

Regulamin świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku

Obowiązuje od 23 maja 2016 r.



§ 1. Postanowienia wstępne

1. Niniejszy Regulamin świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku, („Regulamin usługi”), określa zasady świadczenia przez Dom Maklerski mBanku (**DM**) na rzecz Klienta usługi zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba Instrumentów Finansowych („Usługa Zarządzania Portfelem”) oraz prawa i obowiązki stron Umowy w zakresie Usługi Zarządzania Portfelem.
2. W sprawach nieuregulowanych Regulaminem usługi stosuje się postanowienia Regulaminu świadczenia wybranych usług maklerskich dla Klientów Wealth Management przez Dom Maklerski mBanku („Regulamin”), w szczególności w zakresie:
 - 1) oznaczenia kategorii Klientów oraz zasad zmiany kategorii Klientów (§ 3 ust. 13-18 Regulaminu);
 - 2) trybu i warunków zawarcia Umowy, w tym jej rozszerzenia, oraz wykonywania czynności przez **DM** przed zawarciem Umowy i przed jej rozszerzeniem (§ 3-5 Regulaminu);
 - 3) ogólnych warunków świadczenia przez **DM** Usług, w tym składania Dyspozycji i Zleceń przez Klienta (rozdział III Regulaminu), z zastrzeżeniem postanowień § 7 ust. 1;
 - 4) sposobów i terminów wnoszenia opłat i prowizji (rozdział VI Regulaminu);
 - 5) sposobów i terminów doręczania Klientowi korespondencji (rozdział VII Regulaminu);
 - 6) trybu, terminów i warunków zmiany Regulaminu, Regulaminu usługi oraz Tabeli opłat (rozdział XII Regulaminu);
 - 7) zasad rozpatrywania skarg (rozdział X Regulaminu);
 - 8) zasad przetwarzania danych osobowych oraz obowiązku ich aktualizacji przez Klienta (rozdział XIII Regulaminu);
 - 9) zasad odpowiedzialności (§ 29 Regulaminu);
 - 10) trybu i warunków odstąpienia, wypowiedzania i rozwiązywania Umowy (rozdział XI Regulaminu);
 - 11) trybu, warunków i formy ustanawiania pełnomocnictwa przez Klienta (§ 6 i 7 Regulaminu);
 - 12) postanowień zabezpieczających interesy **DM** w przypadku niewywiązania się Klienta z przyjętych zobowiązań (§ 28 Regulaminu);
 - 13) stosowania zasad polityki działania w najlepiej pojętym interesie Klienta (§ 3 ust. 12 Regulaminu).

§ 2. Definicje

1. Użyte w Regulaminie usługi określenia mają następujące znaczenie:
 - 1) **Benchmark** – obiektywny wskaźnik finansowy wykorzystywany przez **DM** w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej Usługi Zarządzania Portfelem;
 - 2) **Dzień Wyceny** – każdy dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W dniu tym dokonywana jest wycena Portfela Klienta;
 - 3) **Okres rozliczeniowy** – okres przyjęty w Umowie dla naliczenia wynagrodzenia **DM** za Usługę Zarządzania Portfelem;
 - 4) **Portfel** – Aktywa zarządzane przez **DM** na podstawie Umowy według określonej w Umowie Strategii Inwestycyjnej, znajdujące się na Rachunku Inwestycyjnym objętym Usługą Zarządzania Portfelem;
 - 5) **Portfel indywidualny** – Portfel zarządzany według określonej przez Klienta i zaakceptowanej przez **DM** Strategii Inwestycyjnej;
 - 6) **Portfel standardowy** – jeden z oferowanych przez **DM** Klientom Portfel zarządzany w oparciu o Strategię Inwestycyjną przyjętą przez **DM** i zaakceptowaną w Umowie przez Klienta;
 - 7) **Powiernik/ Bank Powiernik** – bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, dom maklerski lub inna firma inwestycyjna prowadząca rachunki papierów wartościowych lub przechowująca Instrumenty Finansowe i inne składniki Portfela;
 - 8) **Strategia Inwestycyjna** – ustalone w Umowie zasady dokonywania lokat w ramach zarządzania Portfelem;
 - 9) **Umowa** – Umowa, o której mowa w §2 ust. 1 pkt 24 Regulaminu, na podstawie której **DM** świadczy Klientowi Usługę Zarządzania Portfelem;
 - 10) **Waluta Rozliczeniowa** – określona w Strategii Inwestycyjnej waluta, w której prowadzona jest wycena Portfela;
 - 11) **Wartość Portfela Brutto** – sumaryczna wartość Aktywów wchodzących w skład Portfela, obliczona zgodnie z zasadami określonymi w § 13 ust. 1 – 11;
 - 12) **Wartość Portfela Netto** – Wartość Portfela Brutto pomniejszona o wartość zaciągniętych zobowiązań.
2. Pojęcia pisane wielką literą niezdefiniowane w Regulaminie usługi mają znaczenie nadane im w Regulaminie.
3. W Regulaminie usługi, jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, pojęcia użyte w liczbie mnogiej oznaczają odpowiednio odwołanie do liczby pojedynczej lub mnogiej.

§ 3. Warunki udostępniania Usługi Zarządzania Portfelem

1. **DM** uzależnia świadczenie Usługi Zarządzania Portfelem od wniesienia i utrzymywania, w ramach jednego Portfela, środków pieniężnych bądź Instrumentów Finansowych w wartości określonej dla Klientów Private Banking,

z zastrzeżeniem, iż Umowa może określić indywidualny tryb przekazania przez Klienta Aktywów w zarządzanie przez **DM**. **DM** może w stosunku do określonego Klienta postanowić o odstąpieniu od wymagania wskazanego w zdaniu pierwszym.

2. **DM** określa minimalną wartość Aktywów, która może być przekazana do zarządzania w ramach jednego Portfela. Informacja taka dostępna jest w Oddziale mBanku i na stronie internetowej **DM**, a także udostępniana jest Klientowi, na jego wniosek, przed zawarciem Umowy lub przed przyjęciem przez **DM** Dyspozycji rozszerzającej Umowę.
3. Umowa może być zawarta lub Dyspozycja rozszerzająca Umowę może być przyjęta wyłącznie w stosunku do Klienta, na rzecz i w imieniu którego Rachunek Inwestycyjny zostanie otwarty przez **DM** na podstawie pełnomocnictwa do zarządzania powierzonym Portfelem, stanowiącego Załącznik nr 1 do Dyspozycji rozszerzającej Umowę, zwanego dalej „Pełnomocnictwem”. Na warunkach uzgodnionych indywidualnie z Klientem, Umowa może być zawarta lub Dyspozycja rozszerzająca Umowę może być przyjęta także w stosunku do Klienta, który przed zawarciem lub rozszerzeniem Umowy posiada Rachunek Inwestycyjny prowadzony przez **DM** i umocuje **DM** do zarządzania powierzonym Portfelem za jego pośrednictwem.
4. Rozpoczęcie zarządzania Portfelem następuje po spełnieniu poniższych warunków:
 - 1) zawarcie Umowy wraz z przyjęciem przez **DM** Dyspozycji rozszerzającej Umowę w zakresie Usługi Zarządzania Portfelem;
 - 2) udzielenie przez Klienta Pełnomocnictwa **DM**, z zastrzeżeniem postanowień ust. 5-10;
 - 3) wniesienie przez Klienta Aktywów, z zastrzeżeniem ust. 12 i 13.
5. Pełnomocnictwo obejmuje upoważnienie do wykonywania przez **DM** wszystkich czynności koniecznych do zarządzania Portfelem.
6. Udzielenie, zmiana i odwołanie Pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności, chyba że do ważności czynności prawnych dokonywanych przez **DM** na zlecenie Klienta wymagana jest szczególna forma. W takim przypadku **DM** może domagać się wystawienia Pełnomocnictwa w formie szczególnej.
7. Odwołanie Pełnomocnictwa następuje na podstawie oświadczenia Strony i jest skuteczne z chwilą jego złożenia. Odwołanie Pełnomocnictwa stanowi ważny powód wypowiedzenia Umowy w zakresie związanym ze świadczeniem Usługi Zarządzania Portfelem.
8. **DM** ma prawo udzielania dalszych pełnomocnictw (substytucja). **DM** ponosi odpowiedzialność za działania osób, którym udzielił substytucji. Osoby, którym **DM** udzielił substytucji nie mają prawa ustanawiać dalszych pełnomocnictw.
9. Strony mogą stosownie do okoliczności ograniczyć lub rozszerzyć zakres Pełnomocnictwa. Ograniczenie Pełnomocnictwa nie może pozbawiać **DM** możliwości działania w zakresie objętym Umową.
10. W celu prawidłowego wykonania Umowy **DM** może domagać się wystawienia - stosownie do okoliczności - pełnomocnictw szczególnych, w przypadku, gdy wymagane są przepisami prawa lub umowami zawartymi przez Klienta lub w jego imieniu.
11. W razie śmierci Klienta, **DM** nadal zarządza Portfelem na podstawie Pełnomocnictwa na zasadach określonych w Umowie, o ile postanowienia umowy na podstawie której prowadzony jest Rachunek Inwestycyjny Klienta nie stanowią inaczej. Do czasu przedstawienia **DM** prawomocnego orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku lub aktu poświadczenia dziedziczenia w odniesieniu do Aktywów, **DM** nie przyjmuje żadnych dyspozycji w zakresie zarządzania Portfelem.
12. Powierzony Portfel może obejmować wyłącznie nieobciążone prawami osób trzecich Instrumenty Finansowe oraz środki pieniężne znajdujące się na Rachunku Inwestycyjnym, chyba że Umowa stanowi inaczej.
13. Z uwzględnieniem postanowienia § 15 ust. 2, Klient zobowiązuje się wnieść do Portfela Aktywa w terminie określonym w Umowie, a w przypadku braku określenia tego terminu w Umowie - nie dłuższym niż 3 miesiące od dnia przyjęcia Dyspozycji rozszerzającej Umowę.

§ 4. Świadczenie Usługi Zarządzania Portfelem

1. W celu rozpoczęcia świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem, Klient składa Dyspozycję rozszerzającą Umowę w zakresie tej Usługi. Na podstawie rozszerzonej Umowy Klient zleca **DM** zarządzanie powierzonymi przez siebie Aktywami, w szczególności w ramach Usługi Zarządzania Portfelem Klient zleca **DM** podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych na rachunek Klienta, w ramach pozostawionych przez Klienta do dyspozycji **DM** środków pieniężnych lub Instrumentów Finansowych, zgodnie z uzgodnioną Strategią Inwestycyjną.
2. **DM** zarządza Portfelem na podstawie Umowy i Regulaminu usługi oraz zgodnie z zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz właściwymi przepisami prawa.
3. Dyspozycja rozszerzająca Umowę zawiera w szczególności oświadczenie Klienta o wyrażeniu zgody na brzmienie Regulaminu oraz o akceptacji czynników ryzyka związanych z zarządzaniem Portfelem, określonych w Załączniku nr 1 do Regulaminu.
4. Czynności związane z wykonywaniem Usługi Zarządzania Portfelem wykonują zarządzający Portfelami zatrudnieni przez **DM**. **DM** zatrudnia do wykonywania czynności związanych ze świadczeniem Usługi Zarządzania Portfelem pracowników posiadających licencję doradcy inwestycyjnego zgodnie z postanowieniami Ustawy. **DM** nie zleca zarządzania Portfelem lub jego częścią innym podmiotom.
5. Usługa Zarządzania Portfelem obejmuje w szczególności:
 - 1) nabywanie i zbywanie Instrumentów Finansowych;
 - 2) subskrybowanie lub/i dokonywanie zapisów na Instrumenty Finansowe w ramach przeprowadzanych ofert, wraz ze składaniem w imieniu Klienta wymaganych oświadczeń, a także odbiór Instrumentów Finansowych, świadectw depozytowych lub wpłaconych kwot;

