transakcji kupna w wycenie Portfela uwzględnia się zakupione instrumenty w dniu, w którym została zawarta transakcja kupna,

natomiast w przypadku transakcji sprzedaży w wycenie Portfela uwzględnia się sprzedane instrumenty w dniu, w którym została zawarta transakcja sprzedaży.

5. Jeżeli Umowa przewiduje zaciąganie w imieniu Inwestora zobowiązań (kredytów, pożyczek), to wówczas wartość zaciągniętego zobowiązania odejmuje się od sumy wartości składników Portfela obliczonej zgodnie z ust. 1 i 2, przy czym na wartość zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów lub pożyczek składa się kwota zaciągniętego kredytu lub pożyczki powiększona o odsetki naliczone na Dzień Wyceny.
6. Należne, a nie pobrane przez PPIM, prowizje za zarządzanie pomniejszają sumę wartości składników Portfela obliczonej zgodnie z ust. 1 i 2.
7. PPIM może ustalić z Inwestorem inne sposoby wyceny składników Portfela.

§ 28

Wszystkie należne Inwestorowi przychody, a w szczególności dywidendy oraz odsetki od obligacji lub depozytów bankowych są reinwestowane i powiększają wartość aktywów w Portfelu.

Rozdział VIII Korespondencja

§ 29

1. PPIM przekazuje Inwestorowi raporty z wykonania Umowy, które zawierają w szczególności następujące informacje:
 - 1) nazwę lub oznaczenie rachunku, ewidencji lub rejestru, na którym przechowywane są aktywa Inwestora;
 - 2) o składzie Portfela Inwestora i jego wycenie, 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 ceny wartości rynkowej, saldo środków pieniężnych na początek i koniec Okresu Sprawozdawczego oraz wyniki Portfela w czasie Okresu Sprawozdawczego, za który sporządzany jest raport;
 - 3) wskazanie łącznej wysokości wszystkich opłat i prowizji pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport, z podziałem na łączną wysokość opłat i prowizji pobranych z tytułu Zarządzania Portfelem Inwestora oraz łączną wysokość opłat i prowizji związanych z wykonywaniem zleceń w ramach zarządzania Portfelem Inwestora, wraz z informacją, iż na żądanie Inwestora możliwe jest przekazanie szczegółowego wykazu wszystkich opłat i prowizji pobranych w Okresie Sprawozdawczym, za który sporządzany jest raport;
 - 4) porównanie wyników osiągniętych w Okresie Sprawozdawczym, za który sporządzany jest raport, z wynikami przyjętego w Umowie obiektywnego wskaźnika finansowego;
 - 5) wskazanie wysokości dywidend, odsetek lub innych pożytków z aktywów wchodzących w skład Portfela, które w danym Okresie Sprawozdawczym, za który sporządzany jest raport, powiększyły wartość Portfela Inwestora
 - 6) o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 3-12 Rozporządzenia, w odniesieniu do zleceń wykonywanych w danym okresie, za który sporządzany jest raport, o ile Inwestor nie zażądał informowania go o każdym wykonanym zleceniu w zakresie aktywów Inwestora wchodzących w skład Portfela, oraz
 - 7) inne dane, do przekazania których PPIM jest zobowiązany na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, raporty, o których mowa w ust. 1, przekazywane są Inwestorowi, co najmniej raz na 6 miesięcy, w terminach odpowiednio do 20 stycznia i 20 lipca.
3. W przypadku, gdy:
 - 1) klient zażądał przekazywania mu raportów za okresy inne niż wskazane w ustępie 2 - raporty przekazywane są w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po wskazanym okresie.
 - 2) klient zażąda informowania go o każdym wykonanym zleceniu w zakresie aktywów Inwestora wchodzących w skład Portfela - raporty przekazywane są co 12 miesięcy w terminie do 20 stycznia;
 - 3) strategia inwestycyjna uzgodniona w Umowie związana jest z wysokim ryzykiem inwestycyjnym – raporty przekazywane są co najmniej raz na miesiąc, w terminie do 20 dnia następnego miesiąca za miesiąc poprzedni.

4. W przypadku Portfela Ślepego raport, o których mowa w ust. 1 przekazywany jest bez informacji o składzie Portfela Inwestora i wartości poszczególnych aktywów oraz zestawienia zawartych transakcji i dokonanych inwestycji, które przekazywane są z 30 dniowym opóźnieniem w stosunku do terminu określonego w ust.2 lub 3.
5. W okresie pomiędzy przekazaniem raportów z wykonania Umowy, Inwestor może wystąpić do PPIM z dyspozycją przekazania informacji o składzie Portfela i wartości poszczególnych aktywów wchodzących w jego skład, przy czym dyspozycja ta może zostać przekazana przez Inwestora lub jego pełnomocnika, w formie telefonicznej lub pisemnej (osobiście, za pośrednictwem poczty lub przy użyciu telefaksu) Raporty takie przekazywane są Inwestorowi niezwłocznie od momentu otrzymania przez PPIM stosownej dyspozycji.
6. W przypadku Portfeli Ślepych, informacja, o której mowa w ust. 5, sporządzana jest wg stanu na 30 dni przed dniem otrzymania przez PPIM stosownej dyspozycji.
7. Na każde żądanie Inwestora, PPIM udziela informacji o wartości Portfela z ostatniego Dnia Wyceny.
8. W przypadku indywidualnych strategii inwestycyjnych Umowa może przewidywać przesyłanie informacji dodatkowych oraz inne terminy udzielenia informacji.
9. PPIM może przekazywać Inwestorowi informacje przy użyciu trwałego nośnika informacji innego niż papier, pod warunkiem, że:
 - 1) Przekazywanie informacji w taki sposób jest uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usługi zarządzania;
 - 2) Inwestor, mając wybór między informacjami przekazywanymi w formie papierowej lub przy użyciu trwałego nośnika, wyraźnie wskaże na tę drugą możliwość.
10. Informacje nie adresowane indywidualnie do Inwestora, PPIM może przekazywać Inwestorowi za pośrednictwem strony internetowej, pod warunkiem:
 - 1) Uzyskania wyraźnej zgody Inwestora na przekazywania informacji w takiej formie;
 - 2) Uzyskania przez Inwestora powiadomienia w formie elektronicznej zawierającego adres strony internetowej PPIM oraz wskazanie miejsca na tej stronie, gdzie można znaleźć informacje;
 - 3) Aktualności informacji;
 - 4) Dostępności informacji na stronie internetowej PPIM tak długo, jak jest to uzasadnione do tego, aby Inwestor mógł się z nimi zapoznać.

Rozdział IX Opłaty i prowizje

§ 30

Wszelkie opłaty i prowizje związane z prowadzeniem rachunków, na których znajdują się składniki Portfela wchodzące w jego skład, obciążają Inwestora i ma on obowiązek ich opłacenia.

