

Informacje dla klienta dotyczące Skarbiec TFI S.A. oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych

SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie przy al. Armii Ludowej 26
adres internetowy: www.skarbiec.pl

Warszawa, 8.01.2019 r.

1. POSTANOWIENIA OGÓLNE:

- 1.1.** Niniejszy dokument „Informacje dla klienta dotyczące Skarbiec TFI S.A. oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych” (dalej „Informacja o TFI”) zawiera informacje dotyczące Skarbiec TFI S.A. (dalej „Towarzystwo”) oraz usługi zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (dalej „Usługa”).
- 1.2.** Informacja o TFI udostępniana jest klientom Towarzystwa przed zawarciem z klientami umowy o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub więcej instrumentów finansowych (dalej „Umowa”).
- 1.3.** Klient, przed zawarciem Umowy obowiązany jest do zapoznania się z Regulaminem świadczenia usług zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej „Regulamin”) określającego zasady świadczenia Usługi.

2. INFORMACJE O TOWARZYSTWIE.

- 2.1.** Skarbiec Holding S.A. z siedzibą w Warszawie jest 100 % akcjonariuszem Towarzystwa. Towarzystwo działa na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz. U. z 2016 r., poz. 1896 z późn. zm.), aktów wykonawczych do tej ustawy oraz innych obowiązujących przepisów prawa.
- 2.2.** Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. powstało w 1997 roku, jako piąte towarzystwo funduszy inwestycyjnych w Polsce. SKARBIEC TFI S.A. jest licencjonowaną przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecna nazwa: Komisja Nadzoru Finansowego) instytucją finansową, której celem jest zarządzanie aktywami w taki sposób, aby możliwie najlepiej inwestować środki powierzone przez Inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych przestrzegając zasad ograniczania ryzyka inwestycyjnego.
- 2.3.** Misją Towarzystwa jest wniesienie znacznego wkładu w rozwój rynku funduszy inwestycyjnych w Polsce oraz zdobycie znaczącego w nim udziału. Pragniemy to osiągnąć, świadcząc usługi na wysokim poziomie, oferując innowacyjne produkty oraz maksymalnie ułatwiając Klientom realizację ich planów inwestycyjnych. Filozofia inwestycyjna Towarzystwa zakłada aktywne i zdyscyplinowane zarządzanie portfelami funduszy oraz aktywami Klientów w ramach usługi asset management, według ściśle określonych reguł, w celu zwiększenia wartości zarządzanego kapitału i w konsekwencji - dochodów Klientów. Elastyczne i innowacyjne podejście SKARBCA do zmieniających się trendów rynkowych pozwala Towarzystwu dotrzeć do szerokich grup Inwestorów.
- 2.4.** Towarzystwo prowadzi działalność w zakresie:
 - 2.4.1. tworzenia funduszy inwestycyjnych i zarządzania nimi,
 - 2.4.2. zarządzania portfelami,
 - 2.4.3. doradztwa inwestycyjnego.
- 2.5.** W dniu 8 maja 2006 r. (decyzja nr DFI/W/4030-6-2-1747/06) Towarzystwo uzyskało zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) na rozszerzenie przedmiotu działalności o zarządzanie cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie (obecnie: działalność polegająca na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych). Towarzystwo podlega bieżącemu nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

3. SPOSOBY KOMUNIKACJI

- 3.1.** Dane teleadresowe Towarzystwa (siedziba Towarzystwa):

Skarbiec TFI S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa, Polska

tel.: (+48 22) 521-30-00

fax: (+48 22) 521-30-80

e-mail: TFI@skarbiec.com.pl,

www.skarbiec.pl

Skarbiec TFI S.A. - Departament Klientów Prestiżowych (Excellence)

tel.: (+48 22) 521-31-71;

fax: +48 22 521-30-03

e-mail: excellence@skarbiec.pl

- 3.2. Klient w zakresie Usługi może komunikować się z Towarzystwem bezpośrednio, telefonicznie oraz za pośrednictwem poczty elektronicznej (e-mail).
- 3.3. W kontaktach z Klientami, pracownicy Towarzystwa używają języka polskiego i angielskiego.
- 3.4. Dokumenty i informacje przeznaczone dla klientów sporządzane są w języku polskim, chyba że Towarzystwo z klientem ustali inaczej.

4. WSKAZANIE SZCZEGÓŁOWYCH ZASAD ŚWIADCZENIA USŁUG;

1.1. Szczegółowe zasady świadczenia Usługi, w tym:

- a) charakter, częstotliwość i terminy sprawozdań okresowych z wykonywania Usługi
- b) informacje na temat metody oraz częstotliwości wyceny instrumentów finansowych wchodzących w skład Portfela Klienta,
- c) informacje na temat wszelkich wartości referencyjnych, do których porównywane będą wyniki Portfela Klienta,
- d) rodzaje instrumentów finansowych, które może obejmować Portfel Klienta, oraz rodzaje transakcji, które mogą być przeprowadzane z wykorzystaniem takich instrumentów, w tym wszelkie limity,
- e) cele zarządzania, poziom ryzyka związany z uznaniowym charakterem decyzji personelu kierowniczego oraz wszelki konkretne ograniczenia swobody podejmowania takich decyzji,
- określone zostały w niniejszej Informacji o TFI, Regulaminie oraz Umowie.

1.2. Towarzystwo samodzielnie świadczy Usługę, Towarzystwo nie przekazuje zarządzania częścią lub całością Portfela Klienta.