- 3) realizowanie prawa poboru akcji i innych praw wynikających z posiadania Instrumentów Finansowych;
 - 4) odbieranie środków pieniężnych z tytułu zbycia Instrumentów Finansowych;
 - 5) utrzymywanie środków pieniężnych na rachunkach bankowych;
 - 6) deponowanie Instrumentów Finansowych na Rachunkach Inwestycyjnych Klienta;
 - 7) korzystanie z pożyczek i kredytów, składanie związanych z tym oświadczeń woli i ustanawianie w związku z tym ograniczonych praw rzeczowych, w tym wymaganych przez banki lub innych pożyczkodawców zabezpieczeń, o ile powyższe czynności są przewidziane w Umowie;
 - 8) dokonywanie przelewów środków pieniężnych i przenoszenie Instrumentów Finansowych pomiędzy Rachunkami objętymi Umową, jak również na rachunki wskazane przez Klienta;
 - 9) reprezentowanie Klienta na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy, zgromadzeniach wspólników, radach inwestorów, zgromadzeniach obligatariuszy oraz zgromadzeniach inwestorów;
 - 10) odbieranie od Funduszy Inwestycyjnych świadczeń zwrotnych na Portfel Klienta;
 - 11) wszystkie inne czynności, które **DM** uzna za właściwe dla realizacji Strategii Inwestycyjnej uzgodnionej z Klientem w Umowie.
6. Czynności związane z zarządzaniem Portfelem, a w szczególności nabywanie i zbywanie Instrumentów Finansowych, będą wykonywane za pośrednictwem **DM** lub za pośrednictwem wybranych przez **DM** domów maklerskich, a także innych podmiotów świadczących usługi pośrednictwa w obrocie Instrumentami Finansowymi, na podstawie odrębnej umowy.
7. Z zastrzeżeniem ust. 8, wyboru Powierników prowadzących Rachunki Inwestycyjne dokonuje **DM**. Lista Powierników, z którymi współpracuje **DM**, udostępniana jest Klientowi przed rozszerzeniem zawartej Umowy i na każde jego życzenie.
8. **DM** dokonując wyboru podmiotów, o których mowa w ust. 6 i 7, kieruje się zawsze ich możliwościami operacyjnymi i technicznymi oraz najlepiej pojętym interesem Klienta. Przy wyborze, brane są pod uwagę m.in. następujące kryteria:
- 1) wiarygodność,
 - 2) renoma,
 - 3) pozycja rynkowa,
 - 4) koszty obsługi,
 - 5) niezawodność i bezpieczeństwo przeprowadzanych transakcji.
9. Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nabywane w ramach Portfela, rejestrowane są w rejestrach uczestników Funduszu Inwestycyjnego. Tytuły Uczestnictwa, inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, nabywane w ramach Portfela, rejestrowane (przechowywane) są na rachunkach (rejestrach), wybranych przez podmiot zbywający te Tytuły Uczestnictwa, chyba że konstrukcja prawna pozwala na rejestrowanie (przechowywanie) tych Tytułów Uczestnictwa na innych rachunkach, prowadzonych przez Powierników.

§ 5. Rozdział powierzonych Aktywów. Strategia Inwestycyjna

1. Pierwotny sposób rozdziału powierzonych Aktywów na Portfele Klient określa kwotowo w Strategii Inwestycyjnej.
2. Na życzenie Klienta **DM** udzieli niezbędnej pomocy przy określaniu sposobu rozdziału powierzonych Aktywów na Portfele.
3. O ile w Umowie nie zastrzeżono inaczej, Klient może rozdzielić Aktywa pomiędzy kilka dowolnie wybranych Portfeli albo też w całości przyporządkować Aktywa tylko do jednego Portfela, przy czym minimalna wartość jednego Portfela nie może być niższa niż określona zgodnie z § 3 ust. 2.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5, **DM** oferuje Klientom zarządzanie Portfelem standardowym w oparciu o Strategie Inwestycyjne, których opis znajduje się w Załączniku nr 2 do Regulaminu. W ramach Portfeli standardowych Klient dokonuje wyboru jednej lub więcej z oferowanych przez **DM** Strategii Inwestycyjnych.
5. Na wniosek Klienta **DM** może z Klientem określić Portfel indywidualny, który zarządzany będzie w oparciu o indywidualnie uzgodnioną Strategię Inwestycyjną.
6. Ustalona Strategia Inwestycyjna stanowi Załącznik do Dyspozycji rozszerzającej Umowę.
7. Z zastrzeżeniem ust. 8, Strategia Inwestycyjna określa istotne parametry zarządzania Portfelem, w tym modelową alokację Portfela pomiędzy klasami Aktywów, Benchmark oraz limity inwestycyjne.
8. Jeżeli ze względu na specyfikę Strategii Inwestycyjnej określenie Benchmarku nie jest możliwe, za poziom odniesienia w celu ustalenia efektywności świadczonej Usługi Zarządzania Portfelem przyjmuje się stopę oprocentowania lokat na rynku międzybankowym WIBID na 1 rok, z pierwszego dnia publikacji w danym roku kalendarzowym. Opisany w zdaniu poprzednim punkt odniesienia służy jedynie ocenie efektywności świadczonej Usługi i nie odnosi się do naliczania lub pobierania opłat z tytułu świadczenia Usługi, jak również nie stanowi gwarancji wprost lub dorozumianej osiągnięcia określonej stopy zwrotu ani wskazania doboru lokat w ramach Strategii.
9. Limity inwestycyjne określone w Strategii Inwestycyjnej wskazują wielkość udziałów poszczególnych klas Aktywów, do jakich **DM** może podejmować decyzje inwestycyjne o alokacji danej klasy Aktywów w ramach Portfela Klienta.
10. W krótkim okresie może dochodzić do przekroczenia wyznaczonych w Strategii Inwestycyjnej limitów inwestycyjnych z uzasadnionych powodów, w szczególności z uwagi na:
 - 1) dokonywane przez Klienta wpłaty i wypłaty środków lub transfery Instrumentów Finansowych, wchodzących w skład Portfela,

- 2) pasywną zmianę wartości Aktywów, tzn. zmianę wartości Aktywów spowodowaną czynnikami innymi niż decyzja inwestycyjna zarządzającego Portfelem, o którym mowa w § 4 ust. 4, i wywołaną w szczególności przez zmianę wartości Instrumentów Finansowych wchodzących w skład Portfela.
11. W przypadku uzasadnionego przekroczenia limitów inwestycyjnych, wskazanych w ust. 10, **DM** dołoży należytej staranności w celu doprowadzenia do składu Portfela odpowiadającego ustalonym w Strategii Inwestycyjnej limitom inwestycyjnym, chyba że Klient i **DM** dokonają zmiany Strategii Inwestycyjnej odpowiadającej aktualnemu składowi Portfela, zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu.
 12. Jeśli nastąpiło przekroczenie limitów inwestycyjnych określonych w Strategii Inwestycyjnej wskutek zbiegu kilku okoliczności, które samodzielnie nie spowodowałyby przekroczenia limitów, lecz z uwagi na ich wystąpienie równocześnie z innymi łącznie doprowadziły do ich przekroczenia, **DM** wprowadza poniższe reguły kolizyjne:
 - 1) jeśli przekroczenie nastąpiło wskutek zbiegu równocześnie decyzji inwestycyjnej zarządzającego i pasywnej zmiany wartości Aktywów, przyjmuje się, że przekroczenie limitów inwestycyjnych nastąpiło przez pasywną zmianę wartości Aktywów;
 - 2) jeśli przekroczenie nastąpiło wskutek zbiegu decyzji inwestycyjnej zarządzającego i dokonanej przez Klienta wypłaty lub wpłaty środków, przyjmuje się, że przekroczenie limitów inwestycyjnych nastąpiło przez wpłatę lub wypłatę przez Klienta środków wchodzących w skład Portfela.
- Postanowienia ust. 9 i 11 stosuje się.
13. Jeżeli Umowa nie stanowi inaczej, przychody z inwestycji uzyskane w okresie zarządzania Portfelem będą reinwestowane przez **DM** zgodnie ze Strategią Inwestycyjną.
 14. Wniesienie Aktywów innych niż środki pieniężne, w trakcie trwania Umowy, może mieć wpływ na strukturę Portfela i może wymagać czasu na osiągnięcie założonej Strategii Inwestycyjnej. W przypadku gdy **DM** uzna, że nie jest w stanie zrealizować celu inwestycyjnego zgodnie ze Strategią Inwestycyjną, **DM** będzie uprawniony do dokonania zwrotu dodatkowo wniesionych Aktywów na rachunek wskazany przez Klienta. **DM** może odmówić przyjęcia do Portfela Aktywów, jeśli istnieją rozbieżności co do wyceny ich wartości.
 15. **DM** ma prawo do podjęcia decyzji inwestycyjnych odbiegających od Strategii Inwestycyjnej uzgodnionej z Klientem, jeżeli mają one na celu uniknięcie utraty wartości Portfela. **DM** niezwłocznie poinformuje Klienta o podjętych działaniach i uzgodni z nim dalszy sposób postępowania.

§ 6. Zmiana struktury Portfela

1. Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 Klient może w czasie obowiązywania Umowy zmienić strukturę Portfela. Zmiana struktury dokonywana jest poprzez zmianę Strategii Inwestycyjnej.
2. Dostosowanie struktury Portfela do wprowadzonej zmiany powinno nastąpić w terminie uzgodnionym z Klientem, przy uwzględnieniu zasady maksymalizacji zysków przy ustalonym poziomie tolerancji przez Klienta jego ryzyka inwestycyjnego.

§ 7. Zlecenia i Dyspozycje Klienta

1. W czasie obowiązywania Umowy Klient zobowiązuje się do:
 - 1) nieskładania zleceń zbycia Aktywów wchodzących w skład Portfela lub nabywania na Portfel innych Aktywów oraz niedokonywania jakichkolwiek transakcji dotyczących Aktywów wchodzących w skład Portfela,
 - 2) nieskładania Dyspozycji blokowania Aktywów tworzących Portfel oraz Dyspozycji wydania świadectwa depozytowego pod zablokwane Instrumenty Finansowe,
 - 3) nieudzielania innych niż Pełnomocnictwo pełnomocnictw do dysponowania Rachunkiem Inwestycyjnym lub innymi rachunkami, na których zgromadzone są Aktywa tworzące Portfel,
 - 4) nieustanawiania ograniczonych praw rzeczowych na Instrumentach Finansowych wchodzących w skład Portfela.
2. W czasie obowiązywania Umowy uzgodnienia z **DM** wymaga:
 - 1) dokonywanie przez Klienta dopłat do Portfela,
 - 2) dokonywanie wypłat środków pieniężnych z Rachunków Inwestycyjnych,
 - 3) wycofanie części Aktywów z Portfela,
 - 4) dokonywanie przez Klienta przelewów Aktywów na - oraz z - Rachunków Inwestycyjnych.

Strony mogą domagać się pisemnego potwierdzenia uzgodnień.

3. Umowa może indywidualnie określać zasady dokonywania (bądź też zakazywać dokonywania) dopłat i wypłat środków pieniężnych przez Klienta oraz wypłaty dochodów z Portfela realizowanych w ramach zarządzania Portfelem.
4. Klient rezygnuje z udzielania **DM** jakichkolwiek wskazówek czy instrukcji odnośnie postępowania z powierzonymi Aktywami w Portfelu w innym zakresie, aniżeli wynika to z ustaleń zawartych w Strategii Inwestycyjnej. Dla osiągnięcia określonego w Strategii Inwestycyjnej celu Klienta **DM** zachowuje całkowitą swobodę wyboru sposobu działania i podejmowania decyzji inwestycyjnych, uwzględniającą przeszłą i aktualną sytuację rynkową i koniunkturę oraz spodziewany i możliwy do przewidzenia jej rozwój. Stosownie do § 6 Klient ma prawo do zmiany struktury Portfela.
5. W trakcie trwania Umowy Klient ma prawo do wycofywania Aktywów z Portfela, po uzgodnieniu z **DM** terminu i warunków wycofania.

6. W przypadku zgłoszenia przez Klienta dyspozycji wypłaty środków skutkujących zmniejszeniem wartości Portfela poniżej 50% wartości określonej dla danej Strategii Inwestycyjnej, ustalonej zgodnie z § 3 ust. 2, Klient jest zobowiązany złożyć Dyspozycję Blokady Portfela. W Dyspozycji tej jest wskazany termin uzupełnienia przez Klienta Aktywów na Rachunku Inwestycyjnym do poziomu wynikającego z uzgodnionej Strategii Inwestycyjnej, wskazanego w § 3 ust. 2 oraz zastrzeżenie, że jeśli Klient nie uzupełni Aktywów do poziomu wynikającego z zapisów uzgodnionej Strategii Inwestycyjnej we wskazanym terminie, **DM** będzie uprawniony do zamknięcia Rachunku Inwestycyjnego i wypowiedzenia Umowy w zakresie obejmującym Usługę Zarządzania Portfelem.
7. Naruszenie przez Klienta warunków, o których mowa w niniejszym paragrafie, lub obciążenie Aktywów przez Klienta lub osoby trzecie, uprawnia **DM** do wypowiedzenia Umowy ze skutkiem natychmiastowym.

§ 8. Dodatkowe ograniczenia wynikające ze Strategii Inwestycyjnej

W uzgodnieniu z **DM** Klient może zastrzec w Strategii Inwestycyjnej dodatkowe ograniczenia związane z zarządzaniem Portfelem, w tym w szczególności:

- 1) maksymalny poziom kwotowego lub procentowego w odniesieniu do wniesionych do Portfela Aktywów zaangażowania w określony Instrument Finansowy w momencie dokonywania lokaty w dany Instrument Finansowy,
- 2) maksymalny poziom liczby głosów na walnym zgromadzeniu dla danych akcji, który nie może być przekroczony w przypadku nabywania określonych akcji na rachunek Klienta,
- 3) zakaz inwestowania w określony Instrument Finansowy.