§ 31

1. PPIM z tytułu zarządzania pobiera wynagrodzenie prowizyjne, które składa się z dwóch wymienionych poniżej części lub z jednej z nich:
 - a) prowizji od wartości aktywów,
 - b) prowizji od efektywności.
2. PPIM może:
 - a) dla poszczególnych Strategii Inwestycyjnych ustalić opłatę manipulacyjną. Opłata manipulacyjna jest naliczana i pobierana jako procent od wartości każdorazowo przekazywanych przez Inwestora składników Portfela w ciągu 14 dni od przekazania tych składników,
 - b) czasowo zaprzestać pobierania i naliczania określonego rodzaju prowizji, o których mowa w ust.1.
3. Wysokość prowizji z tytułu zarządzania Portfelem oraz wysokość opłaty manipulacyjnej określone są w Tabeli Opłat. Tabela Opłat, ustalana uchwałą zarządu PPIM, zawiera minimalne wartości początkowe Portfeli Instrumentów Finansowych, maksymalne stawki opłaty manipulacyjnej oraz maksymalne stawki prowizji od wartości aktywów i prowizji od efektywności, jak również rodzaj stopy bazowej.

4. Ostateczna wysokość pobieranych przez PPIM opłat i prowizji za Zarządzanie Portfelem określona jest w Umowie.
5. Opłata i prowizje są powiększone o podatki (w szczególności o podatek od towarów i usług), jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia.
6. Wynagrodzenie prowizyjne PPIM pobierane jest niezależnie od opłat pobieranych przez Domy Maklerskie, w związku ze świadczonymi przez nie usługami maklerskimi, opłat pobieranych przez Bank Depozytariusz z tytułu świadczonych usług oraz opłat pobieranych przez fundusze inwestycyjne w związku z nabywaniem do Portfeli jednostek uczestnictwa. Do opłat tych zalicza się:
 - 1) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji Domu Maklerskiego lub Banku prowadzącego rachunki, na których zgromadzone są składniki Portfela,
 - 2) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji Banku Depozytariusza lub Banku prowadzącego rachunki, na których zgromadzone są składniki Portfela,
 - 3) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat manipulacyjnych funduszy inwestycyjnych, których jednostki uczestnictwa nabywane są do Portfela,
 - 4) opłaty i prowizje za korzystanie z usług innych podmiotów pośredniczących w obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z zarządzaniem składnikami Portfela ,
 - 5) inne opłaty, prowizje i podatki, jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia w związku z zarządzaniem składnikami Portfela.
7. Wszelkie opłaty i prowizje potrącane są, w ramach udzielonego przez Inwestora pełnomocnictwa, z rachunków, na których zdeponowane są składniki Portfela Inwestora. Opłaty i prowizje potrącane z rachunków Inwestora zmniejszają wartość jednostki rozliczeniowej.
8. W przypadku, gdy pobranie przez PPIM należnego wynagrodzenia nie będzie możliwe na skutek braku środków na rachunku pieniężnym Inwestora, PPIM ma prawo zbycia części składników Portfela Inwestora w celu zaspokojenia roszczeń z tytułu przysługującego wynagrodzenia. Inwestor zrzeka się roszczeń z tytułu uzasadnionego potrącenia przez PPIM swojej należności.
9. Stawki prowizji od Portfela Ślepego są takie same jak bez tej opcji.

§ 32

1. Szczegółowe zasady pobierania prowizji za zarządzanie określone są w **Załączniku nr 2** do Regulaminu „Zasady naliczania i pobierania prowizji za zarządzanie przez PPIM Portfelem papierów wartościowych” oraz w Umowie.
2. Rodzaj oraz dokładna wysokość pobieranych przez PPIM opłat z tytułu Zarządzania Portfelem każdorazowo określana jest w Umowie.

Rozdział X **Nabycie znacznych pakietów akcji**

§ 33

1. PPIM świadcząc usługę Zarządzania Portfelem nabywać będzie do Portfela Inwestora akcje Spółek Publicznych, obligacje zamienne na akcje Spółek Publicznych, kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami Spółek Publicznych, jak również inne instrumenty finansowe, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji takiej spółki, w takich ilościach, które nie będą powodowały powstania po stronie Inwestora, w ramach zarządzanego Portfela, obowiązków związanych z nabyciem znacznych pakietów akcji, o których mowa w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.
2. PPIM nie wykonuje w imieniu Inwestora obowiązków informacyjnych związanych z posiadaniem znacznych pakietów akcji, w przypadku, gdy Inwestor posiada poza zarządzanym przez PPIM Portfelem akcje Spółek Publicznych, obligacje zamienne na akcje Spółek Publicznych, kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami Spółek Publicznych, jak również inne Papiery Wartościowe, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji takiej spółki, których łączna liczba wraz z takimi samymi akcjami, obligacjami, kwitami depozytowymi i innymi Papierami Wartościowymi objętymi Umową powoduje powstanie obowiązków, o których mowa w ust. 1.

3. PPIM nie ponosi odpowiedzialności za niedokonanie przez Inwestora zawiadomień, jak również niewykonanie przez Inwestora stosownych wezwań, uzyskanie przez niego niezbędnych zezwoleń lub dokonanie innych czynności, do których Inwestor zobligowany jest zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej,

Rozdział XI **Odpowiedzialność stron**

§ 34

1. PPIM zobowiązuje się do Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych z należytą starannością mając na względzie jak najlepiej pojęty interes Inwestora.
2. Wszystkie czynności faktyczne i prawne, których przedmiotem są składniki Portfela Inwestora, są dokonywane przez PPIM na rachunek i ryzyko Inwestora.
3. Przed zawarciem Umowy, PPIM informuje Inwestora o ryzykach związanych z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe w ramach Zarządzania Portfelem. Opis ryzyka inwestycyjnego znajduje się w **Załączniku nr 3** do Regulaminu - „Opis Instrumentów Finansowych oraz poziomu ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Finansowe”.
4. W przypadku zlecenia przez PPIM osobom trzecim jakichkolwiek czynności związanych z Zarządzaniem Portfelami Instrumentów Finansowych, PPIM odpowiada wobec Inwestora wyłącznie za dochowanie należytej staranności w wyborze tych osób.
5. PPIM ponosi odpowiedzialność za szkody będące wynikiem naruszenia prawa, działania w złej wierze lub niedbalstwa przy Zarządzaniu Portfelem,
6. PPIM nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze zmiany cen Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela, o ile dołożył należytej staranności przy Zarządzaniu Portfelem, a w szczególności PPIM nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z niewypłacalności emitentów Papierów Wartościowych wchodzących w skład Portfela oraz Banków lub Domów Maklerskich prowadzących rachunki, na których gromadzone są środki wchodzące w skład Portfela, o ile dołożył należytej staranności przy wyborze tych emitentów oraz tych Banków i Domów Maklerskich.
7. PPIM nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z wykonania dyspozycji Inwestora zgodnie z ich treścią.
8. PPIM nie ponosi odpowiedzialności za skutki nedoręczenia Inwestorowi korespondencji zgodnie z § 29, jeżeli pomimo zachowania należytej staranności nawiązanie kontaktu z Inwestorem nie było możliwe.
9. Żadne z postanowień Regulaminu i Umowy nie może być uznane za wyraźne lub domniemane zobowiązanie PPIM do zapewnienia Inwestorowi osiągnięcia nieujemnej wartości stopy zwrotu z Portfela, bez względu na przyjętą strategię inwestycyjną.