5. REKLAMACJE

Zasady składania i rozpatrywania reklamacji dotyczących Usług przez Skarbiec TFI:

I. Definicje

Użyte w niniejszym punkcie określenia oznaczają:

- 1) **Towarzystwo** – SKARBIEC Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 2) **Reklamacja**- każde kierowane do Towarzystwa lub Funduszu wystąpienie Klienta, odnoszące się do zastrzeżeń dotyczących usług świadczonych przez Towarzystwo/Fundusz lub wykonywanych przez Towarzystwo/Fundusz, w tym za pośrednictwem Agenta Transferowego lub podmiotu pośredniczącego w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa Funduszy (dalej: „Dystrybutor”), w szczególności zarzucające niezgodne z prawem, statutem Funduszu lub innymi regulacjami działanie

lub zaniechanie TFI, Agenta Transferowego lub Dystrybutora, lub stawiające innego rodzaju zarzuty wobec tych podmiotów

- 3) **Klient** – każdy podmiot składający lub zamierzający złożyć skargę, tak klienta indywidualnego, jak i instytucjonalnego, zarówno tego, który korzysta lub korzystał z usług Towarzystwa, wnioskował o świadczenie takich usług lub był odbiorcą oferty marketingowej Towarzystwa – klienci korzystający z usług Towarzystwa dotyczących zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych.
- 4) **Konsument** – konsument w rozumieniu art. 22¹ ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. z 2014r. poz. 121, z późn. zm.).
- 5) **trwały nośnik informacji** – nośnik umożliwiający przechowywanie informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów sporządzenia tych informacji i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci.
- 6) **Platforma ODR (Online Dispute Resolution)** – stanowi punkt dostępu dla konsumentów i przedsiębiorców pragnących pozasądowego rozstrzygnięcia sporów objętych Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 w sprawie internetowego systemu rozstrzygnięcia sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2006 i dyrektywy 2009/22/WE (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich).

II. Reklamacje

1. W celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego rozpatrzenia Reklamacji jej złożenie powinno nastąpić niezwłocznie po uzyskaniu przez Klienta informacji o zaistnieniu okoliczności powodujących powstanie zastrzeżeń, chyba że okoliczność ta nie ma wpływu na sposób procedowania ze skargą.
2. Nie stanowią Reklamacji:
 - 1) pytania dotyczące oferty produktowej Towarzystwa,
 - 2) pytania dotyczące sytuacji prawnej Klienta,
 - 3) prośby o wyjaśnienie sytuacji faktycznej Klienta,
3. Reklamacja powinna zawierać co najmniej:
 - 1) dane umożliwiające identyfikację Klienta (w przypadku osób fizycznych co najmniej imię, nazwisko i numer PESEL, w przypadku osób prawnych nazwa, nr REGON, NIP oraz zarówno w przypadku osób fizycznych jak i prawnych, adres korespondencyjny obejmujący co najmniej: miasto, kod pocztowy, ulicę, numer domu i mieszkania albo wskazanie, że odpowiedź ma być wysłana na adres posiadany przez Towarzystwo lub Fundusz),
 - 2) opis przedmiotu reklamacji,
 - 3) zwięzły opis okoliczności, które spowodowały powstanie zastrzeżeń,
 - 4) wskazanie zastrzeżeń. Oczekiwań.
4. W przypadku, gdy treść Reklamacji nie pozwala na sprecyzowanie danych, o których mowa w ust. 3, Towarzystwo niezwłocznie wzywa Klienta (lub pełnomocnika) do ich uzupełnienia.
5. Towarzystwo podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

III. Złożenie i przyjęcie Reklamacji

1. Reklamacje mogą być składane w Towarzystwie.
2. Reklamacje mogą być składane:
 - 1) w formie pisemnej:

- a) osobiście w Towarzystwie,
 - b) przesyłką pocztową, kurierską, lub z wykorzystaniem innego pośłańca – na adres Skarbiec TFI S.A., al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa.
- 2) ustnie:
- a) telefonicznie na numery Infolinii: +48 22 521 31 71;
 - b) osobiście do protokołu w Towarzystwie.
- 3) w formie elektronicznej:
- a) pocztą elektroniczną na adres: reklamacje@skarbiec.com.pl
3. Reklamacja może zostać złożona przez Klienta lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo wymaga formy pisemnej i może być złożone wraz ze skargą lub w czasie jej rozpatrywania.
4. Na życzenie Klienta Towarzystwo wydaje pisemne potwierdzenie przyjęcia Reklamacji lub dokona tego potwierdzenia w inny uzgodniony z Klientem sposób.
5. Reklamacje w związku z działalnością prowadzoną przez Towarzystwo lub podmiot działający na rzecz Towarzystwa składane są bezpłatnie.

IV. Rozpatrzenie Reklamacji

1. Proces rozpatrywania Reklamacji podejmowany jest niezwłocznie po jej otrzymaniu i przeprowadzany rzetelnie, wnikliwie i terminowo, z zachowaniem obiektywizmu oraz z poszanowaniem powszechnie obowiązujących przepisów prawa i dobrych obyczajów. W przypadku złożenia Reklamacji, Towarzystwo dopuszcza możliwość jej polubownego rozwiązania pomiędzy Klientem i Towarzystwem.
2. Reklamacje rozpatrywane są w możliwie najkrótszym terminie, bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania Reklamacji. Do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.
3. Towarzystwo może wprowadzać w regulaminach oferowanych produktów lub usług krótsze terminy na rozpatrzenie Reklamacji.
4. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w ust 2, Towarzystwo w informacji przekazywanej Klientowi, który wystąpił z reklamacją:
- a) wyjaśnia przyczynę opóźnienia,
 - b) wskazuje okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy,
 - c) określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

V. Odpowiedź na Reklamacje

1. Odpowiedź na reklamację udzielana jest w formie papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji i przekazywana listem poleconym na adres korespondencyjny wskazany przez Klienta i posiadany przez Fundusz lub Towarzystwo, chyba że Klient w treści reklamacji wskaże inny adres (z zaznaczeniem, iż na ten adres oczekuje odpowiedzi na reklamację). Odpowiedź może zostać dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.
2. Osoba inna niż Klient informowana jest o sposobie rozpatrzenia Reklamacji, jeżeli wynika to wyraźnie z jego dyspozycji. W przypadku złożenia reklamacji przez pełnomocnika Klienta odpowiedź na reklamację zostanie odpowiednio przekazana do pełnomocnika oraz do wiadomości Klienta.