§ 9. Nabywanie znacznych pakietów akcji

1. Obowiązki informacyjne wynikające z przepisów prawa, związane z osiągnięciem lub przekroczeniem (zamiarem osiągnięcia lub przekroczenia) progów procentowych określonych w przepisach prawa, ciąży na Kliencie.
2. Jeżeli w ramach zarządzania Portfelem, z powodu osiągnięcia lub przekroczenia, bądź zamiaru osiągnięcia lub przekroczenia progów procentowych określonych w przepisach prawa, powstanie po stronie Klienta obowiązek lub obowiązki wynikające z tych przepisów, **DM** obowiązany jest powiadomić o tym niezwłocznie Klienta w celu umożliwienia wykonania tych obowiązków. Obowiązek powiadomienia Klienta ciąży na **DM** tylko i wyłącznie w przypadku Instrumentów Finansowych znajdujących się na Rachunku Inwestycyjnym zarządzanym przez **DM** lub w przypadku bieżącego informowania **DM** przez Klienta w formie pisemnej o posiadanych przez niego Instrumentach Finansowych na innych rachunkach.
3. Klient może w Umowie zobowiązać **DM** do natychmiastowego powiadomienia Klienta o osiągnięciu lub przekroczeniu, w ramach zarządzanego Portfela, określonego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy spółek publicznych.
4. W przypadku wypełnienia przez Klienta obowiązku informacyjnego, o którym mowa w przepisach wskazanych w ust. 2, Klient niezwłocznie powiadomi o tym **DM**.
5. Klient może w Umowie ustanowić zakaz nabywania wskazanych lub wszystkich Instrumentów Finansowych, w liczbie powodującej powstanie, ciężących na Kliencie, obowiązków informacyjnych wynikających z przepisów prawa.
6. **DM** może w Umowie zobowiązać się do wykonywania w imieniu Klienta obowiązków, o których mowa w ust. 2. W takim przypadku Umowa powinna określać zakres odpowiedzialności **DM** za konsekwencje wynikające z naruszenia obowiązków określonych właściwymi przepisami prawa.

§ 10. Opłaty

1. Klient ponosi koszty transakcji realizowanych w ramach zarządzania Portfelem na zasadach określonych w Umowie oraz opłaty i prowizje wskazane w Tabeli opłat.
2. Za koszty, o których mowa w ust. 1, uważa się:
 - 1) opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji Powiernika, związane z obsługą Rachunków Inwestycyjnych i Rachunków Bankowych Klienta,
 - 2) opłaty i prowizje za korzystanie z usług podmiotów pośredniczących w obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z zarządzaniem Portfelem,
 - 3) inne opłaty, prowizje i podatki, jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia lub pobrania w związku z zarządzaniem Portfelem,
 - 4) wydatki związane z reprezentowaniem Klienta na walnych zgromadzeniach akcjonariuszy spółek publicznych oraz zgromadzeniach obligatariuszy,
 - 5) koszty związane z inwestowaniem w Tytuły Uczestnictwa – w tym opłaty (prowizje) związane z nabywaniem, zbywaniem i zamianą Tytułów Uczestnictwa oraz opłaty (wynagrodzenie) za zarządzanie podmiotem emitującym (zbywającym) Tytuły Uczestnictwa.
3. Umowa obejmująca zarządzanie Portfelem indywidualnym może przewidywać inne koszty ponoszone przez Klienta niż określone w ust. 2.
4. Koszty, o których mowa w ust. 2 i 3, realizowanych na Rachunku Inwestycyjnym prowadzonym przez Powiernika, są pokrywane na bieżąco z Rachunku Inwestycyjnego Klienta.

5. Sposób pokrywania kosztów, o którym mowa w ust. 4, realizowany na Rachunku Inwestycyjnym prowadzonym przez Powiernika szczegółowo regulują odpowiednie umowy zawarte pomiędzy Klientem i Powiernikiem.

§ 11. Wynagrodzenie za Zarządzanie

1. Z tytułu zarządzania przez **DM** Portfelem **DM** przysługuje wynagrodzenie, na które składają się opłata stała i opłata zmienna określone w załączniku do wybranej przez Klienta Strategii Inwestycyjnej (Wynagrodzenie **DM**).
2. Wynagrodzenie **DM** naliczane jest za Okres rozliczeniowy określony w Umowie i pobierane jest z dołu z Rachunku Inwestycyjnego Klienta do 14 dnia kolejnego Okresu rozliczeniowego na zasadach określonych w Umowie.
3. W przypadku Umowy zawieranej na czas określony, **DM** ma prawo pobrać od Klienta dodatkową opłatę z tytułu rozwiązania przez Klienta Umowy przed terminem, na który została zawarta. Wysokość opłaty ustalana jest z Klientem indywidualnie przed zawarciem Umowy.
4. Klient upoważnia **DM** do potrącania należnego Wynagrodzenia **DM** z kwot pieniężnych znajdujących się na Rachunku Inwestycyjnym, jak również zbycia części Aktywów znajdujących się w Portfelu w celu zapewnienia środków pieniężnych na pokrycie należnego Wynagrodzenia **DM**.

§ 12. Wyciągi i raporty. Korespondencja z Klientem

1. Z zastrzeżeniem ust. 6, **DM** sporządza kwartalne raporty z zarządzania Portfelem, zawierające w szczególności wykaz zawartych transakcji.
2. Z zastrzeżeniem ust. 6, **DM** sporządza na koniec każdego Okresu rozliczeniowego określonego w Umowie wyciąg ze stanem i wyceną Aktywów tworzących Portfel, sporządzoną zgodnie z postanowieniami § 13 informację o wysokości należnego Wynagrodzenia **DM** oraz zestawienie opłat, prowizji i innych kosztów związanych z zarządzaniem Portfelem.
3. Jeżeli wartość Portfela ulegnie obniżeniu o ponad 20%, licząc od początku bieżącego roku kalendarzowego lub od momentu wejścia Umowy w życie w przypadku Umów, które weszły w życie w trakcie bieżącego roku, bez uwzględnienia wpłat i wypłat w tym okresie, **DM** niezwłocznie powiadomi o tym Klienta. Klient w Umowie może wskazać inny próg spadku wartości Portfela, w przypadku przekroczenia którego, **DM** zobowiązany będzie niezwłocznie powiadomić Klienta.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, **DM** powiadamia Klienta o zaistniałej sytuacji listem poleconym, priorytetowym lub zwykłym, lub poprzez przesłanie wiadomości e-mail na adres wskazany przez Klienta lub telefonicznie – na numer wskazany przez Klienta.
5. **DM** może w Umowie zobowiązać się do sporządzania dodatkowych raportów lub wyciągów, a także do przysyłania wyciągów w innych terminach niż określone w ust. 2.
6. Raporty przekazywane są Klientowi co najmniej raz na kwartał, w terminie do 10 dni roboczych po zakończeniu kwartału. W przypadku gdy Klient otrzymuje potwierdzenia zawartych transakcji w ramach zarządzania Portfelem bezpośrednio od podmiotu wykonującego Zlecenie, raporty, przekazywane są Klientowi co najmniej raz na 6 miesięcy. W przypadku gdy Strategia Inwestycyjna uzgodniona z Klientem przewiduje możliwość nabywania, w ramach zarządzania Portfelem, derywatów lub innych Instrumentów Finansowych, którymi obrót związany jest z obowiązkiem posiadania depozytu zabezpieczającego, raporty przekazywane są Klientowi co najmniej raz na miesiąc, w terminie do 10 dni roboczych po zakończeniu miesiąca.

§ 13. Wycena Portfela

1. Aktywa wchodzące w skład Portfela wycenia się, z zastrzeżeniem ust. 2-13, w następujący sposób:
 - 1) papiery wartościowe notowane na rynku regulowanym, z zastrzeżeniem pkt 3-5 – w oparciu o ogłaszany dla papierów wartościowych:
 - a. ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych; lub
 - b. ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
 - 2) prawa majątkowe niebędące papierami wartościowymi notowane na rynku regulowanym – według zasad określonych w pkt 1;
 - 3) papiery wartościowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1, lecz które są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu – odpowiednio według zasad określonych w pkt 1;
 - 4) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1 i 3 – według ostatniej, najniższej odpowiednio ceny lub wartości:
 - a. zaproponowanej w wyniku ogłoszenia wezwania;
 - b. po jakiej zawarto pakietową transakcję przedsesyjną;
 - c. aktywów netto na certyfikat inwestycyjny ogłoszonej przez fundusz inwestycyjny
- z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - 5) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, dla których nie jest możliwe zastosowanie metod wyceny, o których mowa w pkt 1, 3 i 4 – w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego

do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych;

- 6) jednostki uczestnictwa – według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz Inwestycyjny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
2. W przypadku papierów wartościowych notowanych na jednym lub kilku rynkach, w jednym lub w kilku systemach notowań, kryterium wyboru systemu notowań i rynku określa **DM**. Za podstawę kryterium wyboru, o którym mowa powyżej, przyjmuje się takie czynniki, jak wolumen obrotu w określonym przedziale czasowym w odniesieniu do danego papieru wartościowego i do rynku regulowanego, w tym systemu notowań, na którym dany papier wartościowy jest notowany.
3. Jeżeli ostatni kurs zamknięcia nie jest dostępny lub jest dostępny, ale ze względu na termin zawarcia ostatniej transakcji na sesji giełdowej nie odzwierciedla wartości rynkowej papieru wartościowego w dniu wyceny, wyceniając ten papier wartościowy, zostaną uwzględnione zgłoszone najlepsze oferty kupna do ustalenia lub podwyższenia ceny i oferty sprzedaży do obniżenia ceny.
4. Jeżeli wyceniane papiery wartościowe nie spełniają warunków określonych w ust. 1, ale spełniają je inne papiery wartościowe tożsame w prawach z wycenianymi papierami wartościowymi, to wyceniane papiery wartościowe wycenia się tak, jakby były papierami wartościowymi spełniającymi te warunki.
5. Papiery wartościowe do otrzymania, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, wycenia się według metody wyceny określonej dla tych papierów wartościowych.
6. Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości stałego określania ich wartości rynkowej według metod określonych w ust. 1 powyżej, nabyte z dyskontem lub premią, wycenia się w oparciu o odpis dyskonta lub amortyzację premii.
7. Zagraniczne papiery wartościowe wycenia się:
 - 1) w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów wartościowych nienotowanych na rynku regulowanym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego średniego kursu ogłaszanego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny, z zastrzeżeniem, że:
 - 2) jeżeli zagraniczne papiery wartościowe są notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, to ich wartości należy określić w relacji do wybranej przez **DM** waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
8. Środki pieniężne oraz nienominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu zgodnie z ust. 7 pkt 1.
9. W dniu wyceny, zobowiązania z tytułu papierów wartościowych do dostarczenia, do chwili dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych, ustala się według metod wyceny określonych dla tych papierów wartościowych.
10. W przypadku opcji:
 - 1) w dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujemne się w wysokości otrzymanej premii netto,
 - 2) w dniu wyceny zobowiązania z tytułu wystawionych opcji ustala się według wartości rynkowej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1.
11. W przypadku gdy nie jest możliwa wycena Aktywów i ustalenie zobowiązań według metod określonych powyżej, **DM** wycenia wartość Aktywów i ustala wysokość zobowiązań, opierając się na metodzie wyceny według wartości rynkowej, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, ocenianej jako najlepszej z punktu widzenia Klientów.
12. **DM** zastrzega prawo zastosowania innych zasad wyceny wartości Aktywów w przypadku:
 - 1) przerwy lub zawieszenia notowań,
 - 2) wystąpienia zdarzeń obiektywnych, niezależnych od **DM**, niemożliwych do przewidzenia przez **DM** lub takich, które możliwe były do przewidzenia, ale niemożliwe do uniknięcia przez **DM**, a skutkujących niemożliwością dokonania wyceny Aktywów zgodnie z postanowieniami ust. 1-11.

W tych przypadkach dokonana zostanie przez **DM** szacunkowa wycena Aktywów, w sposób możliwie najbardziej zbliżony do zasad zawartych w ust. 1-11, wraz z umotywowaniem.
13. **DM** może ustalić z Klientem w Umowie inne sposoby wyceny składników Portfela.