§ 35

Inwestor ponosi odpowiedzialność za skutki niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków wynikających z podpisanej Umowy, za skutki zatajenia bądź podania nieprawdziwych danych w Umowie, Pełnomocnictwie lub innych oświadczeniach.

Rozdział XII **Portfele funduszy inwestycyjnych**

§ 36

1. W przypadku zawarcia przez PPIM umowy o Zarządzanie Portfelem inwestycyjnym funduszu inwestycyjnego, paragrafów: 9 ust. 1, 12 ust. 7, 14 do 27 oraz 30 do 35 niniejszego Regulaminu nie stosuje się.
2. Strategię inwestycyjną oraz zasady wyceny zarządzanych przez PPIM Portfeli Instrumentów Finansowych funduszy określają statuty tych funduszy. Zmiana statutu funduszu inwestycyjnego w powyższym zakresie zobowiązuje PPIM do dostosowania strategii inwestycyjnej i zasad wyceny do zmienionych postanowieniami statutu funduszu.

3. W przypadku Portfeli funduszy inwestycyjnych, podmiot przechowujący aktywa funduszy inwestycyjnych, w których lokowane są aktywa Inwestora, określany jest bezpośrednio przez fundusz inwestycyjny na podstawie stosownej umowy o przechowywanie aktywów funduszu.
4. W sprawach nieuregulowanych w Umowie o Zarządzanie Portfelem Instrumentów Finansowych funduszu oraz w niniejszym Regulaminie stosuje się postanowienia Prospektu informacyjnego tego funduszu.

Rozdział XIII **Informacja o polityce działania w najlepiej pojętym interesie Inwestora**

§ 37

1. Zgodnie z Ustawą i Rozporządzeniem, PPIM jako firma świadcząca usługi Zarządzania Portfelami Instrumentów Finansowych jest zobowiązana do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Inwestorów w związku ze świadczeniem usługi na jego rzecz. Działania te to między innymi wdrożenie i przestrzeganie Polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klientów PPIM („Polityki”), a także poinformowanie Inwestorów o przyjętych zasadach.
2. Polityka PPIM określa przede wszystkim:
 - a) czynniki brane pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia,
 - b) względne wagi, jakie przypisywane są poszczególnym czynnikom branym pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia,
 - c) wybór właściwego miejsca wykonania zlecenia.

§ 38

1. PPIM, w celu zapewnienia Inwestorom możliwie najkorzystniejszych wyników bierze pod uwagę następujące czynniki przy wyborze miejsca wykonania zlecenia:
 - a) dostępne ceny Instrumentów Finansowych oraz stopień płynności dostępny przy tej cenie,
 - b) koszty związane z wykonaniem transakcji, tzn. prowizje maklerskie lub różnice oferowanych cen kupna i sprzedaży (spread) stosowane przez danego pośrednika za realizację zlecenia,
 - c) koszty rozliczenia i inne opłaty np. związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, rachunku pieniężnego czy rejestru,
 - d) czas zawarcia transakcji,
 - e) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
 - f) wielkość zlecenia i jego charakter,
 - g) inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia, np. sprawność operacyjna, warunki współpracy, niezawodność i bezpieczeństwo przeprowadzanych operacji, wiarygodność, renoma, pozycja rynkowa pośrednika.
2. PPIM przypisuje względną wagę czynnikom wymienionym w ust. 1. Względna waga zależy przede wszystkim od kategorii, do której należy dany Inwestor, specyfiki zlecenia, cechy Instrumentu Finansowego będącego przedmiotem zlecenia oraz rodzaju i specyfiki możliwych miejsc wykonania.
3. W przypadku Inwestorów detalicznych decydującym czynnikiem dla wyboru miejsca wykonania przez PPIM są cena Instrumentu Finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia, m.in. opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji.
4. PPIM nie gwarantuje uzyskania najlepszej możliwej ceny we wszelkich okolicznościach i w każdym wypadku, np. w sytuacji niepokoju i gwałtownych spadków cen na rynku lub, gdy awaria systemu wewnętrznego lub zewnętrznego uniemożliwia przekazywanie zleceń lub ich realizację przez pośrednika.
5. Obowiązku podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Inwestora nie należy traktować jako zobowiązania PPIM do uwzględnienia w swojej polityce wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń.
6. Polityka ma zastosowanie do wszystkich Instrumentów Finansowych, w inwestowanie których dopuszczają strategie inwestycyjne Portfeli Inwestorów. Instrumentami tymi są w szczególności akcje i inne instrumenty o charakterze udziałowym (warranty subskrypcyjne, prawa poboru, prawa do akcji, kwity depozytowe), instrumenty dłużne

(obligacje, bony skarbowe, papiery komercyjne, listy zastawne, certyfikaty depozytowe), finansowe kontrakty terminowe oraz inne równoważne Instrumenty Finansowe rozliczane pieniężnie, swapy na stopy procentowe, forwardy i swapy walutowe.

7. W przypadku Tytułów Uczestnictwa w Instytucjach Zbiorowego Inwestowania PPIM nie ma możliwości wyboru miejsca wykonania, gdyż zlecenia są kierowane do wskazanego przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych agenta transferowego.

§ 39

1. Zakres usług świadczonych przez PPIM nie obejmuje wykonywania zleceń, co oznacza, że przez miejsce wykonania, z perspektywy Inwestorów, rozumie się podmioty posiadające zezwolenia właściwych organów nadzorujących, którym PPIM przekazuje zlecenia do realizacji, w związku ze świadczoną usługą zarządzania portfelami.
2. PPIM przekazując innym podmiotom zadanie realizacji zleceń korzysta z tych pośredników – w szczególności firm inwestycyjnych lub banków, które w ocenie PPIM pozwalają wypełnić obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najkorzystniejszego wyniku realizacji zleceń.
3. Ze względu na fakt, że ci pośrednicy mogą korzystać z usług pośrednictwa innych firm inwestycyjnych, działających w konkretnych miejscach wykonania (rynkach regulowanych, alternatywnych systemach obrotu), PPIM zapoznaje się z opisem polityki wykonywania zleceń przez podmioty, którym przekazuje zadanie realizacji zleceń i upewnia się, że stosują one rozwiązania, które umożliwiają PPIM działanie w najlepiej pojętym interesie Klienta.
4. **Załącznik nr 4** do niniejszego Regulaminu zawiera zestawienie miejsc wykonania, do których PPIM przekazuje zlecenia w celu ich realizacji.

