

REGULAMIN  
zarządzania portfelami  
instrumentów finansowych na zlecenie  
przez  
Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A.

## **SPIS TREŚCI:**

### **Regulamin zarządzania portfelami instrumentów finansowych na zlecenie przez Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. („LMZA”)**

- I. Postanowienia ogólne.
- II. Zarządzanie portfelem.
- III. Struktura portfela.
- IV. Obliczanie wartości portfela.
- V. Podejmowanie i realizacja decyzji inwestycyjnych.
- VI. Podmiot przechowujący aktywa oraz wykonujący zlecenia Inwestorów.
- VII. Ustalanie poziomu efektywności usług.
- VIII. Składanie dyspozycji przez Inwestorów.
- IX. Zasady odpowiedzialności.
- X. Koszty zarządzania i wynagrodzenie LMZA.
- XI. Raporty, wyciągi i zaświadczenia.
- XII. Postanowienia końcowe.

**REGULAMIN ZARZĄDZANIA  
PORTFELAMI INSTRUMENTÓW FINASOWYCH  
NA ZLECENIE**

**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§ 1**

1. Regulamin zarządzania portfelami instrumentów finansowych na zlecenie przez Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. („LMZA”), zwany dalej Regulaminem, określa warunki zawierania, wykonywania, dokonywania zmian i rozwiązywania Umowy o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych, zwanej dalej Umową.
2. Umowa zobowiązuje LMZA do świadczenia na zlecenie Inwestora usługi polegającej na zarządzaniu portfelem instrumentów finansowych.
3. Użyte w Regulaminie określenia oznaczają:
  - 1) Legg Mason Zarządzanie Aktywami S.A. („LMZA”) - spółka, której jedynym akcjonariuszem jest Legg Mason, Inc., posiadająca zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd na świadczenie usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie i doradztwa w zakresie obrotu instrumentami finansowymi, z siedzibą w Warszawie, przy Placu Piłsudskiego 2, 00-073 Warszawa, tel. (0 22) 337 66 00, fax (0 22) 337 66 99,
  - 2) Inwestor - krajowa lub zagraniczna osoba prawna, osoba fizyczna albo jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, która udzieliła pełnomocnictwa do zarządzania przez LMZA portfelem instrumentów finansowych,
  - 3) regulaminy prowadzenia rachunków - właściwe regulaminy dotyczące prowadzenia rachunków instrumentów finansowych, rachunków pieniężnych oraz rachunków bankowych,
  - 4) ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 185, poz. 1538 z późn. zm. dalej „Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi”),
  - 5) ustawa o ofercie publicznej – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm. dalej „Ustawa o ofercie”),
  - 6) instrumenty finansowe - instrumenty, o których mowa w art. 2 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - 7) portfel –instrumenty finansowe oraz pozostałe aktywa zgromadzone na rachunkach pieniężnych, rachunkach instrumentów finansowych, rachunkach bankowych i rachunkach bonów skarbowych, otwartych przez Inwestora i postawionych do dyspozycji LMZA lub otwartych w imieniu Inwestora w celu zarządzania jego środkami, oraz środki zarejestrowane na jego koncie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.,
  - 8) inwestowanie - nabywanie i zbywanie instrumentów finansowych na rachunek i w najlepiej pojętym interesie Inwestora oraz deponowanie środków na prowadzonych na rzecz Inwestora rachunkach bankowych, w celu powiększenia wartości portfela,
  - 9) referencyjna stopa zwrotu - roczna stopa procentowa (indeks odniesienia), używana do obliczania prowizji za wyniki finansowe, która może być ustalona w Umowie
  - 10) okres rozliczeniowy - 1 rok kalendarzowy, o ile inaczej nie zastrzeżono w Umowie.

**§ 2**

LMZA świadczy usługi zarządzania portfelami na zlecenie na podstawie zezwolenia Komisji

Papierów Wartościowych i Giełd oraz zgodnie z przepisami prawa.

### § 3

W sprawach nie unormowanych w Regulaminie i Umowie stosuje się w pierwszym rzędzie postanowienia regulaminów prowadzenia rachunków, a w pozostałym zakresie ogólnie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu cywilnego, ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665, z późn. zm.), Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wraz z przepisami wykonawczymi.