§ 14. Zarządzanie Portfelami Inwestycyjnymi Funduszy Inwestycyjnych

Zarządzanie przez **DM** portfelem inwestycyjnym Funduszu Inwestycyjnego odbywa się zgodnie z przepisami ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych, postanowieniami statutów Funduszy Inwestycyjnych oraz zgodnie z umową zawartą pomiędzy **DM** a Funduszem Inwestycyjnym oraz na zasadach określonych w Regulaminie i Regulaminie usługi.

§ 15. Zakończenie współpracy

1. Tryb wygaśnięcia i rozwiązania Umowy oraz zmiany Regulaminu usługi określa Regulamin, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego paragrafu oraz postanowienia § 3 ust. 7.
2. **DM** ma prawo rozwiązać Umowę z Klientem, który nie dokona wniesienia do Portfela Aktywów w ustalonej wysokości w terminie określonym w Umowie, z zastrzeżeniem postanowienia § 3 ust. 13.

3. W przypadku śmierci Klienta Umowa nie wygasa. W takim przypadku **DM** wykonuje czynności zarządzania Portfelem na podstawie uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej, z uwzględnieniem postanowienia § 3 ust. 11.
4. W przypadku rozwiązania Umowy w części dotyczącej Usługi Zarządzania Portfelem, **DM** może, poprzez sprzedaż wybranych Aktywów, pobrać należne mu wynagrodzenie, opłaty oraz pokryć inne roszczenia względem Klienta wynikające z przyjętych przez Klienta zobowiązań. W pierwszej kolejności, tytułem pokrycia roszczeń **DM** względem Klienta, **DM** pobiera środki pieniężne z Rachunku Inwestycyjnego lub Rachunków Bankowych, a jeżeli to nie będzie wystarczające, dokonuje sprzedaży wybranych przez siebie Aktywów o wartości niezbędnej dla pokrycia roszczeń. **DM** pokrywa roszczenia względem Klienta najpóźniej w dniu rozwiązania Umowy, a w przypadku rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, w terminie 7 dni od dnia doręczenia oświadczenia o wypowiedzeniu drugiej stronie Umowy, przez wypowiadającego.
5. W przypadku rozwiązania Umowy w części dotyczącej Usługi Zarządzania Portfelem:
 - 1) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych i Tytuły Uczestnictwa inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych pozostają zapisane w rejestrach, o których mowa w § 4 ust. 9, otwartych w imieniu i na rzecz Klienta;
 - 2) pozostałe Aktywa Portfela pozostają zapisane na Rachunkach Inwestycyjnych otwartych w imieniu i na rzecz Klienta.
6. **DM** informuje Klienta o rejestrach i Rachunkach Inwestycyjnych, o których mowa w ust. 5, poprzez wysłanie pisemnej informacji do Klienta w tym przedmiocie, najpóźniej w dniu rozwiązania Umowy, a w przypadku rozwiązania Umowy bez zachowania okresu wypowiedzenia, w terminie 7 dni od dnia rozwiązania Umowy.
7. Z chwilą rozwiązania Umowy, Klient może swobodnie dysponować Aktywami, które wchodziły w skład Portfela.

Załączniki:

Załącznik nr 1 – Opis istoty Instrumentów Finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te Instrumenty Finansowe w ramach Usługi Zarządzania Portfelem

Załącznik nr 2 – Opis standardowych Strategii Inwestycyjnych

Załącznik nr 1

do Regulaminu świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku

Opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe w ramach Usługi Zarządzania Portfelem

I. Z zastrzeżeniem pkt II, z zarządzaniem Portfelem wiążą się następujące czynniki ryzyka:

1) Związane z inwestowaniem w akcje

Akcje – są to udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki akcyjne. Posiadacze akcji, czyli akcjonariusze, są współwłaścicielami spółki. Kupując akcje, inwestor uzyskuje prawo do udziału w procesie zarządzania spółką oraz prawo do udziału w wypracowanym przez spółkę zysku. Każdy akcjonariusz ma prawo udziału w walnym zgromadzeniu spółki, które jest jej organem stanowiącym i zwoływane jest co najmniej raz w roku. Prawo do udziału w walnym zgromadzeniu związane jest z prawem głosu

w sprawach będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia (zakres spraw pozostających w zakresie kompetencji walnego zgromadzenia zależy od postanowień statutu danej spółki i obejmuje najważniejsze decyzje dotyczące spółki). Liczba głosów posiadanych przez akcjonariusza zależy od liczby posiadanych przez niego akcji.

Akcjonariusz ma prawo do dywidendy, czyli do udziału w zyskach spółki. Decyzja o przeznaczeniu i podziale zysku osiągniętego w danym roku obrotowym przez spółkę, w tym o jego przeznaczeniu na wypłatę dywidendy akcjonariuszom, podejmuje walne zgromadzenie spółki.

W celu pozyskania dodatkowych środków finansowych, spółka może podjąć decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego i emisji nowych akcji. Każdemu akcjonariuszowi przysługuje uprawnienie do objęcia akcji nowej emisji w liczbie proporcjonalnej do liczby posiadanych dotychczas akcji (tzw. prawo poboru nowych akcji), o ile nie zostało ono wyłączone uchwałą walnego zgromadzenia.

Akcje mogą być imienne lub na okaziciela, przy czym akcje imienne mogą być uprzywilejowane. Bardzo istotnym podziałem z punktu widzenia obrotu giełdowego jest podział na akcje w postaci dokumentu oraz akcje zdematerializowane. Przedmiotem obrotu na rynku regulowanym mogą być wyłącznie akcje nie mające postaci materialnej, istniejące wyłącznie w formie zapisu na Rachunku Inwestycyjnym.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w akcje:

a) Ryzyko rynkowe:

Związane z sytuacją makroekonomiczną (w wyniku znaczącej zmiany jednego z parametrów makroekonomicznych, takich jak: inflacja, tempo wzrostu PKB, bezrobocie, poziom waluty, wysokość stóp procentowych, poziom deficytu budżetowego itp) oraz ogólnym trendem na rynkach akcji.

Tego typu ryzyko występuje najczęściej, gdyż sytuacja makroekonomiczna wpływa istotnie na wyceny akcji.

Konsekwencją zmian sytuacji makroekonomicznej są pojawiające się trwałe trendy – wzrostowy (hossa) lub spadkowy (bessa).

b) Ryzyko dotyczące emitenta akcji

Związane z jej wynikami finansowymi, sytuacją w danej branży, konkurencją, płynnością i wahaniami cen instrumentów będących przedmiotem inwestycji.

W przypadku akcji będących przedmiotem oferty publicznej należy również zwrócić uwagę na ryzyko związane z niedopuszczeniem lub opóźnieniem dopuszczenia akcji do obrotu na rynku. Czynniki te mogą powodować wzrost lub spadek ryzyka związanego z inwestycjami w akcje. Sytuacja operacyjna i finansowa spółki wpływa na poziom notowań akcji danej spółki, a także na zmienność kursu. Płynność i wahania cen decydują o możliwości zakupu lub sprzedaży akcji.

c) Ryzyko płynności

Określa łatwość, z jaką można sprzedać posiadane akcje bez utraty wartości w stosunku do bieżącej ceny rynkowej akcji. W przypadku niskiej płynności instrumentu sprzedaż posiadanego pakietu może spowodować istotny spadek kursu giełdowego.

Ponadto, inwestowanie w akcje związane jest również z ogólnymi ryzykami charakterystycznymi dla inwestycji w obrocie zorganizowanym, takimi jak ryzyko zawieszenia bądź wycofania z obrotu zorganizowanego.

Akcje charakteryzują się znaczącą zmiennością cen, szczególnie w krótkim okresie.

2) Związane z inwestowaniem w prawa do akcji:

Prawa do akcji (PDA) – są to papiery wartościowe towarzyszące niektórym nowym emisjom akcji, które istnieją w okresie od przydziału akcji do dnia zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego przez sąd rejestrowy. PDA mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, PDA przekształcają się w akcje. PDA umożliwiają wycofanie się z dokonanej inwestycji przez tych inwestorów, którym przydzielono akcje w wyniku złożonych przez nich zapisów w trakcie trwania subskrypcji, i jednocześnie umożliwiają ich nabycie tym, którzy takich zapisów nie złożyli. PDA

podlegają dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym na wniosek emitenta. Obrót PDA podlega takim samym regułom jak obrót akcjami.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w PDA:

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w PDA są takie same jak w przypadku inwestowania w akcje. PDA charakteryzują się znaczącą zmiennością cen, niejednokrotnie wyższą niż zmienność cen akcji tej samej spółki.

3) Związane z inwestowaniem w prawa poboru:

Prawo poboru (z akcji) – jest to prawo dotychczasowych akcjonariuszy oznaczające przywilej pierwszeństwa przy zakupie akcji nowych emisji. Prawo to jest o tyle istotne, że jego wyłączenie lub niewykonanie przez dotychczasowych akcjonariuszy powoduje tzw. rozwodnienie kapitału, czyli zmniejszenie udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym. Korzystając z prawa poboru, akcjonariusze mają możliwość zachowania udziału w spółce na dotychczasowym poziomie. Prawo poboru jest papierem wartościowym i może ono być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Oznacza to, że dotychczasowy akcjonariusz, któremu przysługuje prawo poboru, może zrezygnować z jego wykonania, sprzedając je osobie trzeciej. Jednocześnie ci, którzy chcieliby nabyć akcje nowej emisji danej spółki, nie będąc jej akcjonariuszami, mogą zyskać uprawnienie do nabycia tych akcji poprzez nabycie i wykonanie prawa poboru.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w prawa poboru:

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w prawa poboru są takie same jak w przypadku inwestowania w akcje.

Ryzyko całkowitej utraty wartości – występuje w sytuacji upadłości danej spółki.

W przypadku prawa poboru ryzyko to materializuje się w sytuacji nie sprzedania tego prawa poboru oraz nie wykonania uprawnień wynikających z prawa poboru w ściśle określonym terminie - wówczas prawo poboru wygasa (całkowicie i nieodwracalnie traci wartość).

Prawa poboru charakteryzują się znaczącą zmiennością cen, niejednokrotnie wyższą niż zmienność cen akcji tej samej spółki

4) Związane z inwestowaniem w obligacje i inne dłużne papiery wartościowe:

Obligacje i inne dłużne papiery wartościowe – są to dłużne papiery wartościowe, które mogą być emitowane przez Skarb Państwa (obligacje i bony skarbowe), jednostki samorządu terytorialnego (obligacje komunalne) lub inne podmioty, na przykład spółki handlowe (obligacje korporacyjne). Wskutek emisji dłużnych papierów wartościowych ich emitent zobowiązuje się do spełnienia określonego świadczenia, zaciąga dług u nabywcy dłużnego papieru wartościowego. Dłużne papiery wartościowe emitowane są w seriach i, w przeciwieństwie do akcji, co do zasady, nie dają ich nabywcom żadnych uprawnień o charakterze udziałowym czyli uprawnień związanych z udziałem w procesie zarządzania emitentem. Istnieją różne rodzaje dłużnych papierów wartościowych, w tym papiery wartościowe o różnym terminie wykupu, o różnym oprocentowaniu, czyli sposobie naliczania i wypłacania odsetek (np. obligacje o zmiennym oprocentowaniu, o stałym oprocentowaniu oraz obligacje zerokuponowe, które nabywane są z dyskontem w stosunku do ich wartości nominalnej).

Obligacje można podzielić między innymi na następujące typy:

- a) obligacje o jednym terminie wykupu – obligacje, które nie mogą być wykupione przed terminem zapadalności,
- b) obligacje o kilku terminach wykupu - emitent może wykupić obligacje lub obligatariusz zażądać wykupu tylko we wcześniej ustalonych terminach,
- c) obligacje z opcją wykupu - emitent ma prawo wykupić obligacje przed terminem zapadalności,
- d) obligacje z opcją sprzedaży - obligatariusz ma prawo zażądać wykupu obligacji przed terminem zapadalności,
- e) obligacje z opcją przedłużenia - emitent może przedłużyć stosunek obligacyjny ponad termin wymagalności,
- f) obligacje zamienne - emitent, zamiast wykupywać obligacje, może wymienić je na wyemitowane przez siebie akcje,
- g) obligacje wymienne - obligatariusz może wymienić obligacje na inne papiery wartościowe posiadane przez emitenta,
- h) obligacje z warrantem subskrypcyjnym lub prawem pierwszeństwa - obligatariusz ma prawo nabyć akcje nowej emisji przed innymi inwestorami,
- i) obligacje częściowo opłacone - nabycie obligacji odbywa się w ratach. Część zapłaty następuje w chwili otrzymania obligacji, zaś reszta zapłaty w terminie późniejszym.