3. Odpowiedź na Reklamację zawiera w szczególności:
 - 1) informację o wyniku rozpatrzenia skargi,
 - 2) uzasadnienie faktyczne i prawne, chyba że skarga została rozpatrzona zgodnie z wolą Klienta,
 - 3) wyczerpującą informację na temat stanowiska Towarzystwa w sprawie skierowanych zastrzeżeń, w tym wskazanie odpowiednich fragmentów wzorca umowy lub umowy,
 - 4) wskazanie osoby udzielającej odpowiedzi oraz jej stanowiska służbowego,
 - 5) określenie terminu, w którym roszczenie podniesione w skardze rozpatrzonej zgodnie z wolą Klienta zostanie zrealizowane, nie dłuższego niż 30 dni od dnia sporządzenia odpowiedzi,
 - 6) w przypadku odpowiedzi na skargę Konsumenta, wyczerpującą informację na temat zgłoszonego problemu ze wskazaniem odpowiednich postanowień umowy oraz stosownych przepisów prawa, jeśli to możliwe także z przytoczeniem ich brzmienia, chyba że nie wymaga tego charakter podnoszonych zarzutów.
4. Odpowiedź udzielana w formie pisemnej sporządzana jest przy użyciu czcionki, której czytelność odpowiada czytelności czcionki Times New Roman 12 pkt, a na uzasadnione żądanie Klienta przy użyciu większej czcionki.
5. W przypadku nieuwzględnienia Reklamacji odpowiedź zawiera również:
 - 1) pouczenie o możliwości odwołania się od stanowiska zawartego w odpowiedzi, a także o sposobie wniesienia tego odwołania,
 - 2) informację o możliwości wystąpienia z powództwem do sądu powszechnego ze wskazaniem podmiotu, który powinien być pozwany i sądu miejscowo właściwego do rozpoznania sprawy,
 - 3) informację o możliwości wystąpienia z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy do Rzecznika Finansowego.
 - 4) w przypadku Klientów będących Konsumentami także informację o możliwości zwrócenia się o pomoc do właściwego miejscowo Powiatowego (Miejskiego) Rzecznika Konsumenta,
 - 5) pouczenie o możliwości wykorzystania platformy ODR (poprzez stronę <http://ec.europa.eu/consumers/odr/> - w celu rozstrzygnięcia sporów wynikających z internetowych umów sprzedaży lub umów o świadczenie usług zawieranych między konsumentami mieszkającymi w Unii a przedsiębiorcami mającymi siedzibę w Unii – w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 524/2013 w sprawie internetowego systemu rozstrzygania sporów konsumenckich oraz zmiany rozporządzenia (WE) nr 2006/2006 i dyrektywy 2009/22/WE (rozporządzenie w sprawie ODR w sporach konsumenckich).

VI. Tryb odwoławczy

Od sposobu załatwienia skargi wynikającego z odpowiedzi na skargę przysługuje odwołanie do Zarządu Towarzystwa. W takim przypadku stosuje się postanowienia pkt IV.

6. OPIS POLITYKI TOWARZYSTWA W ZAKRESIE KONFLIKTU INTERESÓW

- 6.1. Przez konflikt interesów rozumie się w szczególności znane Towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Towarzystwa lub osoby obowiązanej a obowiązkiem działania przez Towarzystwo w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klientów Towarzystwa, jak również znane Towarzystwu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami Klientów Towarzystwa.

- 6.2.** Towarzystwo wprowadziło regulamin określający sposoby zapobiegania występowaniu konfliktów interesów, a w przypadku zaistnienia konfliktu interesów – sposób zarządzania konfliktem interesów. Zarządzanie konfliktami interesów polega na utrzymaniu i kierowaniu w sposób skuteczny systemami organizacyjnymi mającymi na celu zapobieganie, identyfikację oraz rozwiązywanie konfliktów interesów.
- 6.3.** Towarzystwo prowadzi działalność zgodnie z następującymi zasadami:
- 6.3.1. zasadą unikania konfliktów interesów,
 - 6.3.2. zasadą rzetelnego zarządzania konfliktami interesów,
 - 6.3.3. zasadą priorytetu interesu Klienta w przypadku powstania konfliktu interesów.
- 6.4.** Towarzystwo w celu zapobiegania powstaniu konfliktu interesów, m.in. powiadamia Klientów o istniejącym konflikcie interesów, a w przypadku gdy konfliktu nie można uniknąć - przekazywanie im informacji umożliwiających świadome podjęcie decyzji, wprowadza wzajemną niezależność poszczególnych jednostek organizacyjnych Towarzystwa i ich pracowników, ogranicza przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi jednostkami organizacyjnymi Towarzystwa, wprowadza odpowiednie mechanizmy kontrolne. Towarzystwo informuje Klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi na rzecz tego Klienta, chyba że struktura organizacyjna lub ustalenia administracyjne, w tym regulacje wewnętrzne, zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu klienta. W takim przypadku umowa może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem uzyskania od Klienta oświadczenia w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji potwierdzającego wolę zawarcia umowy z Towarzystwem.
- 6.5.** Towarzystwo na żądanie klienta, przekazuje mu szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania Towarzystwa w przypadku powstania konfliktu interesów.

7. WSKAZANIE ZAKRESU, CZĘSTOTLIWOŚCI I TERMINÓW RAPORTÓW ZE ŚWIADCZENIA USŁUGI PRZEKAZYWANYCH KLIENTOWI PRZEZ TOWARZYSTWO

1. Towarzystwo przekazuje Klientowi, przy użyciu Trwałego nośnika informacji, okresowe raporty z wykonania Umowy, które zawierają w szczególności:
 - 1) firmę Towarzystwa;
 - 2) nazwę, lub oznaczenie rachunku, ewidencji lub rejestru, na którym przechowywane są Aktywa Klienta;
 - 3) informacje o składzie Portfela Klienta i wycenie Portfela Klienta, w tym dane na temat każdego z Instrumentów Finansowych, wchodzących w skład Portfela Klienta, wartość rynkową poszczególnych Instrumentów Finansowych albo ich wartość godziwą, jeśli nie jest możliwe ustalenie wartości rynkowej, saldo środków pieniężnych na początek i koniec okresu sprawozdawczego oraz wyniki Portfela w okresie, za który sporządzany jest raport;
 - 4) całkowitą kwotę opłat pobranych w okresie, za który sporządzany jest raport, w rozbiciu co najmniej na całkowite opłaty z tytułu zarządzania i całkowite opłaty związane z wykonaniem zlecenia, w tym w razie potrzeby również oświadczenie o możliwości dostarczenia bardziej szczegółowego zestawienia kosztów na wniosek Klienta;
 - 5) porównanie wyników osiągniętych w okresie, za który sporządzany jest raport, z wynikami przyjętego w Umowie Benchmarku;
 - 6) wskazanie wysokości dywidend, odsetek oraz innych pożytków z Aktywów wchodzących w skład Portfela, które powiększyły wartość Portfela Klienta w danym okresie, za który sporządzany jest raport;