§ 40

1. PPIM monitoruje skuteczność i efektywność działania Polityki co najmniej raz do roku oraz gdy następuje istotna zmiana, która może mieć wpływ na osiąganie przez PPIM możliwie najlepszych wyników dla Inwestorów w poszczególnych miejscach wykonania zleceń.
2. Zmiana miejsc wykonania zleceń może być – po przeprowadzeniu analiz - zatwierdzona decyzją Zarządu PPIM. Zmiana miejsc wykonania zleceń nie stanowi istotnej zmiany Polityki.

§ 41

Istotne zmiany Polityki będą przekazywane Inwestorom w celu ich akceptacji zgodnie ze wskazanym przez nich trybem odbioru korespondencji w takim terminie, aby Inwestor mógł wypowiedzieć umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie istotnych zmian.

§ 42

1. Wyrażenie zgody na przedstawioną informację o Polityce oznacza zgodę Inwestora na możliwość agregowania zleceń składanych przez PPIM w imieniu jednego Inwestora ze zleceniami składanymi na portfelach innych Inwestorów, a następnie proporcjonalnie do wielkości aktywów, alokowanie na poszczególne Portfele Inwestorów.
2. Powyższe będzie miało zastosowanie w przypadku istnienia małego prawdopodobieństwa, że połączenie zleceń spowoduje brak ich realizacji, co będzie działać na niekorzyść Klienta.

§ 43

1. PPIM uzyskuje zgodę Klienta na stosowanie Polityki przed rozpoczęciem świadczenia usługi Zarządzania Portfelami Instrumentów Finansowych.
2. W przypadku złożenia przez Inwestora dyspozycji, o której mowa w § 19 ust. 1. po uprzednim przedstawieniu mu przez PPIM informacji dotyczącej polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta, uznaje się, że wyraził on zgodę, o której mowa w ust. 1

Rozdział XIV Postanowienia końcowe

§ 44

1. W związku z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (tekst jednolity - Dz. U. Nr 101 z 2002 r., poz. 926 z późn. zm.), Inwestor podpisując Umowę, wyraża zgodę na przetwarzanie jego danych osobowych przez PPIM w celach związanych ze świadczeniem usług w zakresie zarządzania przez PPIM Portfelem Inwestora.
2. Dane osobowe Inwestor udostępnia dobrowolnie, jednakże ich udostępnienie jest niezbędne do zawarcia Umowy oraz innych umów, których zawarcie w imieniu Inwestora PPIM uzna za właściwe dla korzystnego ulokowania aktywów wchodzących w skład Portfela Inwestora.

§ 45

1. Działalność maklerska prowadzona przez Domy Maklerskie na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, z mocy Ustawy objęta jest systemem rekompensat prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
2. Zarządzanie Instrumentami Finansowymi odbywa się za pośrednictwem Domów Maklerskich prowadzących dla Inwestorów PPIM rachunki inwestycyjne lub Banki prowadzące rachunki Papierów Wartościowych, na których gromadzone są środki przekazywane do zarządzania. W związku z powyższym, w przypadku Zarządzania Portfelami, systemem rekompensat objęte są aktywa zgromadzone przez Inwestora na rachunkach inwestycyjnych prowadzonych przez te Domy Maklerskie lub rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Banki.
3. Celem systemu rekompensat jest zapewnienie Inwestorom wypłat do wysokości określonej Ustawą, środków pieniężnych oraz zrekompensowanie wartości utraconych Instrumentów Finansowych, zgromadzonych przez nich w Domach Maklerskich z tytułu świadczonych na ich rzecz usług, w przypadku:
 - 1) ogłoszenia upadłości Domu Maklerskiego lub
 - 2) prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek tego Domu Maklerskiego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub
 - 3) stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że Dom Maklerski nie jest w stanie, z powodów ściśle związanych z sytuacją finansową, wykonać ciężących na nim zobowiązań wynikających z roszczeń inwestorów i nie jest możliwe ich wykonanie w najbliższym czasie.
4. Zasady tworzenia i prowadzenia obowiązkowego systemu rekompensat, zasady wypłat środków z systemu rekompensat oraz wartość środków objętych systemem rekompensat określone są w Dziale V Ustawy pt. „Zabezpieczenie interesów inwestorów. System rekompensat”.

§ 46

1. PPIM ma prawo wprowadzania zmian do Regulaminu w każdym czasie, w przypadku zaistnienia co najmniej jednej z przyczyn .
 - a) zmiany powszechnie obowiązujących przepisów prawa, w szczególności w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, parametrów rynkowych, środowiska konkurencyjności,
 - b) zmiany w zakresie oferty PPIM, a w szczególności rozszerzenia, ulepszenia funkcjonalności istniejących produktów, lub rezygnacji z oferowania niektórych produktów dostępnych w jego ofercie i/lub zmiany formy realizacji określonych czynności i obsługi produktów,
 - c) zmiany w systemie informatycznym PPIM,
 - d) obniżenia lub wzrostu poziomu inflacji bądź innych parametrów makroekonomicznych,
 - e) obniżenia lub wzrostu wysokości kosztów operacyjnych ponoszonych przez PPIM lub zmian organizacyjnych, prawnych i technologicznych w zakresie przedmiotu działalności PPIM,
 - f) konieczności dostosowania się do najlepszych krajowych i międzynarodowych praktyk na rynku podmiotów zarządzających portfelami instrumentów finansowych,
2. O każdej zmianie Regulaminu PPIM powiadomi Inwestora przesyłając ich treść listem poleconym, przynajmniej na 30 dni przed wejściem w życie zmian.
3. Zmiany Regulaminu obowiązują Inwestora od chwili ich wejścia w życie. Jeżeli Inwestor, przed wejściem zmian Regulaminu w życie wypowie Umowę zgodnie z § 14 Regulaminu, to zmiany te nie będą obowiązywać Inwestora do upływu okresy wypowiedzenia i rozwiązania Umowy.

§ 47

1. Raporty i zawiadomienia PPIM przesyła listem poleconym pod wskazany przez Inwestora adres lub przekazuje w inny, określony w Umowie sposób.
2. Korespondencja, na wyraźne życzenie Inwestora może być przekazywana z wykorzystaniem elektronicznych środków przekazu na wskazany przez Inwestora adres e-mail.
3. Inwestor zobowiązuje się do powiadomienia PPIM o każdej zmianie swego adresu lub siedziby. Zmiana powyższych danych wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności oraz poświadczenia przez uprawnionego pracownika PPIM, Agenta lub upoważnionego pracownika Punktu Dystrybucyjnego. Skutki zaniedbania powyższego obowiązku obciążają Inwestora.

§ 48

1. Wszelkie skargi Inwestora związane ze świadczoną przez PPIM usługą mogą być składane w siedzibie PPIM w formie pisemnej.
2. Skarga powinna zawierać imię, nazwisko, adres korespondencyjny, numer Portfela Inwestora oraz opis i wskazanie podstaw złożenia skargi, jak również w sposób jednoznaczny określać roszczenia Inwestora z tytułu okoliczności podlegających zaskarżeniu.
3. O wyniku rozpoznania skarg składanych na usługi świadczone przez PPIM, Inwestorzy informowani są pisemnie w terminie 30 dni od daty ich zgłoszenia. W przypadkach szczególnie skomplikowanych, termin powyższy może ulec wydłużeniu do 60 dni.