### § 4

1. Przed zawarciem Umowy z Inwestorem będącym osobą fizyczną tożsamość Inwestora sprawdzana jest na podstawie urzędowego dokumentu tożsamości (dowód osobisty, paszport). W chwili zawierania Umowy Inwestor będący osobą fizyczną składa wzór podpisu oraz podpisuje dwa egzemplarze Umowy.
2. Przed zawarciem Umowy Inwestor będący krajową lub zagraniczną osobą prawną albo jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, przedkłada wyciąg z właściwego dla siedziby Inwestora rejestru lub inny dokument urzędowy zawierający podstawowe dane o Inwestorze, z których wynika:
  - 1) status prawny Inwestora,
  - 2) sposób reprezentowania Inwestora,
  - 3) imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania Inwestora.Weryfikacja tożsamości osób fizycznych uprawnionych do reprezentacji Inwestorów będących krajową lub zagraniczną osobą prawną albo jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej odbywa się poprzez odpowiednie zastosowanie § 4 ust. 1 powyżej.
3. Inwestor będący krajową osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej składa ponadto zawiadomienie o nadaniu numeru statystycznego REGON.

4. W uzasadnionych przypadkach LMZA może zażądać od Inwestora innych dokumentów niż określone w ust. 1-3.
5. Dokumenty przedkładane przez Inwestora będącego zagraniczną osobą prawną albo jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej powinny być uwierzytelnione przez notariusza oraz dodatkowo legalizowane przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną właściwą dla miejsca siedziby osoby zagranicznej oraz przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego.
6. Warunkiem świadczenia usług polegających na zarządzaniu portfelem Inwestora jest:
  - 1) zawarcie Umowy,
  - 2) udostępnienie na rachunkach, do których Inwestor udzielił pełnomocnictwa, instrumentów finansowych, nie obciążonych prawami osób trzecich, lub środków pieniężnych o wartości początkowej nie mniejszej niż określona w Umowie, z zastrzeżeniem ust. 7.
  - 3) uzyskanie od Inwestora niezbędnych informacji w celu określenia poziomu jego wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do dokonania oceny czy usługa maklerska, która ma być świadczona na podstawie zawieranej umowy, jest dla niego odpowiednia,
7. W uzasadnionych przypadkach, na pisemny wniosek Inwestora, LMZA może rozpocząć zarządzanie portfelem po wpływie części zadeklarowanych środków.
8. LMZA ma prawo uzależnić zawarcie Umowy od udokumentowania przez Inwestora źródeł pochodzenia składników portfela przekazanych do zarządzania przez LMZA.
9. LMZA może odmówić świadczenia usługi zarządzania portfelem Inwestora, w szczególności gdy:
  - 1) Inwestor nie może udokumentować źródeł pochodzenia składników portfela przekazanych do zarządzania, o których mowa w ust. 8 powyżej;

- 2) warunki określone przez Inwestora nie mieszczą się w ramach oferty LMZA, są sprzeczne z postanowieniami niniejszego Regulaminu lub ich realizacja nie jest możliwa;
- 3) pomiędzy LMZA, a Inwestorem istnieje konflikt interesów związany ze świadczeniem usługi zarządzania portfelem przez LMZA na rzecz Inwestora, o czym LMZA informuje Inwestora w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji; chyba że Inwestor w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji, potwierdzi otrzymanie informacji o zaistniałym konflikcie interesów od LMZA oraz wolę zawarcia Umowy z LMZA;
- 4) z informacji przekazanych przez Inwestora wynika, że poziom ryzyka akceptowanego przez Inwestora jest niższy niż poziom ryzyka inwestycyjnego wynikającego z wybranego przez niego portfela lub też cele inwestycyjne Inwestora i wskazane przez niego ograniczenia nie są możliwe do zrealizowania poprzez wybraną przez niego strategię inwestycyjną, o czym LMZA informuje Inwestora w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji;
- 5) aktywa mające wejść w skład pakietu mogą, zdaniem LMZA, utrudniać zarządzanie;
- 6) określona przez Inwestora strategia inwestycyjna zawiera wymogi i inne szczególne uwarunkowania mogące, zdaniem LMZA, utrudniać zarządzanie.
- 7) inwestor nie spełnia kryteriów klasyfikacji właściwych dla klienta profesjonalnego w rozumieniu Dyrektywy 2004/39/WE z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

## **II. ZARZĄDZANIE PORTFELEM**

### **§ 5**

Zarządzanie portfelem polega na podejmowaniu i realizacji decyzji inwestycyjnych w imieniu i na rachunek Inwestora, w ramach pozostawionych przez niego do dyspozycji LMZA środków pieniężnych lub instrumentów finansowych.