- 7) informacje na temat innych zdarzeń korporacyjnych dających określone prawa w stosunku do instrumentów finansowych przechowywanych w Portfelu Klienta;
 - 8) w odniesieniu do każdej transakcji zawartej w okresie, za który sporządzany jest raport – informacje, o których mowa odpowiednio w art. 59 ust. 4 lit. c)-l) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565, chyba że Klient życzy sobie być informowany o każdej transakcji zawartej z osobna.
2. Raporty, o których mowa w ust. 1, przekazywane są Klientowi co najmniej raz na trzy miesiące, z wyjątkiem przypadków:
 - 1) gdy Klient zażądał przekazywania mu raportów z inną częstotliwością,
 - 2) przekazywania przez Towarzystwo informacji o każdym wykonanym zleceniu – w takim przypadku raporty przekazywane są co najmniej raz na 12 miesięcy,
 - 3) gdy Strategia Inwestycyjna uzgodniona w Umowie z Klientem związana jest z wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego – w takim przypadku raporty przekazywane są co najmniej raz na miesiąc.
 3. TFI na żądanie Klienta informuje Klienta o każdym zleceniu wykonanym w ramach Umowy.

Sposób przekazywania przez Towarzystwo raportów okresowych w związku z Usługą wskazany został w § 18 Regulaminu.

8. KOSZTY I OPŁATY ZWIĄZANE Z USŁUGĄ

- 8.1.** Klient na zasadach określonych w Umowie ponosi koszty transakcji realizowanych w ramach Usługi.
- 8.2.** Za koszty, o których mowa w ust. 1 uważa się w szczególności:
 - 8.2.1. opłaty i prowizje określone w Tabeli opłat i prowizji Banku Powiernika, związane z obsługą Rachunków Inwestycyjnych Klienta,
 - 8.2.2. opłaty i prowizje za korzystanie z usług podmiotów pośredniczących w obrocie Instrumentami Finansowymi w związku z zarządzaniem Pakietem,
 - 8.2.3. podatki, jeżeli ich pobranie obciąża TFI,
 - 8.2.4. inne opłaty, prowizje i podatki, jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia w związku z zarządzaniem Pakietem,
 - 8.2.5. wydatki związane z reprezentowaniem Klienta na walnych zgromadzeniach.
- 8.3.** Za zarządzanie Towarzystwu przysługuje wynagrodzenie zgodnie z Umową.
- 8.4.** Szczegółowe zapisy dotyczące kosztów i opłat związanych z Usługą zawarte są w Regulaminie i Umowie.
- 8.5.** Wskazanie waluty obcej i kosztów wymiany oraz przyjętych przez Towarzystwo zasad ustalania kursów wymiany opisany będzie w Umowie, o ile Towarzystwo będzie pobierać koszty i opłaty w walucie obcej.
- 8.6.** Istnieje możliwość wystąpienia innych niż wskazane w pkt 8.1 kosztów i opłat, w tym podatków, związanych z transakcjami zawartymi w związku z danym instrumentem finansowym lub Usługą, którymi może być obciążony klient, a które nie są płatne za pośrednictwem Towarzystwa.

9. OPIS ISTOTY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ RYZYKA ZWIĄZANEGO Z INWESTOWANIEM W TE INSTRUMENTY FINANSOWE

9.1. Akcje

- 9.1.1. Akcje są papierem wartościowym emitowanym przez przedsiębiorstwo działające w formie spółki akcyjnej. Nabywca akcji otrzymuje prawo do udziału w zyskach wypracowywanych przez spółkę w ramach dywidend. Akcja jest dokumentem uprawniającym do pobierania dywidendy.
- 9.1.2. Cena akcji i jej zmienność zależy od wyników operacyjnych spółki oraz od jej otoczenia gospodarczego i rynkowego. Cena rynkowa akcji notowanych na rynku regulowanym zależy od popytu i podaży akcji na tym rynku.
- 9.1.3. Przy inwestycji w akcje nie występuje dźwignia finansowa, chyba, że zakup akcji zostanie sfinansowany kredytem. Informacje dotyczące akcji danej spółki znajdują się w podawanym do publicznej wiadomości przez każdą spółkę notowaną na giełdzie prospekcie informacyjnym.
- 9.1.4. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych – wysokie.**
- 9.1.5. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji - nie dotyczy.**
- 9.1.6. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów – zmienność ceny jest wysoka, w przypadku akcji notowanych na rynkach regulowanych, co do zasady nie ma ograniczeń w dostępności.**
- 9.1.7. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego - nie dotyczy.**
- 9.1.8. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych – nie dotyczy.**

9.2. Prawo do akcji

- 9.2.1. Prawo do akcji to instrument finansowy towarzyszący niektórym emisjom akcji na rynku pierwotnym. Pozwala na rozpoczęcie obrotu (bezpośrednio po zakończeniu zapisów i dokonaniu przydziału akcji przez emitenta) na GPW, jeszcze przez zarejestrowaniem emisji przez sąd rejestrowy. Na rynku wtórnym pojawiają się one w kilka do kilkunastu dni po przeprowadzeniu oferty publicznej przez spółkę. Po zarejestrowaniu akcji nowej emisji w sądzie rejestrowym i po ustaleniu daty pierwszego notowania akcji prawo do akcji zamienia się w akcje bez konieczności podejmowania działania przez inwestora.
- 9.2.2. Jest to instrument finansowy o charakterze takim samym jak akcja.
- 9.2.3. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych – wysokie.**
- 9.2.4. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji - nie dotyczy.**
- 9.2.5. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów – zmienność ceny jest wysoka, w przypadku akcji notowanych na rynkach regulowanych, co do zasady nie ma ograniczeń w dostępności.**
- 9.2.6. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego - nie dotyczy.**

9.2.7. opis wymogów związanych z utrzymaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych – nie dotyczy.