§ 49

W zakresie nie uregulowanym Regulaminem oraz Umową mają zastosowanie przepisy prawa polskiego, w szczególności Kodeksu cywilnego, Kodeksu spółek handlowych, Ustawy, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz przepisy wykonawcze do wyżej wymienionych ustaw.

RODZAJE STRATEGII INWESTYCYJNYCH OFEROWANYCH PRZEZ PPIM

W ramach Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych, PPIM oferuje następujące typy Portfeli inwestycyjnych:

1. Strategie standardowe

1) Cel inwestycyjny:

Celem inwestycyjnym jest wzrost wartości aktywów powierzonych PPIM w zarządzanie w wyniku wzrostu wartości lokat.

2) Rodzaje Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfeli opartych na strategiach standardowych:

1. Instrumenty o charakterze dłużnym a w szczególności: bony i obligacje Skarbu Państwa, obligacje i bony komercyjne emitowane przez przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego, instrumenty rynku pieniężnego oraz terminowe lokaty bankowe, tytuły uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach zbiorowego inwestowania, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;
2. Instrumenty o charakterze udziałowym a w szczególności: akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, prawa do akcji, prawa do nowych emisji, prawa poboru, tytuły uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach zbiorowego inwestowania, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych;

W przypadku tytułów uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach zbiorowego inwestowania, w tym jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, kryterium zakwalifikowania ich do części o charakterze dłużnym lub udziałowym, określone jest przez charakter funduszu wynikający z polityki inwestycyjnej opisanej w Prospekcie informacyjnym funduszu.

3) Strategiczna alokacja aktywów:

Charakter i profil inwestycyjny Portfela określony jest przez udział procentowy instrumentów o charakterze udziałowym, który może być określony na dowolnym poziomie w zakresie od **0% do 100%** wartości Portfela, przy czym udział ten może zmieniać się co **10pkt %**. Klient może wybrać jeden z następujących wariantów określających udział instrumentów o charakterze udziałowym: **0%, 10%, 20%, 30%, 40%, 50%, 60%, 70%, 80%, 90%, 100%**. Udział ten może się zmieniać w granicach **+/- 10 punktów procentowych** w odniesieniu do udziału określonego w umowie o zarządzanie. Dopuszcza się chwilowe przekroczenie określonego w umowie udziału procentowego instrumentów o charakterze udziałowym o więcej niż +/- 10pkt %, w sytuacji gdy przekroczenie jest spowodowane zmianą cen instrumentów finansowych. W powyższym przypadku zarządzający niezwłocznie podejmuje działania mające na celu dostosowanie udziału instrumentów o charakterze udziałowym do właściwego poziomu.

Pozostałą część portfela stanowią instrumenty o charakterze dłużnym.

4) Rodzaj transakcji i inwestycji dokonywanych w ramach strategii standardowych:

W ramach standardowych strategii przeprowadzane są transakcje kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych. Strategia przewiduje też możliwość przeprowadzania transakcji na Instrumentach Finansowych z przyrzeczeniem odkupu oraz robienia terminowych lokat bankowych. Mogą być również składane zapisy na zakup Instrumentów Finansowych. W razie przeprowadzenia transakcji kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych notowanych na rynkach zagranicznych w Portfelu mogą być przeprowadzane transakcje kupna bądź sprzedaży waluty obcej.

Strategia umożliwia zaciąganie kredytów na zakup Instrumentów Finansowych.

5) Ograniczenia i limity:

Limit ekspozycji na pojedynczy instrument finansowy: udział pojedynczego instrumentu finansowego w każdym z portfeli standardowych nie powinien stanowić więcej niż 20% wartości Portfela. Powyższy limit nie ma zastosowania w odniesieniu do tytułów uczestnictwa w krajowych i zagranicznych instytucjach zbiorowego inwestowania, w tym do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych.

6) Ocena efektywności zarządzania portfelem:

1. Do oceny efektywności zarządzania Portfelem stosuje się wskaźniki zdefiniowane przez PPIM, które w najlepszy sposób odzwierciedlają profil inwestycyjny strategii inwestycyjnej (poziom ryzyka inwestycyjnego, rodzaj rynku, charakter inwestycji itp.), dla której dany wskaźnik, jest stosowany.
2. Przyjmuje się, że jednym z celów zarządzania Portfelem jest osiągnięcie stopy zwrotu z portfela, w okresie odpowiadającym przyjętemu dla danej strategii horyzontowi inwestycyjnemu, przewyższającej stopę zwrotu ze wskaźnika stosowanego do oceny efektywności zarządzania tym rodzajem strategii inwestycyjnej (Portfela).
3. Wskaźnik do oceny efektywności zarządzania częścią Portfela dla której inwestycje prowadzone są na określonym rynku lub posiadają określony charakter, dobrany przez PPIM, powinien być powszechnie dostępny w specjalistycznych serwisach informacyjnych.
4. W przypadku Portfela, w ramach którego inwestycje dokonywane są na różnego rodzaju rynkach i/lub inwestycje posiadają różny charakter, wskaźnik do oceny efektywności zarządzania Portfelem powinien być zdefiniowany w oparciu o częściowe wskaźniki odzwierciedlające poszczególne rodzaje rynków, przy czym udział tych częściowych wskaźników powinien być taki jaki jest udział poszczególnych rodzajów inwestycji w odniesieniu do całkowitej wartości Portfela wynikający ze szczegółowego opisu strategii zamieszczonego w umowie z Inwestorem.
5. Szczegółowa lista stosowanych aktualnie przez PPIM wskaźników, do oceny efektywności inwestowania na poszczególnych rodzajach rynków znajduje się w „Tabeli opłat i prowizji PPIM”
6. Wskaźniki („benchmarki”) wykorzystywane do oceny efektywności zarządzania są określone w Umowie. W przypadku, gdy ze względu na specyficzną strategię inwestycyjną, wykorzystywaną do zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych, nie jest możliwe wykorzystywanie wskaźników finansowych, w umowie z Inwestorem, określony będzie Alternatywny sposób ustalania poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych.

2. Indywidualne Strategie Inwestycyjne

5.3.1.1. Cel inwestycyjny:

Ustalany jest indywidualnie z Inwestorem.

5.3.1.2. Rodzaje Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela:

PPIM oferuje możliwość utworzenia Indywidualnej Strategii Inwestycyjnej, w skład której mogą wchodzić te same rodzaje Instrumentów Finansowych co w strategiach standardowych oraz inne Instrumenty Finansowe. Indywidualna Strategia Inwestycyjna uwzględnia ograniczenia oraz wymagania Inwestora co do rodzaju przeprowadzanych inwestycji oraz wielkości zaangażowania w poszczególne rodzaje Instrumentów Finansowych.