Inwestor może zrezygnować z opłacania pozostałej wartości obligacji, ale traci w ten sposób zaliczkę.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w dłużne papiery wartościowe:

- a) **Ryzyko niedotrzymania zobowiązań** - ryzyko, że emitent dłużnego papieru wartościowego nie będzie terminowo wywiązywał się z zobowiązań (płatności odsetkowych oraz spłaty nominalu),
- b) **Ryzyko zmiany ceny instrumentu** - polega na możliwości niekorzystnej zmiany ceny instrumentu w zależności od zdarzeń dotyczących emitenta dłużnego papieru wartościowego, jak też zdarzeń o charakterze makroekonomicznym np. zmian stóp procentowych,
- c) **Ryzyko przedterminowego wykupu** - dotyczy dłużnych papierów wartościowych zawierających opcję wcześniejszego wykupu, która pozwala emitentowi spłacić część lub całość zobowiązań wynikających z emisji przed terminem ich wymagalności,
- d) **Ryzyko inflacji** - ryzyko to odnosi się przede wszystkim do dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu. W przypadku spadku siły nabywczej pieniądza, zmienia się realna wartość danego dłużnego papieru wartościowego.

Dłużne papiery wartościowe charakteryzują się ograniczoną zmiennością cen.

5) Związane z inwestowaniem w Tytuły uczestnictwa:

Tytuły uczestnictwa – są to wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji zbiorowego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Tytuły uczestnictwa:

Ryzyko podjęcia przez zarządzającego instytucji zbiorowego inwestowania emitującej dane Tytuły uczestnictwa błędnej decyzji inwestycyjnej.

Ponadto, czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania każdorazowo określa:

- prospekt informacyjny – w przypadku jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych;
- prospekt emisyjny lub warunki emisji – w przypadku certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez fundusze inwestycyjne zamknięte;
- inny dokument ofertowy udostępniany w związku z nabywaniem Tytułów uczestnictwa.

Płynność oraz zmienność ceny Tytułów uczestnictwa zależy od ich typu oraz przyjętej przez fundusz inwestycyjny bądź instytucję zbiorowego inwestowania polityki inwestycyjnej.

6) Związane z inwestowaniem w jednostki indeksowe:

Jednostki indeksowe – są to instrumenty finansowe, których cena odzwierciedla zmiany wartości danego indeksu giełdowego. Instrument ten umożliwia inwestycję równoważną nabyciu całego portfela danego indeksu bez konieczności zakupu poszczególnych akcji wchodzących w skład tego indeksu. Na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. notowane są jednostki indeksowe MiniWIG20, które odzwierciedlają zmiany indeksu WIG20, w skład którego wchodzi dwadzieścia największych i najbardziej płynnych spółek giełdowych.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w jednostki indeksowe:

Z inwestowaniem w jednostki indeksowe związane są takie same ryzyka jak w przypadku inwestycji w akcje.

Zmienność cen jednostek indeksowych jest zbliżona do zmienności instrumentu bazowego.

7) Związane z inwestowaniem w opcje

Opcje – opcja jest pochodnym instrumentem finansowym niebędącym papierem wartościowym, którego cena uzależniona jest od ceny instrumentu bazowego. Opcja daje jej właścicielowi prawo, ale nie obowiązek kupna lub sprzedaży instrumentu finansowego, na który jest wystawiona po określonej cenie i w określonym czasie. Opcje charakteryzują się niesymetrycznością praw i obowiązków nabywców i sprzedających opcje. Nabywca opcji ma do dyspozycji bardzo wysoką dźwignię finansową. Przy stosunkowo niewielkiej kwocie inwestycji, która jednocześnie ogranicza ryzyko, ma szansę osiągnąć wysokie zyski. Zwrot z inwestycji w opcję równy jest różnicy między aktualną ceną instrumentu bazowego a ceną wykonania opcji pomniejszonej o cenę jaką trzeba zapłacić za opcję.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w opcje:

Z inwestowaniem w opcje wiążą się takie same ryzyka, jakie związane są z instrumentem bazowym, którego dotyczy dana opcja.

Cena opcji zależy od czasu jaki pozostaje do terminu wykonania opcji, zmienności instrumentu bazowego, aktualnej ceny instrumentu bazowego, ceny wykonania opcji, stopy procentowej i stopy dywidendy jeśli instrumentem bazowym opcji jest akcja.

8) Związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe futures

Kontrakty terminowe futures - wystandaryzowane instrumenty pochodne, w związku z nabyciem których kupujący zobowiązuje się do kupna określonego instrumentu bazowego, po z góry ustalonej cenie, w ściśle określonym czasie. Sprzedający natomiast zobowiązany jest do sprzedaży/dostarczenia instrumentu bazowego w przyszłości po ustalonej cenie. Zmienność cen kontraktów terminowych jest wprost uzależniona od zmienności cen instrumentu bazowego, a na jego cenę ma również wpływ czas pozostający do terminu wygaśnięcia kontraktu. Inwestycja w kontrakty wymaga wniesienia depozytu zabezpieczającego, który ustalany jest jako procent wartości całego kontraktu przez właściwą izbę rozliczeniową (np. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.). W przypadku spadku cen instrumentu bazowego poniżej pewnego poziomu następuje konieczność uzupełnienia kwoty depozytu. Dla kontraktów terminowych futures instrumentami bazowymi mogą być m.in. waluty, stopy procentowe, indeksy, towary.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty terminowe futures:

- Ryzyko rynkowe** - wynika ze zmian kursu kontraktu, które zależą od zmian ceny instrumentu bazowego,
- Ryzyko płynności** - płynność może być różna na różnych seriach kontraktów,
- Ryzyko zmienności stopy procentowej** w przypadku kontraktu opartego o stopy procentowe, a także

d) **ryzyko kursów walut** w przypadku kontraktu w którym instrumentem bazowym jest waluta.

9) Związane z inwestowaniem w kontrakty forward

Kontrakty forward - kontrakty terminowe, zawierane przez dwie strony, które zobowiązują się do realizacji w określonym terminie w przyszłości transakcji kupna-sprzedaży określonego instrumentu podstawowego, po ustalonej cenie i w umówionej ilości. Różnica między kontraktami futures i forward polega na tym, że kontrakty forward są instrumentami niewystandaryzowanymi i nie notowanymi na żadnym rynku regulowanym.

W przeciwieństwie do kontraktów terminowych futures, forward nie wymaga wniesienia depozytu i zazwyczaj dochodzi do faktycznej dostawy instrumentu bazowego. Obie strony kontraktu ponoszą ryzyko kontrahenta, które w przypadku kontraktów terminowych futures ponosi giełda i izba rozliczeniowa. Dla kontraktów terminowych futures instrumentami bazowymi mogą być m.in. waluty, stopy procentowe, indeksy, towary.

Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w kontrakty forward:

Z inwestowaniem w kontrakty forward wiążą się takie same ryzyka, jakie związane są z kontraktami terminowymi futures, a także ryzyko kontrahenta, tj. ryzyko niewywiązania się z warunków umowy przez kontrahenta.

II. Niezależnie od rodzaju Instrumentów Finansowych, z zarządzaniem Portfelem wiążą się następujące czynniki ryzyka:

1) **Ryzyko kredytowe** - ryzyko związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów papierów wartościowych zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanego zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.).

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych emitenta, będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Ponadto pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych, które wchodzi w skład lokat funduszy inwestycyjnych, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie prowadzić do spadków wartości jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy inwestycyjnych;

2) **Ryzyko walutowe** - w przypadku dokonywania przez DM inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w Instrumenty Finansowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahanie kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahanie wyrażonych w złotych cen takich Instrumentów Finansowych, co z kolei ponadto może prowadzić do wahań oraz spadków wartości jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych. Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych Instrumentów Finansowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, mogą wpływać na wahanie oraz spadki wartości jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych;

3) **Ryzyko stóp procentowych** - jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych papierów wartościowych jest poziom stóp procentowych. Zmiany w poziomie rynkowych stóp procentowych, mające miejsce m.in. w następstwie zmian w parametrach makroekonomicznych, mogą powodować znaczące zmiany cen dłużnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego, a także w skład portfela inwestycyjnego funduszy inwestycyjnych, i w efekcie wahanie oraz spadki wartości jednostek uczestnictwa oraz certyfikatów inwestycyjnych. Należy podkreślić, że związek cen dłużnych papierów wartościowych z poziomem stóp procentowych ma charakter zależności odwrotnie proporcjonalnej;

4) **Ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne** - w związku z tym, że DM, w celu zabezpieczenia poszczególnych składników portfela inwestycyjnego, a także w celu sprawnego zarządzania portfelem może nabywać instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, z inwestycjami w ramach Usługi Zarządzania Portfelem wiążą się dodatkowo następujące rodzaje ryzyka:

- w przypadku wszystkich rodzajów instrumentów pochodnych:
 - ryzyko zmienności bazy instrumentu pochodnego,
 - ryzyko operacyjne,
 - ryzyko rozliczenia transakcji oraz
 - ryzyko płynności instrumentów pochodnych;
- w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych:
 - dodatkowo ryzyko kontrahenta.

Dodać należy, że zabezpieczanie Aktywów Klienta może odbywać się przy użyciu różnych strategii zabezpieczających, które w szczególności mogą opierać się na skorelowaniu aktywa zabezpieczanego oraz aktywa bazowego instrumentu pochodnego. W związku z tym pojawia się ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia, oznaczające, że zyski na instrumencie pochodnym nie zrekompensują strat na aktywie zabezpieczanym.

5) **ryzyko związane z wykorzystaniem kredytów** - w przypadku gdy warunki rynkowe nie pozwalają na odsprzedaż przydzielonych papierów wartościowych po cenie umożliwiającej spłatę kredytu lub pożyczki wraz z kosztami kredytu lub pożyczki i kosztami transakcji, Klient zobowiązany jest do dopłaty środków, celem spłaty zobowiązania kredytowego z odsetkami.

Załącznik nr 2

do Regulaminu świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku

Opisy standardowych strategii inwestycyjnych

1. Strategia agresywna małych i średnich spółek

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest uzyskanie w długim okresie maksymalizacji zysku przy akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego, w oparciu o inwestycje w małe i średnie spółki.

Ze względu na wysoki dopuszczalny udział akcji w portfelu jego wartość może podlegać znacznym wahaniom.

Rodzaje transakcji

Dopuszczalne jest finansowanie inwestycji kredytem lub pożyczką. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania, w miejsce akcji mogą być nabywane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, opcje). W celu wykorzystywania spadków cen lub ograniczenia ryzyka możliwe jest zajmowanie krótkich pozycji poprzez użycie instrumentów pochodnych lub krótką sprzedaż akcji. Dopuszczalne jest nabywanie akcji i praw do akcji również na rynku pierwotnym.

Instrumenty pochodne na walutę obcą służą zabezpieczeniu posiadanych w ramach strategii Aktywów¹ do poziomu 100%.

Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Transakcje walutowe mogą być zawierane także na platformie walutowej mBanku, na warunkach przewidzianych dla innych klientów tej platformy (tj. klientów niekorzystających z usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych), a ewentualny konflikt interesów zarządzany jest zgodnie z regulaminem zarządzania konfliktami interesów obowiązującym w DM.

Ograniczenia inwestycyjne:

Portfel będzie składał się głównie z akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym, przede wszystkim spółek wchodzących w skład indeksów SWIG oraz mWIG. Ich dobór będzie dokonywany w oparciu o wycenę fundamentalną.

Minimalna liczba spółek, których akcje znajdują się w portfelu to 20. Inwestycja w jedną spółkę nie przekroczy 10% Aktywów ogółem², a w spółkę notowaną na New Connect 5%. Transakcje dotyczące środków pieniężnych w walucie obcej lub instrumentów pochodnych na walutę obcą, nie będą miały charakteru spekulacyjnego. Instrumenty pochodne na walutę obcą mogą być nabywane wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego posiadanej w portfelu pozycji.

Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania nie przekroczy 25% Aktywów ogółem.

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Łącznie akcje notowane na GPW i za granicą; prawa do akcji; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania, mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem akcji lub indeksów giełdowych; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę Aktywów ^c .	od 75% do 125% Aktywów
1a	Akcje notowane na rynku New Connect	od 0% do 25% Aktywów
1b	Akcje notowane na rynkach zagranicznych	od 0% do 50% Aktywów
2.	Dłużne papiery wartościowe; instrumenty rynku pieniężnego; depozyty bankowe; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę przewidzianego limitu inwestycyjnego dla tej kategorii.	od 0% do 25% Aktywów
3.	Środki pieniężne w walucie obcej lub instrumenty finansowe nominowane w walucie obcej, przy czym niezabezpieczone zaangażowanie w jedną walutę nie może przekraczać 20% Aktywów.	od 0% do 50% Aktywów

¹ W niniejszym dokumencie przez Aktywa rozumie się środki pieniężne oraz instrumenty finansowe Klienta w ramach zarządzanego portfela.