9.3. Prawo poboru

9.3.1. Prawem poboru akcji jest przywilej pierwszeństwa przy zakupie nowych akcji spółki przez jej dotychczasowych akcjonariuszy proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych. W zależności od wielkości nowej emisji w stosunku do już zarejestrowanej liczby akcji, ustalany jest tzw. parytet, informujący, ile nowych akcji można nabyć będąc posiadaczem jednej akcji starej emisji. Prawo to jest o tyle istotne, że w przypadku objęcia takiej emisji przez nowy krąg akcjonariuszy nastąpiłoby tzw. rozwodnienie kapitału, czyli procentowe zmniejszenie udziału dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do całkowitej sumy kapitału akcyjnego.

9.3.2. Posiadacze starych akcji mogą zrezygnować z prawa objęcia nowych akcji sprzedając to prawo na giełdzie. Jednocześnie ci, którzy chcieliby nabyć akcje nowej emisji spółki, a przedtem nie byli jej akcjonariuszami, kupując prawa poboru mają taką możliwość.

9.3.3. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – wysokie.

9.3.4. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** - nie dotyczy.

9.3.5. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** – zmienność ceny jest wysoka, w przypadku akcji notowanych na rynkach regulowanych, co do zasady nie ma ograniczeń w dostępności.

9.3.6. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** - nie dotyczy.

9.3.7. **opis wymogów związanych z utrzymaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** – nie dotyczy.

9.4. Instrumenty pochodne

9.4.1. Instrument pochodny jest to taki instrument finansowy, którego wartość zależy od wartości innego instrumentu finansowego, zwanego instrumentem podstawowym (bazowym).

9.4.2. Instrument podstawowy jest to czasem fizycznie istniejący instrument finansowy, taki jak akcja, obligacja czy waluta. Instrumentem podstawowym może być również indeks pochodzący z rynku finansowego.

9.4.3. Można wyróżnić wiele grup instrumentów pochodnych z uwagi na możliwość określania wielu rodzajów instrumentów podstawowych, od których właśnie „pochodzą” instrumenty pochodne. Według tego kryterium do najważniejszych grup instrumentów pochodnych zaliczamy: instrumenty pochodne na akcje (akcyjne instrumenty pochodne) – tutaj instrumentem podstawowym jest akcja spółki; instrumenty pochodne na indeksy giełdowe (indeksowe instrumenty pochodne) – tutaj instrumentem podstawowym jest indeks giełdowy, zazwyczaj indeks giełd akcji; instrumenty pochodne na waluty (walutowe instrumenty pochodne) – tutaj instrumentem podstawowym jest waluta; instrumenty pochodne na stopę procentową – tutaj instrumentem podstawowym jest stopa procentowa z rynku finansowego bądź instrument dłużny, taki jak obligacja lub bon skarbowy.

9.4.4. Każdy instrument pochodny ma charakter kontraktu między dwoma stronami. Ze względu na relację, jaka występuje między tymi stronami, wyróżniamy: opcje – są to

instrumenty „asymetryczne”, w których jedna strona nabywa prawo, druga przyjmuje zobowiązanie; kontrakty terminowe (i kontrakty swap) – są to instrumenty „symetryczne”, w których obie strony przyjmują zobowiązania.

- 9.4.5. Kontrakt terminowy jest to zobowiązanie dwóch stron do zrealizowania transakcji kupna – sprzedaży pewnej liczby instrumentu podstawowego po określonej cenie w ustalonym okresie.
- 9.4.6. Kontrakt terminowy forward jest to kontrakt występujący poza giełdą, w którym jedną ze stron jest zazwyczaj bank. Obie strony kontraktu uzgadniają warunki kontraktu, takie jak ilość instrumentu podstawowego, termin realizacji.
- 9.4.7. W momencie zawarcia kontraktu obie strony nie płacą, natomiast rozliczenie kontraktu następuje w terminie realizacji. Kontrakt terminowy futures jest to kontrakt występujący na giełdzie, w którym dwie strony kontraktu składając zlecenia kupna i sprzedaży zajmują odpowiednią pozycję. Warunki kontraktu, takie jak ilość instrumentu podstawowego i termin realizacji (inaczej: termin wygaśnięcia), są określone przez giełdę. Z kolei strony kontraktu poprzez złożenie zleceń ustalają cenę kontraktu.
- 9.4.8. Opcja jest to drugi podstawowy instrument pochodny. Od innych instrumentów pochodnych różni się tym, iż jest to instrument „asymetryczny”. Opcja kupna jest to prawo zakupu określonej ilości instrumentu podstawowego (bazowego) po ustalonej cenie w określonym terminie. Opcja sprzedaży jest to prawo sprzedaży określonej ilości instrumentu podstawowego (bazowego) po ustalonej cenie w określonym terminie. Podstawowe zasady stosowania opcji w przypadku zabezpieczania się przed ryzykiem są następujące:
- 9.4.9. Zakup opcji kupna zabezpiecza przed wzrostem ceny instrumentu podstawowego, na który opcja jest wystawiona.
- 9.4.10. Zakup opcji sprzedaży zabezpiecza przed spadkiem ceny instrumentu podstawowego, na który opcja jest wystawiona.
- 9.4.11. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – wysokie.
- 9.4.12. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** - zwrot z inwestycji w instrument pochodny jest proporcjonalny do stopnia dźwigni finansowej tzn. stosunku wartość instrumentu bazowego/wartość depozytu.
- 9.4.13. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** - ograniczeń dotyczących dostępności nie ma, zmienność ceny powiązana z instrumentem bazowym, zwielokrotniona o wielkość dźwigni finansowej.
- 9.4.14. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** - konieczność uzupełniania depozytu wynikająca ze zmienności cen, brak zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego.
- 9.4.15. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** - inwestycja w instrumenty pochodne co do zasady wymaga wniesienia depozytu zabezpieczającego, który ustalany jest jako procent wartości transakcji. W przypadku zmiany cen instrumentu bazowego może nastąpić konieczność uzupełnienia kwoty depozytu.