5.3.1.3. Rodzaje transakcji i inwestycji:

W ramach indywidualnej strategii przeprowadzane są transakcje kupna i sprzedaży Instrumentów Finansowych. Strategia przewiduje też możliwość przeprowadzania transakcji na Instrumentach Finansowych z przyrzeczeniem odkupu oraz robienia terminowych lokat bankowych. Mogą być również składane zapisy na zakup Instrumentów Finansowych. W razie przeprowadzenia transakcji kupna lub sprzedaży Instrumentów Finansowych notowanych na rynkach zagranicznych w Portfelu mogą być przeprowadzane transakcje kupna bądź sprzedaży waluty obcej, także poprzez zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane

instrumenty pochodne. Strategia indywidualna dopuszcza również zawieranie transakcji których przedmiotem są inne instrumenty pochodne oraz może umożliwić zaciąganie kredytów na zakup Instrumentów Finansowych.

5.3.1.4. Ograniczenia i limity:

Ograniczenia i limity w zakresie dokonywanych transakcji lub inwestycji w ramach zarządzania Portfelem określone są indywidualnie z Inwestorem.

5.3.1.5. Wskaźnik wykorzystywany do oceny efektywności Zarządzania Portfelem:

Wskaźnik jest definiowany dla każdego Portfela oddzielnie, tak aby jak najlepiej odzwierciedlać strukturę Portfela oraz poziom ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Portfelem. Wskaźniki („benchmarki”) wykorzystywane do oceny efektywności zarządzania są określone w Umowie.

ZASADY NALICZANIA I POBIERANIA PROWIZJI ZA ZARZĄDZANIE PRZEZ PPIM PORTFELEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

I. Prowizja od wartości aktywów

1. Prowizję od wartości aktywów nalicza się od wartości aktywów wchodzących w skład zarządzanego Portfela według stawki procentowej określonej w Tabeli Opłat, przy czym stawka ta określona jest w skali roku.
2. Okresem rozliczeniowym dla prowizji od wartości aktywów jest miesiąc kalendarzowy.
3. Prowizję od wartości aktywów nalicza się według ich wartości na koniec każdego dnia okresu rozliczeniowego w wysokości $\frac{1}{365}$ stawki procentowej określonej w skali roku. Naliczona w ten sposób prowizja powiększa w trakcie okresu rozliczeniowego saldo zobowiązania Inwestora z tytułu prowizji od aktywów należnej PPIM, jednocześnie pomniejszając wartość aktywów Portfela inwestycyjnego stanowiącą podstawę naliczenia prowizji.
4. W przypadku, gdy zarządzanie portfelem rozpoczęło się w trakcie okresu rozliczeniowego, prowizja od wartości aktywów naliczana jest wg zasad określonych w ust. 3, za taką ilość dni jaka pozostała od momentu rozpoczęcia zarządzania portfelem do końca okresu rozliczeniowego, w którym zarządzanie portfelem zostało rozpoczęte. Naliczanie prowizji od aktywów w kolejnych okresach rozliczeniowych następuje każdego dnia pełnego okresu rozliczeniowego.
5. Dopłaty do portfela, które wpłynęły na rachunek, na którym przechowywane są aktywa wchodzące w skład portfela powiększają wartość aktywów stanowiącą podstawę do naliczenia prowizji, z dniem ich wpływu na powyższy rachunek.
6. Wyплаты z portfela, wypłacone z rachunku, na którym przechowywane są aktywa wchodzące w skład portfela pomniejszają wartość aktywów stanowiącą podstawę do naliczenia prowizji, z dniem ich wypłaty z powyższego rachunku.
7. W przypadku rozwiązania umowy o zarządzanie, prowizja od wartości aktywów naliczana jest do dnia, w którym wszystkie aktywa wchodzące w skład zarządzanego portfela zostaną przekazane Inwestorowi wg zasad określonych ust. 3 i pobierana jest w dniu przekazywania Inwestorowi aktywów.
8. Przez wartość aktywów netto zarządzanego Portfela rozumie się wartość aktywów wchodzących w skład zarządzanego Portfela, ustaloną według metod określonych w Rozdziale VII „Wycena Portfela”, pomniejszoną o należne opłaty i prowizje.
9. Prowizję od wartości aktywów pobiera się z dołu, niezwłocznie, w pierwszym możliwym terminie, po upływie okresu rozliczeniowego, za który prowizję naliczono, oraz w dniu przekazywania Inwestorowi aktywów z tytułu rozwiązania Umowy.
10. Pobranie prowizji po zakończeniu okresu rozliczeniowego zmniejsza saldo zobowiązania Inwestora z tytułu naliczonej prowizji od aktywów.

II. Prowizja od efektywności

1. Okresem rozliczeniowym dla prowizji od efektywności jest półrocze roku kalendarzowego.
2. Okresy rozliczeniowe rozpoczynają się pierwszego stycznia oraz pierwszego lipca każdego roku kalendarzowego.
3. Prowizję od efektywności nalicza się dwa razy w roku według stopy zwrotu osiągniętej w danym okresie rozliczeniowym, stawki prowizji od efektywności, rodzaju stopy bazowej oraz liczby i wartości jednostek rozliczeniowych na koniec okresu rozliczeniowego.