² W niniejszym dokumencie przez Aktywa ogółem rozumie się wszystkie Aktywa Klienta, powiększone o ekspozycje wynikające z posiadanych instrumentów pochodnych i zaciągniętych kredytów i pożyczek.

^c W niniejszym dokumencie wskazane limity na instrumenty pochodne w ramach poszczególnych strategii każdorazowo liczone są w odniesieniu do wartości nominalnej instrumentu bazowego, o który oparty jest dany instrument pochodny.

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko związane z wykorzystaniem kredytów lub pożyczek oraz inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe.

Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Stopa zwrotu liczona w następujący sposób:

50% * r_{sWIG80} + 50% * r_{mWIG40} , gdzie:

r_{sWIG80} – dzienna zmiana indeksu sWIG80,

r_{mWIG40} – dzienna zmiana indeksu mWIG40.

Stopa zwrotu z Benchmarku kapitalizowana jest każdego dnia roboczego. Bez względu na zmianę wartości składników Benchmarku, każdego dnia roboczego procentowy skład Benchmarku aktualizowany jest do poziomu początkowego (50% i 50%).

Warunki dodatkowe

Maksymalna wartość środków powierzonych do strategii nie może przekroczyć 500 000 złotych.

Horyzont inwestycyjny

5 lat

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

2. Strategia agresywna akcje

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest uzyskanie w długim okresie przyrostu kapitału przy akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego. Ze względu na wysoki dopuszczalny udział akcji w portfelu jego wartość może podlegać znacznym wahaniom.

Rodzaje transakcji

Dopuszczalne jest finansowanie inwestycji kredytem lub pożyczką. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania, w miejsce akcji mogą być nabywane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, opcje). W celu wykorzystywania spadków cen lub ograniczenia ryzyka możliwe jest zajmowanie krótkich pozycji poprzez użycie instrumentów pochodnych lub krótką sprzedaż akcji. Dopuszczalne jest nabywanie akcji oraz praw do akcji również na rynku pierwotnym.

Instrumenty pochodne na walutę obcą służą zabezpieczeniu posiadanych w ramach strategii Aktywów do poziomu 100%.

Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Transakcje walutowe mogą być zawierane także na platformie walutowej mBanku, na warunkach przewidzianych dla innych klientów tej platformy (tj. klientów niekorzystających z usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych), a ewentualny konflikt interesów zarządzany jest zgodnie z regulaminem zarządzania konfliktami interesów obowiązującym w DM.

Ograniczenia inwestycyjne:

Portfel będzie składał się głównie z akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym. Ich dobór będzie dokonywany w oparciu o wycenę fundamentalną oraz płynność. Dywersyfikacja portfela nie jest najważniejsza, o ile zachowana jest wysoka płynność inwestycji (w przypadku nowych emisji rozumie się przez to płynność oczekiwaną po rozpoczęciu notowań na rynku wtórnym). Udział akcji jednego emitenta nie powinien przekraczać 25% wartości Aktywów (wg wyceny na dzień dokonywania inwestycji). Transakcje dotyczące środków pieniężnych w walucie obcej lub instrumentów pochodnych na walutę obcą, nie będą miały charakteru spekulacyjnego. Instrumenty pochodne na walutę obcą mogą być nabywane wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego posiadanej w portfelu pozycji.

Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania nie przekroczy 25% Aktywów ogółem

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Akcje notowane na GPW i za granicą; prawa do akcji; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem akcji lub indeksów giełdowych; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę Aktywów;	od 60% do 150% Aktywów
2.	Dłużne papiery wartościowe; instrumenty rynku pieniężnego; depozyty bankowe; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę przewidzianego limitu inwestycyjnego dla tej kategorii; zaangażowanie w jednego emitenta lub podmiot nie przekroczy 25% Aktywów.	od 0% do 40% Aktywów
3.	Środki pieniężne w walucie obcej lub instrumenty finansowe nominowane w walucie obcej, przy czym niezabezpieczone zaangażowanie w jedną walutę nie może przekraczać 20% Aktywów.	od 0% do 60% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko związane z wykorzystaniem kredytów lub pożyczek oraz inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe. Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Benchmarkiem dla portfela jest dzienna zmiana indeksu WIG20.

Horyzont inwestycyjny

5 lat

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

3. Strategia akcyjna

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest uzyskanie w długim okresie znacznego przyrostu kapitału przy akceptacji wysokiego ryzyka inwestycyjnego. Ze względu na wysoki dopuszczalny udział akcji w portfelu jego wartość może podlegać znacznym wahaniom.

Rodzaje transakcji

Dopuszczalne jest finansowanie inwestycji kredytem lub pożyczką. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania, w miejsce akcji mogą być nabywane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, opcje). W celu wykorzystywania spadków cen lub ograniczenia ryzyka możliwe jest zajmowanie krótkich pozycji poprzez użycie instrumentów pochodnych lub krótką sprzedaż akcji. Dopuszczalne jest nabywanie akcji i praw do akcji na rynku pierwotnym.

Instrumenty pochodne na walutę obcą służą zabezpieczeniu posiadanych w ramach strategii Aktywów do poziomu 100%.

Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Transakcje walutowe mogą być zawierane także na platformie walutowej mBanku, na warunkach przewidzianych dla innych klientów tej platformy (tj. klientów niekorzystających z usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych), a ewentualny konflikt interesów zarządzany jest zgodnie z regulaminem zarządzania konfliktami interesów obowiązującym w DM.

Ograniczenia inwestycyjne:

Portfel będzie składał się głównie z akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym. Ich dobór będzie dokonywany w oparciu o wycenę fundamentalną oraz płynność. Transakcje dotyczące środków pieniężnych w walucie obcej lub instrumentów pochodnych na walutę obcą, nie będą miały charakteru spekulacyjnego. Instrumenty pochodne na walutę obcą mogą być nabywane wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego posiadanej w portfelu pozycji. Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania nie przekroczy 25% Aktywów ogółem.

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Akcje notowane na GPW i za granicą; prawa do akcji; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem akcji lub indeksów giełdowych; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę Aktywów; zaangażowanie w jednego emitenta nie przekroczy 25% Aktywów	od 40% do 100% Aktywów
2.	Dłużne papiery wartościowe; instrumenty rynku pieniężnego; depozyty bankowe; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danego funduszu inwestycyjnego lub instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę przewidzianego limitu inwestycyjnego dla tej kategorii; zaangażowanie w jednego emitenta lub podmiot nie przekroczy 25% Aktywów, z zastrzeżeniem iż ograniczenie zaangażowania do 25% Aktywów nie dotyczy sytuacji gdy emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz państwa należące do OECD.	od 0% do 60% Aktywów
3.	Środki pieniężne w walucie obcej lub instrumenty finansowe nominowane w walucie obcej, przy czym niezabezpieczone zaangażowanie w jedną walutę nie może przekraczać 20% Aktywów.	od 0% do 60% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko związane z wykorzystaniem kredytów lub pożyczek oraz inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe. Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Stopa zwrotu liczona w następujący sposób:

$20\% * r_{O/N} + 80\% * r_{WIG20}$, gdzie:

$r_{O/N}$ – dzienna stopa zwrotu liczona na podstawie wskaźnika WIBID O/N,

rWIG20 – dzienna zmiana indeksu WIG20.

Stopa zwrotu z Benchmarku kapitalizowana jest każdego dnia roboczego. Bez względu na zmianę wartości składników Benchmarku, każdego dnia roboczego procentowy skład Benchmarku aktualizowany jest do poziomu początkowego (20% i 80%).

Horyzont inwestycyjny

5 lat

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

4. Strategia nowe emisje

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest wzrost wartości powierzonych Aktywów w długim horyzoncie czasowym poprzez uczestniczenie w ofertach publicznych lub niepublicznych.

Rodzaje transakcji

DM będzie realizował w imieniu Klienta zapisy na akcje i prawa do akcji oferowane w ofercie publicznej lub niepublicznej. Nabyte w wyniku oferty akcje i prawa do akcji mogą zostać sprzedane na rynku wtórnym. Dopuszczalne jest finansowanie inwestycji kredytem lub pożyczką.

Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Ograniczenia inwestycyjne

W skład zarządzanego portfela mogą wchodzić akcje i prawa do akcji, będące przedmiotem oferty publicznej lub niepublicznej, przy czym w okresach pomiędzy ofertami na rynku pierwotnym środki pieniężne ze sprzedaży nabytych akcji mogą być inwestowane w obligacje Skarbu Państwa, bony skarbowe lub depozyty bankowe.

Akcje jednego emitenta mogą stanowić 100% wartości portfela.

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, brak dywersyfikacji portfela i ryzyko związane z wykorzystaniem kredytów lub pożyczek.

Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Brak – stosuje się § 5 ust. 8 Regulaminu usługi

Horyzont inwestycyjny

5 lat

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

5. Strategia wielu klas aktywów

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest uzyskanie w średnim okresie stóp zwrotu przewyższających dochodowość instrumentów wolnych od ryzyka przy jednoczesnym utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na umiarkowanym poziomie. Ze względu na dopuszczalny wysoki udział akcji w portfelu jego wartość może podlegać istotnym wahaniom, szczególnie w krótkich okresach.

Rodzaje transakcji

Dopuszczalne jest finansowanie inwestycji kredytem lub pożyczką. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania, w miejsce akcji mogą być nabywane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, opcje). W celu wykorzystywania spadków cen lub ograniczenia ryzyka możliwe jest zajmowanie krótkich pozycji poprzez użycie instrumentów pochodnych lub krótką sprzedaż akcji. Dopuszczalne jest nabywanie akcji i praw do akcji również na rynku pierwotnym.

Instrumenty pochodne na walutę obcą służą zabezpieczeniu posiadanych w ramach strategii Aktywów do poziomu 100%.

Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Transakcje walutowe mogą być zawierane także na platformie walutowej mBanku, na warunkach przewidzianych dla innych klientów tej platformy (tj. klientów niekorzystających z usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych), a ewentualny konflikt interesów zarządzany jest zgodnie z regulaminem zarządzania konfliktami interesów obowiązującym w DM.

Ograniczenia inwestycyjne:

Transakcje dotyczące środków pieniężnych w walucie obcej lub instrumentów pochodnych na walutę obcą, nie będą miały charakteru spekulacyjnego. Instrumenty pochodne na walutę obcą mogą być nabywane wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego posiadanej w portfelu pozycji.

Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania nie przekroczy 25% Aktywów ogółem.

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Akcje notowane na GPW i za granicą; prawa do akcji; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem akcji lub indeksów	od 0% do 100% Aktywów

	giełdowych; instrumenty pochodne oparte o wymienione instrumenty finansowe, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę Aktywów; zaangażowanie w jednego emitenta nie przekroczy 20% Aktywów	
2.	Dłużne papiery wartościowe; instrumenty rynku pieniężnego; depozyty bankowe; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę przewidzianego limitu inwestycyjnego dla tej kategorii, zaangażowanie w jednego emitenta lub podmiot nie przekroczy 20% Aktywów, z zastrzeżeniem iż ograniczenie zaangażowania do 20% Aktywów nie dotyczy sytuacji gdy emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz państwa należące do OECD.	od 0% do 100% Aktywów
3.	Środki pieniężne w walucie obcej lub instrumenty finansowe nominowane w walucie obcej, przy czym niezabezpieczone zaangażowanie w jedną walutę nie może przekraczać 20% Aktywów.	od 0% do 100% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko związane z wykorzystaniem kredytów lub pożyczek oraz inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe. Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Brak – stosuje się § 5 ust. 8 Regulaminu usługi

Horyzont inwestycyjny

3 lata

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

6. Strategia mieszana

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest uzyskanie w średnim okresie stóp zwrotu przewyższających dochodowość instrumentów wolnych od ryzyka przy jednoczesnym utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na umiarkowanym poziomie. Ze względu na udział akcji w portfelu jego wartość może podlegać istotnym wahaniom, szczególnie w krótkich okresach.

Rodzaje transakcji

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania, w miejsce akcji mogą być nabywane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, opcje). W celu wykorzystywania spadków cen lub ograniczenia ryzyka możliwe jest zajmowanie krótkich pozycji poprzez użycie instrumentów pochodnych lub krótką sprzedaż akcji. Dopuszczalne jest nabywanie akcji i praw do akcji na rynku pierwotnym.

Instrumenty pochodne na walutę obcą służą zabezpieczeniu posiadanych w ramach strategii Aktywów do poziomu 100%. Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Transakcje walutowe mogą być zawierane także na platformie walutowej mBanku, na warunkach przewidzianych dla innych klientów tej platformy (tj. klientów niekorzystających z usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych), a ewentualny konflikt interesów zarządzany jest zgodnie z regulaminem zarządzania konfliktami interesów obowiązującym w DM.