9.5. Jednostki uczestnictwa

- 9.5.1. Jednostki uczestnictwa są to instrumenty finansowe nie będące papierami wartościowymi, reprezentujące prawa majątkowe uczestników funduszu, określone ustawą o funduszach inwestycyjnych i statutem funduszu inwestycyjnego.
- 9.5.2. Jednostka uczestnictwa jest wyceniana w każdym dniu wyceny jednostek uczestnictwa poprzez określenie wartości instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu funduszu.
- 9.5.3. Fundusze inwestycyjne otwarte zbywają i odkupują jednostki uczestnictwa bez żadnych ograniczeń, co powoduje, że lokaty funduszy otwartych charakteryzują się dużą płynnością.
- 9.5.4. Specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte mogą wprowadzać ograniczenia w zbywalności i odkupywaniu jednostek uczestnictwa, co i tak charakteryzuje te instrumenty wysoką płynnością.
- 9.5.5. Zasady przyjętej polityki inwestycyjnej określone są w prospekcie informacyjnym danego funduszu.
- 9.5.6. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, ryzyko może być niskie, umiarkowane albo wysokie. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym ryzyko będzie wyższe.
- 9.5.7. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** – nie dotyczy.
- 9.5.8. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** - w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, zmienność ceny może być niska, umiarkowana albo wysoka. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym zmienność ceny wyższa. Ograniczenia dostępności nie występują.
- 9.5.9. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** – nie dotyczy.
- 9.5.10. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** – nie dotyczy.

9.6. Certyfikaty inwestycyjne

- 9.6.1. Certyfikaty inwestycyjne są to instrumenty finansowe emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte reprezentujące prawa majątkowe uczestników funduszu, określone ustawą o funduszach inwestycyjnych i statutem funduszu inwestycyjnego.
- 9.6.2. Fundusze inwestycyjne zamknięte emitują certyfikaty inwestycyjne w ramach emisji, certyfikaty nie są co do zasady emitowane i umarzane w sposób ciągły.
- 9.6.3. Publiczne certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi na okaziciela, najczęściej notowanymi na giełdzie i wycenianymi w oparciu o kurs giełdowy. Praktyka pokazuje, iż płynność certyfikatów inwestycyjnych jest niska.
- 9.6.4. Szczegółowe informacje o certyfikatach inwestycyjnych wskazane są w prospekcie informacyjnym danego funduszu, który ma obowiązek jego publikacji.
- 9.6.5. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, ryzyko może być niskie, umiarkowane albo wysokie. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym ryzyko będzie wyższe.

- 9.6.6. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** – nie dotyczy.
- 9.6.7. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** - w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, zmienność ceny może być niska, umiarkowana albo wysoka. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym zmienność ceny wyższa. Praktyka pokazuje, iż płynność certyfikatów inwestycyjnych jest niska.
- 9.6.8. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** – nie dotyczy.
- 9.6.9. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** – nie dotyczy.

9.7. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych

- 9.7.1. Tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych to instrumenty finansowe o charakterze takim jak jednostki uczestnictwa przy czym są emitowane przez fundusze zagraniczne, czyli fundusz inwestycyjny otwarty lub spółkę inwestycyjną z siedzibą w państwie członkowskim prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe.
- 9.7.2. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, ryzyko może być niskie, umiarkowane albo wysokie. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym ryzyko będzie wyższe.
- 9.7.3. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** - nie dotyczy.
- 9.7.4. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** - w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, zmienność ceny może być niska, umiarkowana albo wysoka. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym zmienność ceny wyższa. Ograniczenia dostępności co do zasady nie występują.
- 9.7.5. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** – nie dotyczy.
- 9.7.6. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** – nie dotyczy.

9.8. Tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą zagranicą

- 9.8.1. Pod pojęciem tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania rozumie się wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania.
- 9.8.2. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – w zależności od przyjętej przez dany fundusz polityki inwestycyjnej, ryzyko może być niskie, umiarkowane albo wysokie. Np. im większy udział akcji w portfelu funduszu, tym ryzyko będzie wyższe.

- 9.8.3. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** – co do zasady mechanizm dźwigni finansowej nie występuje, jednak przy nabywaniu tytułów uczestnictwa, które mają wbudowany instrument pochodny, zmienność wartości takiego tytułu uczestnictwa jest proporcjonalna (w zależności od stopnia lewarowania) do zmian instrumentu bazowego.
- 9.8.4. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** - w zależności od przyjętej przez daną instytucję polityki inwestycyjnej, zmienność ceny może być niska, umiarkowana albo wysoka. Np. im większy udział akcji w portfelu, tym zmienność ceny wyższa. Praktyka pokazuje, iż płynność tego typu instrumentów jest ograniczona.
- 9.8.5. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** - nie dotyczy.
- 9.8.6. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** - nie dotyczy.