4. W przypadku, gdy Umowa weszła w życie w trakcie okresu rozliczeniowego, okres za który naliczana jest prowizja od efektywności, rozpoczyna się w dniu wejścia w życie Umowy, a kończy w ostatnim dniu okresu rozliczeniowego lub w dniu otrzymania dyspozycji zmiany Strategii Inwestycyjnej lub z dniem zmiany stopy bazowej lub z dniem zmiany stawki prowizji od efektywności lub w dniu otrzymania dyspozycji rozwiązania Umowy.
5. Prowizję od efektywności oblicza się na podstawie różnicy pomiędzy osiągniętą w okresie rozliczeniowym stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu według stawki obowiązującej w ostatnim dniu okresu (lub podokresu) rozliczeniowego, za który naliczana jest prowizja.
6. Stopa zwrotu z Portfela w danym okresie rozliczeniowym zdefiniowana jest jako zmiana procentowa wartości jednostki rozliczeniowej od ostatniego dnia okresu poprzedniego do ostatniego dnia okresu bieżącego.
7. Rodzaj Bazowej Stopy Zwrotu dla każdego Portfela jest ustalany z Inwestorem indywidualnie. Przy jego ustalaniu brane są pod uwagę między innymi wymagania inwestycyjne Inwestora i wybrany Typ Strategii Inwestycyjnej.
8. Wysokość Bazowej Stopy Zwrotu, bądź sposób jej obliczania, przyjęty za podstawę obliczania prowizji określa Umowa.
9. Jeżeli w okresie rozliczeniowym osiągnięta stopa zwrotu z Portfela jest mniejsza bądź równa Bazowej Stopie Zwrotu, prowizji od efektywności nie pobiera się.
10. Jeżeli w trakcie okresu rozliczeniowego zmienione zostaną warunki zarządzania takie jak: rodzaj stopy bazowej lub wartość stawki prowizji od efektywności lub Typ Strategii Inwestycyjnej, wówczas okres rozliczeniowy dzieli się na podokresy, dla których prowizja od efektywności naliczana jest odrębnie zgodnie z następującymi zasadami:
 - 1) okres, za który naliczana jest prowizja od efektywności za zarządzanie według dotychczasowych warunków, kończy się w dniu otrzymania przez PPIM stosownej dyspozycji lub podpisania odpowiedniego aneksu do Umowy zmieniającego te warunki;
 - 2) każdy następny podokres rozliczeniowy, za który naliczana jest prowizja od efektywności według nowych warunków, rozpoczyna się następnego dnia roboczego po dniu otrzymania przez PPIM stosownej dyspozycji lub podpisania odpowiedniego aneksu do Umowy wprowadzającego te warunki.
11. W przypadku dodatkowej wpłaty środków do Portfela, w czasie trwania okresu rozliczeniowego, PPIM nalicza i pobiera prowizję od efektywności należną od wpłacanych środków (przeliczanych na jednostki rozliczeniowe) w następujący sposób:
 - 2) prowizja naliczana jest od różnicy pomiędzy osiągniętą stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu z Portfela od dnia, w którym nastąpiła dopłata do ostatniego dnia okresu rozliczeniowego, w którym nastąpiła dopłata,
 - 3) stopa zwrotu z Portfela, o której mowa w pkt 1) określana jest jako zmiana procentowa jednostki rozliczeniowej od dnia, w którym nastąpiła dopłata do ostatniego dnia okresu rozliczeniowego, w którym nastąpiła dopłata,
 - 4) prowizja jest pobierana po zakończeniu okresu rozliczeniowego, w którym nastąpiła dopłata łącznie z prowizją od efektywności należną od pozostałych w Portfelu składników.
12. W przypadku wypłaty środków z Portfela, w czasie trwania okresu rozliczeniowego, PPIM nalicza i pobiera prowizję od efektywności należną od wypłacanej kwoty (przeliczonej na jednostki rozliczeniowe) w następujący sposób:
 - 1) prowizja naliczana jest od różnicy pomiędzy osiągniętą stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu w okresie od ostatniego dnia okresu rozliczeniowego poprzedzającego okres, w którym nastąpiła wypłata, do dnia wypłaty,
 - 2) stopa zwrotu z Portfela, o której mowa w pkt 1) określana jest jako zmiana procentowa jednostki rozliczeniowej od ostatniego dnia okresu rozliczeniowego poprzedzającego okres, w którym nastąpiła wypłata, do dnia wypłaty,
 - 3) prowizja jest pobierana po zakończeniu okresu rozliczeniowego w którym nastąpiła wypłata łącznie z prowizją od efektywności należną od pozostałych w Portfelu składników.

13. W przypadku następujących po sobie dopłat i wypłat w trakcie okresu rozliczeniowego, przy naliczaniu prowizji od efektywności stosuje się zasadę, iż w pierwszej kolejności wypłacane są dopłaty dokonane najwcześniej (FIFO).
14. W przypadku rozwiązania Umowy prowizja od efektywności naliczana jest od różnicy pomiędzy osiągniętą stopą zwrotu z Portfela a Bazową Stopą Zwrotu w okresie od ostatniego dnia okresu rozliczeniowego poprzedzającego okres, w którym nastąpiło rozwiązanie Umowy, do dnia rozwiązania. Prowizję nalicza się według stawki ustalonej w Umowie i pobiera w chwili rozwiązania Umowy.
15. Prowizja od efektywności za dany okres rozliczeniowy pobierana jest po jego zakończeniu, w następnym okresie rozliczeniowym.

III. Opłata manipulacyjna

PPIM może dla poszczególnych strategii inwestycyjnych ustalić opłatę manipulacyjną. Opłata manipulacyjna jest naliczana i pobierana jako procent od wartości każdorazowo przekazywanych przez Inwestora składników Portfela w ciągu 14 dni od przekazania tych składników.

OGÓLNY OPIS ISTOTY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W INSTRUMENTY FINANSOWE

Ogólny opis istoty instrumentów finansowych:

1. **depozyt** jest to lokata bankowa dająca prawo składającemu depozyt do oprocentowania (stałego lub zmiennego).
2. **bon skarbowy** jest to dłużny papier wartościowy Skarbu Państwa na okaziciela z terminami emisji od 1 do 52 tygodni. Oprocentowanie bonów ma charakter stały, dyskontowy (dochodem jest różnica pomiędzy ceną zakupu, a wartością nominalną bonu).
3. **obligacja** jest to papier wartościowy, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia.
4. **list zastawny** jest to dłużny papier wartościowy, do jego emitowania uprawnione są tylko banki hipoteczne, obrót nim reguluje ustawa o listach zastawnych i bankach hipotecznych.
5. **jednostka uczestnictwa funduszu inwestycyjnego** jest to instrument finansowy reprezentujący prawa majątkowe przysługujące uczestnikom funduszu inwestycyjnego.
6. **tytuł uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania** jest to instrument finansowy reprezentujący prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji zbiorowego inwestowania.
7. **Exchange Trade Funds (ETF)** jest to fundusz inwestycyjny, którego portfel składa się z instrumentów finansowych w proporcjach, które w sposób precyzyjny odzwierciedlają określony indeks rynku akcji (najczęściej) lub rynku papierów dłużnych.
8. **akcja** jest to papier wartościowy reprezentujący część kapitału zakładowego spółki akcyjnej.
9. **prawa do akcji** tzw. PDA to prawo majątkowe przysługujące inwestorom giełdowym w odniesieniu do akcji danej spółki akcyjnej, którego wartość (cena) jest ściśle powiązana z wartością (cena) akcji już objętych przez nich w ofercie publicznej tejże spółki, aczkolwiek niedopuszczonych jeszcze do obrotu giełdowego (np. z uwagi na jeszcze nieuprawomocnienie ewidencyjne nowych serii tychże akcji).
10. **prawo poboru** jest to zasada umożliwiająca co najmniej zachowanie przez dotychczasowych akcjonariuszy proporcjonalnego udziału w kapitale akcyjnym danej spółki akcyjnej po nowej emisji jej akcji. Według tej reguły objęcie przez akcjonariuszy odpowiedniej ilości nowych akcji zależy ściśle od już posiadanego ich stanu ilościowego, i odbywa się w terminie specjalnie wyznaczonym im przez spółkę.
11. **prawo do nowej emisji** jest to instrument, który pojawia się na rachunku posiadacza akcji, w miejsce zrealizowanego wcześniej prawa poboru wynikającego z tej akcji.
12. **warrant subskrypcyjny** jest to dokument (certyfikat) często dołączony do akcji lub obligacji dający posiadaczowi ograniczone lub nieustające prawo kupna papierów wartościowych lub innych aktywów po ustalonej cenie lub prawo do subskrypcji przyszłych emisji obligacji tego samego emitenta.
13. **kwit depozytowy** jest to papier wartościowy wystawiany poza granicami kraju, w którym notowane są papiery wartościowe (najczęściej akcje, ale również obligacje i inne papiery wartościowe) będące bazą kwitu depozytowego.