Ograniczenia inwestycyjne:

Portfel będzie składał się głównie z akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym. Ich dobór będzie dokonywany w oparciu o wycenę fundamentalną oraz płynność. Transakcje dotyczące środków pieniężnych w walucie obcej lub instrumentów pochodnych na walutę obcą, nie będą miały charakteru spekulacyjnego. Instrumenty pochodne na walutę obcą mogą być nabywane wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego posiadanej w portfelu pozycji. Zaangażowanie w tytuły uczestnictwa jednej instytucji zbiorowego inwestowania nie przekroczy 25% Aktywów ogółem.

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Akcje notowane na GPW i za granicą; prawa do akcji; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem akcji lub indeksów giełdowych; instrumenty pochodne oparte o wskazane rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę Aktywów, zaangażowanie w jednego emitenta nie przekroczy 15% Aktywów.	od 20% do 60% Aktywów
2.	Dłużne papiery wartościowe; instrumenty rynku pieniężnego; depozyty bankowe; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego;	od 40% do 80% Aktywów

	instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę przewidzianego limitu inwestycyjnego dla tej kategorii, zaangażowanie w jednego emitenta lub podmiot nie przekroczy 15% Aktywów, z zastrzeżeniem iż ograniczenie zaangażowania do 15% Aktywów nie dotyczy sytuacji gdy emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz państwa należące do OECD.	
3.	Środki pieniężne w walucie obcej lub instrumenty nominowane w walucie obcej.	od 0% do 50% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe.

Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Stopa zwrotu liczona w następujący sposób:

60% * r3M + 40% * rWIG20, gdzie:

r3M – dzienna stopa zwrotu liczona na podstawie wskaźnika WIBID 3M,

rWIG20 – dzienna zmiana indeksu WIG20.

Stopa zwrotu z Benchmarku kapitalizowana jest każdego dnia roboczego. Bez względu na zmianę wartości składników Benchmarku, każdego dnia roboczego procentowy skład Benchmarku aktualizowany jest do poziomu początkowego (60% i 40%).

Horyzont inwestycyjny

3 lata

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

7. Strategia dochodowa

Cel inwestycyjny

Celem strategii jest osiągnięcie w średnim okresie stóp zwrotu przewyższających dochodowość depozytów bankowych oraz inwestycji w instrumenty dłużne przy jednoczesnym utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na umiarkowanym poziomie oraz stosunkowo małym prawdopodobieństwie naruszenia wartości nominalnej powierzonych Aktywów.

Dodatkowym celem jest ochrona wartości powierzonego kapitału w okresach dekonjunktury na rynku akcji. W związku z dopuszczalnymi inwestycjami w akcje, wartość portfela będzie mogła podlegać umiarkowanym wahanom, w zależności od stanu koniunktury giełdowej.

Rodzaje transakcji

W celu zapewnienia sprawnego zarządzania, w miejsce akcji mogą być nabywane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, opcje). W celu wykorzystywania spadków cen lub ograniczenia ryzyka możliwe jest zajmowanie krótkich pozycji poprzez użycie instrumentów pochodnych lub krótką sprzedaż akcji. Dopuszczalne jest nabywanie akcji i praw do akcji na rynku pierwotnym.

Instrumenty pochodne na walutę obcą służą zabezpieczeniu posiadanych w ramach strategii Aktywów do poziomu 100%.

Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Transakcje walutowe mogą być zawierane także na platformie walutowej mBanku, na warunkach przewidzianych dla innych klientów tej platformy (tj. klientów niekorzystających z usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych), a ewentualny konflikt interesów zarządzany jest zgodnie z regulaminem zarządzania konfliktami interesów obowiązującym w DM.

Ograniczenia inwestycyjne:

Część akcyjna portfela będzie składała się głównie z akcji spółek znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym. Ich dobór będzie dokonywany w oparciu o wycenę fundamentalną oraz płynność. Transakcje dotyczące środków pieniężnych w walucie obcej lub instrumentów pochodnych na walutę obcą, nie będą miały charakteru spekulacyjnego. Instrumenty pochodne na walutę obcą mogą być nabywane wyłącznie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego posiadanej w portfelu pozycji.

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Akcje notowane na GPW i za granicą; prawa do akcji; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem akcji lub indeksów giełdowych; instrumenty pochodne oparte o wskazane rodzaje instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę Aktywów, zaangażowanie w jednego emitenta nie przekroczy 5% Aktywów, a w przypadku instytucji 10% Aktywów.	od 0% do 30% Aktywów
2.	Dłużne papiery wartościowe; instrumenty rynku pieniężnego; depozyty bankowe; tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje zbiorowego inwestowania mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub za granicą, pod warunkiem że polityka inwestycyjna danej instytucji zakłada lokowanie w przeważającej części w inwestycje związane z rynkiem dłużnych papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego; instrumenty pochodne oparte o wymienione rodzaje instrumentów finansowych, z	od 70% do 100% Aktywów

	zastrzeżeniem, że inwestycje w takie instrumenty pochodne będą stanowiły nie więcej niż połowę przewidzianego limitu inwestycyjnego dla tej kategorii, zaangażowanie w jednego emitenta, fundusz lub podmiot nie przekroczy 15% Aktywów, z zastrzeżeniem iż ograniczenie zaangażowania do 15% Aktywów nie dotyczy sytuacji gdy emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski oraz państwa należące do OECD.	
3.	Środki pieniężne w walucie obcej lub instrumenty nominowane w walucie obcej	od 0% do 50% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne rodzaje ryzyka związane ze strategią to ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty pochodne, ryzyko walutowe. Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Stopa zwrotu liczona w następujący sposób:

85% * r3M + 15% * rWIG20, gdzie:

r3M – dzienna stopa zwrotu liczona na podstawie wskaźnika WIBID 3M, rWIG20 – dzienna zmiana indeksu WIG20.

Stopa zwrotu z Benchmarku kapitalizowana jest każdego dnia roboczego. Bez względu na zmianę wartości składników Benchmarku, każdego dnia roboczego procentowy skład Benchmarku aktualizowany jest do poziomu początkowego (85% i 15%).

Horyzont inwestycyjny

3 lata

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

8. Strategia skarbową plus

Cel inwestycyjny

Celem zarządzania portfelem w strategii skarbowej plus jest uzyskiwanie w średnim okresie stóp zwrotu przewyższających dochodowości instrumentów wolnych od ryzyka przy jednoczesnym utrzymaniu ryzyka inwestycyjnego na niskim poziomie (przez co rozumie się niskie prawdopodobieństwo uzyskania ujemnej 12-miesięcznej stopy zwrotu).

Rodzaje transakcji

W ramach zarządzania portfelem zawierane będą:

- 1) transakcje kupna i sprzedaży dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- 2) transakcje kupna instrumentów finansowych wskazanych w pkt 1 z jednoczesnym zobowiązaniem się do odsprzedaży tych instrumentów po określonej cenie i w określonym terminie,
- 3) transakcje sprzedaży instrumentów finansowych wskazanych w pkt 1 z jednoczesnym zobowiązaniem się do odkupu tych instrumentów po określonej cenie i w określonym terminie,
- 4) umowy ustanowienia depozytu bankowego.

Dominujący udział instrumentów finansowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa wykorzystywany będzie do minimalizowania ryzyka inwestycyjnego. Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Ograniczenia inwestycyjne:

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, a także depozyty bankowe, Dopuszczalne jest inwestowanie w dłużne papiery wartościowe wyłącznie, gdy spełniają następujące warunki: - są notowane na rynku regulowanym, - emitentem, poręczycielem lub gwarantem jest Skarb Państwa, Nie istnieją ograniczenia inwestycyjne odnoszące się do instrumentów rynku pieniężnego ani depozytów bankowych.	od 0% do 100% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne ryzyka związane ze strategią to ryzyko stopy procentowej i ryzyko płynności. Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Stopa zwrotu liczona w następujący sposób:

33% * r_{ON} + 67% * r_{INDEX}, gdzie:

r_{ON} – dzienna stopa zwrotu liczona na podstawie wskaźnika WIBID O/N pomnożonego przez 0,9,

r_{INDEX} – dzienna zmiana indeksu Citigroup Poland Government Bond Index.

Stopa zwrotu z Benchmarku kapitalizowana jest każdego dnia roboczego. Bez względu na zmianę wartości składników Benchmarku, każdego dnia roboczego procentowy skład Benchmarku aktualizowany jest do poziomu początkowego (33% i 67%).

Horyzont inwestycyjny

3 lata

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

9. Strategia skarbowa

Cel inwestycyjny

Celem zarządzania portfelem w strategii skarbowej jest uzyskiwanie w krótkim horyzoncie stóp zwrotu przekraczających oprocentowanie krótkoterminowych depozytów bankowych przy jednoczesnym zachowaniu wysokiej płynności Aktywów wchodzących w skład portfela.

Rodzaje transakcji

W ramach zarządzania portfelem zawierane będą:

- 1) transakcje kupna i sprzedaży dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
- 2) transakcje kupna instrumentów finansowych wskazanych w pkt 1 z jednoczesnym zobowiązaniem się do odsprzedaży tych instrumentów po określonej cenie i w określonym terminie,
- 3) transakcje sprzedaży instrumentów finansowych wskazanych w pkt 1 z jednoczesnym zobowiązaniem się do odkupu tych instrumentów po określonej cenie i w określonym terminie,
- 4) umowy ustanowienia depozytu bankowego.

Dominujący udział instrumentów finansowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa wykorzystywany będzie do minimalizowania ryzyka inwestycyjnego. Zawieranie depozytów bankowych służy do czasowego lokowania niezaangażowanych w instrumenty finansowe środków pieniężnych Klienta.

Selekcja poszczególnych instrumentów finansowych dokonywana będzie w ten sposób, aby zapewnić stabilny wzrost wartości portfela, co oznacza stosowanie zasady ograniczania ryzyka stopy procentowej. Będzie ona realizowana poprzez dobór terminów zapadalności instrumentów oraz ich struktury płatności kuponowych.

Ograniczenia inwestycyjne:

Lp.	Rodzaje instrumentów finansowych	Limity inwestycyjne
1.	Dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, a także depozyty bankowe, Dopuszczalne jest inwestowanie w dłużne papiery wartościowe wyłącznie, gdy spełniają następujące warunki: - są notowane na rynku regulowanym, - emitentem, poręczycielem lub gwarantem jest Skarb Państwa, - czas pozostający do wykupu nie przekracza półtora roku lub wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż rok. Nie istnieją ograniczenia inwestycyjne odnoszące się do instrumentów rynku pieniężnego ani depozytów bankowych.	od 0% do 100% Aktywów

Rodzaje ryzyka

Główne ryzyko związane ze strategią to ryzyko stopy procentowej.

Wymienienie powyższych rodzajów ryzyka ma charakter jedynie informacyjny.

Benchmark

Benchmarkiem dla portfela jest stopa zwrotu z depozytów bankowych, których oprocentowanie równe jest wskaźnikowi WIBID O/N pomnożonemu przez 0,9, z uwzględnieniem kapitalizacji każdego dnia roboczego.

Horyzont inwestycyjny

1 rok

Załącznik:

Wybrany model wynagrodzenia

Załączniki:

- 1) Modele wynagrodzenia Domu Maklerskiego

Modele wynagrodzenia Domu Maklerskiego

Model I: Opłata stała zysk nominalny

WYNAGRODZENIE DM

Wynagrodzenie DM pobierane jest w formie opłaty stałej i opłaty od zysku.

Pojęcia pisane wielką literą niezdefiniowane w niniejszym dokumencie, mają znaczenie nadane im w Regulaminie świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku, zwanym dalej „Regulaminem”.

I. Opłata stała:

Stawka Roczna wynosi _____% w stosunku rocznym.

- 1) Opłata jest potrącana miesięcznie z Rachunku Inwestycyjnego Klienta na podstawie **Średniej Wartości Portfela Brutto** w ciągu miesiąca;
- 2) **Opłata Miesięczna** należna za dany miesiąc naliczana jest następująco:

Opłata Miesięczna = Średnia Wartości Portfela Brutto * ((Liczba Dni w Miesiącu / Liczba Dni w Danym Roku) * Stawka Roczna), gdzie:

Średnia Wartość Portfela Brutto - średnia arytmetyczna Wartości Portfela Brutto (obliczonej zgodnie z Regulaminem) za wszystkie dni kalendarzowe w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,

Liczba Dni w Miesiącu - liczba dni kalendarzowych w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,

Liczba Dni w Danym Roku - liczba dni kalendarzowych w danym roku (365/366 dni);

- 3) W przypadku zmiany uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej w trakcie miesiąca odpowiednie stawki Opłaty naliczane są proporcjonalnie do okresów, przez które Portfel zarządzany był zgodnie z odpowiednimi uzgodnionymi Strategiami Inwestycyjnymi;
- 4) Opłata jest potrącana przez DM miesięcznie z dołu. W przypadku rozwiązania Umowy w trakcie miesiąca Opłata pobierana jest ostatniego dnia obowiązywania Umowy.