9.9. Dłużne papiery wartościowe

- 9.9.1. Są to papiery wartościowe opiewające na wierzytelności. Papiery te inkorporują, jako podstawowe prawo majątkowe, wierzytelność właściciela papieru wartościowego wobec wystawcy papieru wartościowego. W przypadku tego rodzaju papierów, wierzytelność pełni samodzielną funkcję. Inne uprawnienia, które w zależności od typu papieru wartościowego, są inkorporowane w papierze wartościowym wierzytelskim, pełnią funkcje akcesoryjną w stosunku do inkorporowanej wierzytelności.
- 9.9.2. Do dłużnych papierów wartościowych zalicza się obligacje skarbowe (emitowane przez Skarb Państwa), bony skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, listy zastawne emitowane przez banki hipoteczne oraz bankowe papiery wartościowe. Obrót obligacjami odbywa się przede wszystkim na rynku międzybankowym.
- 9.9.3. Ceny dłużnych papierów wartościowych wyznaczane są przez rynek.
- 9.9.4. **wskazanie ryzyka związanego z danym rodzajem instrumentów finansowych** – w zależności od emitenta, ryzyko może być niskie, umiarkowane albo wysokie. Im emitent bardziej wiarygodny, tym ryzyko niższe.
- 9.9.5. **mechanizm dźwigni finansowej, i jego wpływ na ryzyko utraty inwestycji** - nie dotyczy.
- 9.9.6. **wskazanie zmienności ceny lub ograniczeń dotyczących dostępności rynku danych instrumentów** – płynność danego dłużnego papieru wartościowego uzależniona jest od emitenta, warunków emisji oraz faktu notowania tego instrumentu na rynku zorganizowanym. W przypadku korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych w szczególności nienotowanych na rynku zorganizowanym, płynność takich instrumentów może być ograniczona (co wpływa na zmienność ceny).
- 9.9.7. **wskazanie możliwości zaciągnięcia przez Klienta w wyniku transakcji zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego** - nie dotyczy.
- 9.9.8. **opis wymogów związanych z utrzymywaniem i uzupełnianiem zabezpieczenia lub podobnych zobowiązań, koniecznych w przypadku inwestowania w dany rodzaj instrumentów finansowych** - nie dotyczy.

10. OPIS POLITYKI DZIAŁANIA TOWARZYSTWA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA

- 10.1.** Towarzystwo sporządziło Politykę działania w najlepiej pojętym interesie klienta w Skarbiec TFI S.A. (dalej „Polityka”) na podstawie przepisów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.
- 10.2.** Polityka określa stosowane przez Towarzystwo zasady działania wprowadzone w celu zapewnienie, aby czynności podejmowane w ramach świadczonej przez Towarzystwo Usługi, podejmowane były w najlepiej pojętym interesie klienta.
- 10.3.** Towarzystwo świadcząc Usługi, nie wykonuje zleceń składanych przez Towarzystwo w imieniu i na rachunek Klientów w ramach Usługi, w zakresie wykonywania zleceń, Towarzystwo przekazuje je podmiotom prowadzącym działalność maklerską w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych (dalej „**Podmiot Wykonujący Zlecenie**”), poza przypadkami, gdzie ze względu na charakter instrumentu finansowego, instrumenty te nie są notowane na żadnym rynku (wówczas Towarzystwo będzie przekazywać zlecenie do podmiotu zbywającego te instrumenty).
- 10.4.** Towarzystwo dokonuje wyboru Podmiotu Wykonującego Zlecenie uwzględniając:
- 10.4.1. cenę instrumentu finansowego,
 - 10.4.2. koszty związane z wykonaniem zlecenia, obejmujące wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku ze złożeniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez Podmiot Wykonujący Zlecenie, opłaty związane z rozliczeniem transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia,
 - 10.4.3. czas zawarcia transakcji,
 - 10.4.4. prawdopodobieństwo zawarcia oraz rozliczenia transakcji,
 - 10.4.5. wielkość zlecenia i jego charakter,
 - 10.4.6. inne aspekty, w szczególności sprawność operacyjną, niezawodność Podmiotu Wykonującego Zlecenie, dotychczasową współpracę Towarzystwa z Podmiotem Wykonującym Zlecenie.
- 10.5.** Zlecenia będą przekazywane do Podmiotu Wykonującego Zlecenie, które według oceny Towarzystwa najlepiej je zrealizuje, biorąc pod uwagę czynniki wskazane w pkt 10.4.
- 10.6.** Towarzystwo nie gwarantuje uzyskania najlepszej możliwej ceny w każdym przypadku, w szczególności gdy różnice w cenach i kosztach wykonania Zlecenia nie są istotne dla poszczególnych pośredników lub w sytuacji, gdy ocena proponowanych cen transakcji jest utrudniona ze względu na ograniczoną płynność.
- 10.7.** Towarzystwo świadcząc Usługę, zobowiązuje się działać w najlepiej pojętym interesie Klientów, tak, aby mając na uwadze otoczenie rynkowe dążyć do wzrostu wartości portfela Klienta.
- 10.8.** Towarzystwo ustala względną wagę, jaką przypisuje poszczególnym czynnikom, o których mowa w ust. 1. Towarzystwo, ustalając względną wagę, bierze w szczególności pod uwagę:
- 10.8.1. kategorię, do której należy dany Klient;
 - 10.8.2. specyfikę składanego zlecenia;
 - 10.8.3. cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem składanego zlecenia;
 - 10.8.4. rodzaj i specyfikę możliwych miejsc wykonania.
- 10.9.** Najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z wykonaniem złożonego zlecenia obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku ze złożeniem danego zlecenia.
- 10.10.** W przypadku każdego zlecenia, najlepszy wynik zlecenia określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z wykonaniem

złożonego zlecenia obejmujących wszystkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku ze złożeniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez Podmiot Wykonujący Zlecenia, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.