14. **forward walutowy** jest to transakcja kupna lub sprzedaży waluty, przy założeniu, że dostawa waluty następuje w ściśle określonym momencie w przyszłości. Natomiast ustalenie ceny dokonuje się w momencie zawierania transakcji. Jest to niewystandaryzowane instrument pochodny.

15. **swap walutowy** to umowa, w której dwie strony postanawiają wymienić między sobą określoną kwotę waluty na równowartość w innej walucie, na określony czas. W trakcie trwania transakcji nie ma płatności odsetek. Kurs wymiany na datę zapadalności jest ustalany przy zawieraniu transakcji, w oparciu o różnicę oprocentowania tych walut.

Instrumenty o charakterze dłużnym (2-4) cechują się mniejszą zmiennością ceny niż instrumenty o charakterze udziałowym (7-13), czy instrumenty pochodne (14-15), których instrumentem bazowym jest kurs waluty. Dodatkowo przy inwestycjach we wszystkie ww. typy Instrumentów Finansowych należy brać pod uwagę ryzyko płynności, czyli możliwość okresowego ograniczenia dostępności rynku danych instrumentów. Płynność poszczególnych instrumentów finansowych jest uzależniona od wielu czynników i może zmieniać się w czasie.

Instrumenty związane z inwestowaniem w fundusze (5-7) są instrumentami złożonymi, gdyż w skład aktywów funduszy inwestycyjnych czy instytucji zbiorowego inwestowania mogą wchodzić różne klasy aktywów (np.: instrumenty udziałowe, dłużne czy pochodne) o różnym profilu ryzyka. Opis polityki inwestycyjnej funduszu znajduje się w prospekcie informacyjnym dostępnym na stronach internetowych towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Niektóre instrumenty (3-4) mogą posiadać gwarancje przez podmioty trzecie; inne niż jego emitent lub wystawca. Dodatkowo depozyty bankowe są objęte ochroną w ramach Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Instrumenty związane z inwestowaniem w fundusze (5-7) mogą posiadać gwarancję ochrony kapitału, która oznacza, że fundusz gwarantuje, że wartość udziału w funduszu nie spadnie poniżej określonej wartości.

Ogólny opis ryzyka związanego z inwestowaniem w ww. instrumenty finansowe:

1. Ryzyko rynkowe związane jest ze zmianami otoczenia gospodarczego, politycznego lub prawnego oraz ogólnej koniunktury panującej na rynkach finansowych. Wpływa to na ceny instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu. Na ryzyko rynkowe wpływ mają dwa główne czynniki: ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko cen akcji.
2. Ryzyko kredytowe polega na niewywiązaniu się emitenta z zobowiązań wynikających z emisji instrumentu finansowego lub z zawartej wcześniej umowy.
3. Ryzyko rozliczeniowe wiąże się z wystąpieniem sytuacji, w której PPIM wywiązał się ze swoich zobowiązań zanim zrobił to kontrpartner.
4. Ryzyko płynności inwestycji wynikające z braku możliwości zakupu lub zbycia instrumentu finansowego w krótkim czasie bez znacznego wpływu na jego cenę.
5. Ryzyko walutowe to możliwość zmiany wysokości kursów walutowych, które mogą niekorzystnie wpłynąć na wielkość aktywów portfela denominowanych w walutach obcych.
6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów polegające na braku dołożenia należytej staranności ze strony instytucji finansowych, którym powierzono przechowywanie aktywów portfela.
7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków polega na tym, że znaczna część aktywów portfela zostanie ulokowana w dany instrument finansowy lub na jednym rynku, a w razie wystąpienia zmiany ceny tego instrumentu finansowego lub zmiany koniunktury na tym rynku może to wpłynąć negatywnie na oczekiwaną stopę zwrotu z inwestycji.
8. Ryzyko operacyjne to ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z nieadekwatnych procedur wewnętrznych, niestosowania się do obowiązujących przepisów prawa i procedur wewnętrznych, działania systemów bądź pracowników lub też wynikającej ze zdarzeń zewnętrznych.
9. ryzyko wystąpienia zakłóceń na rynkach finansowych, w tym wstrzymania ich działalności, co może mieć wpływ na opóźnienia w realizacji transakcji oraz uzyskaną cenę.
10. ryzyko inflacji, które może skutkować tym, że realna stopa zwrotu z inwestycji może okazać się niższa od stopy nominalnej.
11. ryzyko związane ze zmianami w regulacjach prawnych dotyczących Funduszu, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, polegające na zmianie regulacji lub interpretacji obowiązujących przepisów, które mogą spowodować

zmianę sytuacji prawnej Uczestników lub nałożyć na Uczestników nowe zobowiązania podatkowe lub w inny sposób wpłynąć na opłacalność inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

Występowanie poszczególnych rodzajów ryzyka uzależnione jest od rodzaju wybranej przez Inwestora strategii inwestycyjnej. Przy inwestycjach w instrumenty pochodne (14-15) występuje dodatkowo ryzyko dźwigni finansowej oraz obowiązek utrzymywania i uzupełniania zabezpieczenia z tytułu zawartych transakcji. .

W przypadku instrumentów pochodnych ryzyko inwestycyjne jest potęgowane przez efekt dźwigni finansowej, wynikający z faktu, że wartość początkowa inwestycji jest niska w porównaniu z wartością instrumentu bazowego. Ryzyko dźwigni finansowej oznacza, że zmiana wartości instrumentu pochodnego jest znacznie większa niż zmiana wartości instrumentu bazowego.

Inwestowanie we wszystkie instrumenty finansowe (1-15) wymienione powyżej nie wiąże się z możliwością zaciągnięcia innych zobowiązań, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego.

Zestawienie miejsc wykonania, do których PPIM przekazuje zlecenia w celu ich realizacji.

Pioneer Pekao Investment Management SA (PPIM), przekazując do realizacji zlecenia składane w imieniu i na rzecz swoich klientów, korzysta z usług następujących pośredników, którzy w ocenie PPIM umożliwiają w sposób stały uzyskiwać najkorzystniejszy wynik realizacji zleceń dla klientów, z zastrzeżeniem, że poniższa lista nie jest wyczerpująca.

1. Instrumenty finansowe o charakterze udziałowym, np. akcje, prawa poboru, prawa do akcji: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A.,
2. Instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, np. obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe, obligacje korporacyjne: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Bank Pekao S.A.,
3. Instrumenty rynku pieniężnego: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Bank Pekao S.A.,
4. Finansowe kontrakty terminowe oraz inne równoważne instrumenty finansowe rozliczane pieniężnie, swapy na stopy procentowe, forwardy i swapy walutowe: Centralny Dom Maklerski Pekao S.A., Bank Pekao S.A.