II. Opłata od zysku:

Opłata od zysku należna za dany **Okres Rozliczeniowy** wynosi _____% Zysku Nominalnego, gdzie:

- 1) **Zysk Nominalny** = różnica między **Wartością Końcową** a **Wartością Początkową**, skorygowaną o dokonane Wpłaty, Wyплаты i Transfery Aktywów;
- 2) **Wartość Końcowa** = **Wartość Portfela Netto** na koniec **Okresu Rozliczeniowego** po potrąceniu Opłaty stałej;
- 3) **Wartość Początkowa** = **Wartość Portfela Netto** na koniec dnia poprzedzającego rozpoczęcie Okresu Rozliczeniowego lub wartość wpłat z pierwszego dnia Okresu Rozliczeniowego, jeśli jest to pierwszy Okres Rozliczeniowy, rozpoczynający się zgodnie z pkt 4a poniżej;
- 4) **Okres Rozliczeniowy** = Okres Rozliczeniowy w rozumieniu Regulaminu, za który pobierana jest Opłata od zysku w przypadku uzyskania w tym okresie dodatniej stopy zwrotu z zarządzanych środków.
Stosuje się następujące zasady:
 - Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się:
 - a) w dniu pierwszej wpłaty przez Klienta Aktywów przeznaczonych na uzgodnioną z nim Strategię Inwestycyjną lub
 - b) w dniu następnym po dniu zakończenia poprzedniego Okresu Rozliczeniowego;
 - Okres Rozliczeniowy kończy się:
 - c) ostatniego dnia każdego **roku** kalendarzowego,
 - d) ostatniego dnia obowiązywania Umowy,
 - e) w dniu wypłaty/wytransferowania całości Aktywów poza zarządzany Portfel lub przekazania całości Aktywów na inną strategię.
 - Wypłata/wytransferowanie części Aktywów poza zarządzany Portfel lub przekazania części Aktywów na inną strategię traktowane jest jako wypłata i nie przerywa danego Okresu Rozliczeniowego;
- 5) Opłata od zysku naliczana jest na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego natomiast potrącana jest z Rachunku Inwestycyjnego Klienta po zakończeniu każdego Okresu Rozliczeniowego.

III. Podatek VAT

- 1) W przypadku Opłaty stałej, o której mowa w pkt I, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Opłaty Miesięcznej jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- 2) W przypadku Opłaty od zysku, o której mowa w pkt II, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Opłaty od zysku jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Model II: Opłata stała zysk benchmark

WYNAGRODZENIE DM

Wynagrodzenie DM pobierane jest w formie opłaty stałej i opłaty od zysku.

Pojęcia pisane wielką literą niezdefiniowane w niniejszym dokumencie, mają znaczenie nadane im w Regulaminie świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku, zwanym dalej „Regulaminem”.

I. Opłata stała:

Stawka Roczna wynosi _____ % rocznie.

- 1) Opłata jest potrącana miesięcznie z Rachunku Inwestycyjnego Klienta na podstawie **Średniej Wartości Portfela Brutto** w ciągu miesiąca;
- 2) **Opłata Miesięczna** należna za dany miesiąc naliczana jest następująco:
Opłata Miesięczna = Średnia Wartości Portfela Brutto * ((Liczba Dni w Miesiącu / Liczba Dni w Danym Roku) * Stawka Roczna), gdzie:
Średnia Wartość Portfela Brutto - średnia arytmetyczna Wartości Portfela Brutto (obliczonej zgodnie z Regulaminem) za wszystkie dni kalendarzowe w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,
Liczba Dni w Miesiącu - liczba dni kalendarzowych w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,
Liczba Dni w Danym Roku - liczba dni kalendarzowych w danym roku (365/366 dni);
- 3) W przypadku zmiany uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej w trakcie miesiąca, odpowiednie stawki Opłaty naliczane są proporcjonalnie do okresów, przez które Portfel zarządzany był zgodnie z odpowiednimi uzgodnionymi Strategiami Inwestycyjnymi;
- 4) Opłata jest potrącana przez DM miesięcznie z dołu. W przypadku rozwiązania Umowy w trakcie miesiąca Opłata pobierana jest ostatniego dnia obowiązywania Umowy.

II. Opłata od zysku:

Opłata od zysku należna za dany **Okres Rozliczeniowy** wynosi _____ % Zysku, gdzie:

- 1) **Zysk** = różnica między **Wartością Końcową** a **Wartością Referencyjną**;
- 2) **Wartość Referencyjna** = (**Wartość Początkowa Skorygowana** * (1 + **Stopa Referencyjna**));
- 3) **Wartość Początkowa Skorygowana** = **Wartość Początkowa** skorygowana o dokonane Wpłaty, Wyплаты i Transfery Aktywów, zdyskontowane **Stopą Referencyjną** za odpowiedni okres;
- 4) **Stopa Referencyjna** - **Benchmark** opisany w uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej;
- 5) **Wartość Końcowa** - **Wartość Portfela Netto** na ostatni dzień Okresu Rozliczeniowego po potrąceniu opłaty stałej;
- 6) **Wartość Początkowa** = **Wartość Portfela Netto** na koniec dnia poprzedzającego rozpoczęcie Okresu Rozliczeniowego lub wartość wpłat z pierwszego dnia Okresu Rozliczeniowego, jeśli jest to pierwszy Okres Rozliczeniowy, rozpoczynający się zgodnie z 7a poniżej;
- 7) **Okres Rozliczeniowy** = Okres Rozliczeniowy w rozumieniu Regulaminu, za który pobierana jest Opłata od zysku w przypadku uzyskania w tym okresie stopy zwrotu z zarządzanych środków większej niż odpowiednia Stopa Referencyjna.

Stosuje się następujące zasady:

- Okres Rozliczeniowy rozpoczyna się:

- f) w dniu pierwszej wpłaty/ wniesienia przez Klienta Aktywów przeznaczonych na uzgodnioną z nim Strategię Inwestycyjną lub
- g) w dniu następnym po dniu zakończenia poprzedniego Okresu Rozliczeniowego;

- Okres Rozliczeniowy kończy się:

- h) ostatniego dnia każdego **roku** kalendarzowego,
- i) ostatniego dnia obowiązywania Umowy,
- j) w dniu wypłaty/wytransferowania całości Aktywów poza zarządzany Portfel lub przekazania całości Aktywów na inną strategię.

-Wypłata/wytransferowanie części Aktywów poza zarządzany Portfel lub przekazania części Aktywów na inną strategię traktowane jest jako wypłata i nie przerywa danego Okresu Rozliczeniowego;

- 8) Opłata od zysku naliczana jest na koniec każdego Okresu Rozliczeniowego natomiast potrącana jest z Rachunku Inwestycyjnego Klienta po zakończeniu każdego Okresu Rozliczeniowego.

III. Podatek VAT

- 1) W przypadku Opłaty stałej, o której mowa w pkt I, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Opłaty Miesięcznej jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- 2) W przypadku Opłaty od zysku, o której mowa w pkt II, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Opłaty od zysku jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Model III: Opłata stała zysk emisja

WYNAGRODZENIE DM

Wynagrodzenie DM pobierane jest w formie opłaty stałej i opłaty od zysku.

Pojęcia pisane wielką literą niezdefiniowane w niniejszym dokumencie, mają znaczenie nadane im w Regulaminie świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku, zwanym dalej „**Regulaminem**”.

I. Opłata stała:

Stawka Roczna wynosi _____ % rocznie.

- 1) Opłata jest potrącana miesięcznie z Rachunku Inwestycyjnego Klienta na podstawie **Średniej Wartości Portfela Brutto** w ciągu miesiąca;
- 2) **Opłata Miesięczna** należna za dany miesiąc naliczana jest następująco:
Opłata Miesięczna = Średnia Wartości Portfela Brutto * ((Liczba Dni w Miesiącu / Liczba Dni w Danym Roku) * Stawka Roczna), gdzie:
Średnia Wartość Portfela Brutto - średnia arytmetyczna Wartości Portfela Brutto (obliczonej zgodnie z Regulaminem) za wszystkie dni kalendarzowe w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,
Liczba Dni w Miesiącu - liczba dni kalendarzowych w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,
Liczba Dni w Danym Roku - liczba dni kalendarzowych w danym roku (365/366 dni);
- 3) W przypadku zmiany uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej w trakcie miesiąca, odpowiednie stawki Opłaty naliczane są proporcjonalnie do okresów, przez które Portfel zarządzany był zgodnie z odpowiednimi uzgodnionymi Strategiami Inwestycyjnymi;
- 4) Opłata jest potrącana przez DM miesięcznie z dołu. W przypadku rozwiązania Umowy w trakcie miesiąca Opłata pobierana jest ostatniego dnia obowiązywania Umowy.

II. Opłata od zysku:

Opłata od zysku wynosi **20% Zysku Nominalnego**, gdzie:

Zysk Nominalny = różnica między **Wartością Końcową** a **Wartością Początkową**

- 1) **Wartość Końcowa** = wartość Portfela liczona jako iloczyn przydzielonych akcji i ceny ich zbycia. Jeżeli akcje zostały wytransferowane przed dniem debiutu na giełdzie, za cenę zbycia przyjmuje się cenę akcji na otwarciu w dniu ich debiutu giełdowego. Jeżeli akcje zostały wytransferowane po dniu debiutu, to za cenę zbycia przyjmuje się cenę zamknięcia z dnia poprzedzającego transfer;
- 2) **Wartość Początkowa** = wartość Portfela liczona jako iloczyn liczby przydzielonych akcji i ceny emisyjnej po jakiej zostały akcje nabyte.

Oплата jest pobierana niezależnie od tego, czy dokonano wypłaty/wytransferowania części lub całości Aktywów poza zarządzany Portfel lub przekazania części lub całości Aktywów na inną strategię. Klient zobowiązuje się pozostawiać kwotę stanowiącą równowartość 5% przydzielonych akcji do czasu pobrania Oplaty od zysku.

- 3) Oплата od zysku potrącana jest z Rachunku Inwestycyjnego Klienta niezwłocznie po sprzedaży wszystkich akcji lub ich wytransferowaniu poza zarządzany Portfel lub przekazaniu na inną strategię.

III. Podatek VAT

- 1) W przypadku Oplaty stałej, o której mowa w pkt I, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Oplaty Miesięcznej jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami;
- 2) W przypadku Oplaty od zysku, o której mowa w pkt II, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Oplaty od zysku jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Model IV: Oплата stała

WYNAGRODZENIE DM

Wynagrodzenie DM pobierane jest w formie oplaty stałej.

Pojęcia pisane wielką literą niezdefiniowane w niniejszym dokumencie, mają znaczenie nadane im w Regulaminie świadczenia Usługi Zarządzania Portfelem Instrumentów Finansowych przez Dom Maklerski mBanku, zwanym dalej „Regulaminem”.

I. Oплата stała

Stawka Roczna wynosi _____ % rocznie.

- 1) Oплата jest potrącana miesięcznie z Rachunku Inwestycyjnego Klienta na podstawie **Średniej Wartości Portfela Brutto** w ciągu miesiąca;
- 2) **Oплата Miesięczna** należna za dany miesiąc naliczana jest następująco:

Oплата Miesięczna = **Średnia Wartości Portfela Brutto** * ((**Liczba Dni w Miesiącu** / **Liczba Dni w Danym Roku**) * **Stawka Roczna**), gdzie:

Średnia Wartość Portfela Brutto - średnia arytmetyczna Wartości Portfela Brutto (obliczonej zgodnie z Regulaminem) za wszystkie dni kalendarzowe w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,

Liczba Dni w Miesiącu - liczba dni kalendarzowych w danym miesiącu, przez które Portfel był zarządzany przez DM,

Liczba Dni w Danym Roku - liczba dni kalendarzowych w danym roku (365/366 dni);

- 3) W przypadku zmiany uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej w trakcie miesiąca, odpowiednie stawki Oplaty naliczane są proporcjonalnie do okresów, przez które Portfel zarządzany był zgodnie z odpowiednimi uzgodnionymi Strategiami Inwestycyjnymi;
- 4) Oплата jest potrącana przez DM miesięcznie z dołu. W przypadku rozwiązania Umowy w trakcie miesiąca Oплата pobierana jest ostatniego dnia obowiązywania Umowy.

II. Podatek VAT

W przypadku Oplaty stałej, o której mowa w pkt I, ustalona i pobrana zgodnie z postanowieniami niniejszego dokumentu kwota Oplaty Miesięcznej jest kwotą netto i powiększana jest o stawkę podatku VAT, zgodnie z obowiązującymi przepisami.