- 10.11.** Towarzystwo działając w najlepiej pojętym interesie Klienta nie różnicuje traktowania zleceń w zależności od konkretnego Klienta lub rodzaju zarządzanego portfela, w szczególności Towarzystwo nie różnicuje sposobu postępowania wobec Klientów detalicznych oraz profesjonalnych.
- 10.12.** Towarzystwo działając w najlepiej pojętym interesie Klienta, obok działań wskazanych powyżej, kieruje się następującymi wytycznymi:
- 10.12.1. Interes Klienta jest nadrzędny,
 - 10.12.2. Klienci bez względu na status oraz produkt traktowani są równo,
 - 10.12.3. Podmioty Wykonujące Zlecenia traktowane są równo.
- 10.13.** Towarzystwo dokonuje wyboru Podmiotu Wykonującego Zlecenia na podstawie warunków współpracy opisanych w umowie z tym podmiotem.
- 10.14.** Przy tworzeniu listy Podmiotów Wykonujących Zlecenia pod uwagę brana jest przede wszystkim wytyczna uzyskania jak najlepszego wyniku dla Klienta.
- 10.15.** Przy wyborze Podmiotów Wykonujących Zlecenia Towarzystwo bierze pod uwagę doświadczenie tego podmiotu, jego renomę, dotychczasową z nim współpracę, niezawodność, terminowość w realizacji zleceń.
- 10.16.** W przypadku Zleceń realizowanych na rynkach zorganizowanych, Towarzystwo dokonuje wyboru Podmiotu Wykonującego Zlecenia na podstawie warunków współpracy opisanych w umowie z tym podmiotem. Biorąc pod uwagę powyższe postanowienia, renomę, dotychczasową współpracę, niezawodność i terminowość w realizacji zleceń, towarzystwo wybrało do wykonywania Zleceń na rynkach zorganizowanych, jako Podmiot Wykonujący Zlecenia Dom Maklerski mBanku S.A.
- 10.17.** W przypadku tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, Towarzystwo nie ma najczęściej możliwości wyboru miejsca wykonania, Zlecenia są kierowane bezpośrednio do wskazanego przez dane towarzystwo funduszy inwestycyjnych agenta transferowego lub funduszu inwestycyjnego.
- 10.18.** Podejmowanie uzasadnionych działań w celu uzyskania najlepszych wyników dla Klienta należy traktować jako dążenie Towarzystwa do osiągnięcia tego celu i nie oznacza uwzględnienia w Polityce wszystkich dostępnych miejsc wykonania zleceń.
- 10.19.** Towarzystwo nie ustala i nie nalicza pobieranych od Klienta opłat i prowizji w sposób dyskryminujący poszczególne Podmioty Wykonujące Zlecenia, o ile różnice w sposobie naliczania i pobierania opłat i prowizji nie odzwierciedlają rzeczywistych rozbieżności w kosztach ponoszonych przez Towarzystwo, w związku z korzystaniem z usług świadczonych przez poszczególne Podmioty Wykonujące Zlecenia.
- 10.20.** Zlecenia w ramach Usługi wykonywane będą przez różne Podmioty Wykonujące Zlecenia. Towarzystwo, w celu dokonania oceny i porównania wyników, jakie można uzyskać dla Klienta przy realizacji zlecenia w każdym Podmiocie Wykonującym Zlecenie, bierze pod uwagę wysokość prowizji i kosztów ponoszonych przez Towarzystwo w związku z wykorzystywaniem poszczególnych Podmiotów Wykonujących Zlecenia.
- 10.21.** Lista miejsc wykonania (Podmioty Wykonujące Zlecenia):
- 10.21.1. Zlecenia realizowane na rynkach zorganizowanych (w szczególności akcje, obligacje i inne podobne instrumenty finansowe, wystandaryzowane instrumenty pochodne, instrumenty rynku pieniężnego) - Dom Maklerski mBanku S.A.
 - 10.21.2. Zlecenia realizowane poza rynkiem zorganizowanym:

- 10.21.2.1. Bank PEKAO S.A.
- 10.21.2.2. PKO BP S.A.
- 10.21.2.3. mBank S.A.
- 10.21.2.4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.

- 10.22.** Szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich nastąpić ma przekazanie zlecenia, może uniemożliwić Towarzystwu podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.
- 10.23.** Towarzystwo może zmienić Politykę.
- 10.24.** Towarzystwo informuje o zmianach w Polityce na stronie www.skarbiec.pl i przesyła Klientowi w formie elektronicznej informację o zmianach, o ile Klient zgodził się na przekazywanie informacji w takiej formie oraz posiada regularny dostęp do Internetu.
- 10.25.** Jeżeli Klient nie wyraził zgody na przekazywanie informacji o istotnych zmianach w Polityce w trybie wskazanym w pkt 4.24 lub nie posiada regularnego dostępu do Internetu, Towarzystwo przekazuje Klientowi zmiany w Polityce przy użyciu trwałego nośnika informacji (w tym w formie pisemnej).
- 10.26.** Towarzystwo dokonuje przeglądu Polityki nie rzadziej niż raz na rok oraz w każdym przypadku wystąpienia istotnej zmiany, która trwale wpływa na zdolność Towarzystwa do dalszego uzyskiwania dla Klienta możliwie najlepszych wyników.
- 10.27.** Zmiany w Polityce wchodzą w życie w odniesieniu do Klienta, jeżeli Klient nie wypowiedział umowy o zarządzanie portfelem inwestycyjnym w ciągu 30 dni od dnia udostępnienia Klientowi zmian w Polityce. W okresie od dnia wypowiedzenia przez Klienta umowy do dnia jej rozwiązania, zmian w Polityce, w odniesieniu do tego Klienta, nie stosuje się.
- 10.28.** Postanowienia pkt 10 stanowią skrótowy opis polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

11. INFORMACJE NA TEMAT WSZELKICH WARTOŚCI REFERENCYJNYCH, DO KTÓRYCH PORÓWNYWANE BĘDĄ WYNIKA PORTFELA KLIENTA (BENCHMARKÓW)

- opisane są w Umowie.

12. RODZAJE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, W KTÓRE TOWARZYSTWO MOŻE INWESTOWAĆ W RAMACH ZARZĄDZANIA PORTFELEM KLIENTA ORAZ RODZAJE TRANSAKCJI, KTÓRE MOGĄ BYĆ PRZEPROWADZANE Z WYKORZYSTANIEM TAKICH INSTRUMENTÓW ORAZ LIMITÓW DOTYCZĄCYCH ZARZĄDZANIA PORTFELAMI KLIENTA

- opisane są w Umowie.

13. CELE ZARZĄDZANIA, POZIOM RYZYKA ZWIĄZANY Z UZNANIOWYM CHARAKTEREM DECYZJI INWESTYCYJNYCH PODEJMOWANYCH PRZEZ TOWARZYSTWO W RAMACH ZARZĄDZANIA PORTFELEM ORAZ WSZELKIE OGRANICZENIA SWOBODY PODEJMOWANIA TAKICH DECYZJI

- opisane są w Umowie.