### **§ 6**

1. Inwestor zawierając Umowę udziela LMZA pełnomocnictwa z prawem substytucji na rzecz pracowników LMZA do zarządzania swoim portfelem i podejmowania wszelkich innych czynności związanych z wykonywaniem Umowy.
2. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej na formularzu, który stanowi załącznik do Umowy.
3. Pełnomocnictwo do zarządzania portfelem obejmuje upoważnienie w szczególności do:
  - 1) składania w imieniu Inwestora ofert zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych oraz nabywania na rachunek Inwestora instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej,
  - 2) nabywania i sprzedawania na rachunek Inwestora instrumentów finansowych we wtórnym obrocie,
  - 3) odbierania świadectw depozytowych i składania dyspozycji deponowania,
  - 4) odbierania w imieniu Inwestora nadwyżek pieniężnych po dokonaniu przydziału akcji w publicznej subskrypcji,
  - 5) przedstawiania w imieniu Inwestora instrumentów finansowych do wykupu przez emitentów,
  - 6) zawierania w imieniu Inwestora umów przewidzianych w regulaminach prowadzenia rachunków dotyczących składania dyspozycji telefonicznych, za pośrednictwem telefaksu/teleksu, modemu, lub innych środków transmisji danych,
  - 7) zawierania w imieniu Inwestora umów umożliwiających składanie

zleceń i ofert podmiotom pośredniczącym w obrocie instrumentami finansowymi,

- 8) otwierania i zamykania w imieniu Inwestora rachunków bankowych przeznaczonych do deponowania środków na rynku pieniężnym,
  - 9) otwierania i zamykania w imieniu Inwestora rachunków depozytowych przeznaczonych do przechowywania instrumentów finansowych,
  - 10) dokonywania w imieniu Inwestora przelewów środków pieniężnych i instrumentów finansowych na i z rachunków prowadzonych w celu inwestowania środków Inwestora, jeśli przelewy te służą zarządzaniu portfelem,
  - 11) pobierania z rachunków pieniężnych i innych rachunków Inwestora kwot opłat i prowizji oraz kosztów transakcyjnych, o których mowa w Rozdziale X Regulaminu.
  - 12) zawierania w imieniu Inwestora transakcji terminowych,
  - 13) ustanawiania pełnomocnictw do wykonywania czynności związanych z Umową,
  - 14) realizacji świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z instrumentów finansowych,
  - 15) dokonywania innych czynności związanych z zarządzaniem portfelem.
4. Pełnomocnictwo do zarządzania portfelem może także obejmować upoważnienie do :
- 1) ustanawiania w imieniu Inwestora ograniczonych praw rzeczowych na instrumentach finansowych i pozostałych aktywach wchodzących w skład portfela,
  - 2) zaciągania w imieniu Inwestora kredytów zabezpieczonych na aktywach portfela,
  - 3) wykonywania w imieniu Inwestora praw z instrumentów finansowych, a w szczególności prawa głosu na walnych zgromadzeniach emitenta,
  - 4) informowania w imieniu Inwestora Komisji Nadzoru Finansowego oraz emitentów o przekroczeniu progów, o

których mowa art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

## § 7

1. LMZA nie ma prawa do:
  - 1) dokonywania wypłat gotówki z rachunku pieniężnego i z innych rachunków, za wyjątkiem opłat i prowizji, o których mowa w Rozdziale X Regulaminu,
  - 2) dokonywania przelewów środków pieniężnych w celu innym niż zarządzanie portfelem, za wyjątkiem opłat i prowizji, o których mowa w Rozdziale X Regulaminu,
  - 3) dokonywania przelewów instrumentów finansowych w innym celu niż zarządzanie portfelem.
2. Inwestor w czasie trwania Umowy nie może:
  - 1) składać zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych tworzących portfel,
  - 2) dokonywać wypłat środków z rachunków pieniężnych, służących do rozliczania transakcji realizowanych w ramach zarządzania portfelem,
  - 3) dokonywać przelewów instrumentów finansowych z rachunków instrumentów finansowych prowadzonych w związku z zarządzaniem portfelem,
  - 4) ustanawiać innych pełnomocników do dysponowania rachunkami pieniężnymi, rachunkami instrumentów finansowych lub innymi rachunkami, na których zgromadzone są aktywa tworzące portfel,
  - 5) blokować i obciążać lub rozwiązywać umów rachunków instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela prawem zastawu ani dokonywać ich przewłaszczenia na zabezpieczenie.
3. Inwestor ma prawo do:
  - 1) dokonywania dopłat środków, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej, na rachunki pieniężne służące do

- rozliczania transakcji realizowanych w ramach zarządzania portfelem,
- 2) dokonywania przelewów instrumentów finansowych, z zastrzeżeniem ust. 4 powyżej, na rachunki instrumentów finansowych prowadzone w związku z zarządzaniem portfelem,
  - 3) składania LMZA dyspozycji wypłaty środków z rachunków pieniężnych służących do rozliczania transakcji realizowanych w ramach zarządzania portfelem oraz dyspozycji przelewu instrumentów finansowych z rachunków instrumentów finansowych prowadzonych w związku z zarządzaniem portfelem.
4. Minimalna jednorazowa kwota:
- 1) wpłaty na rachunki pieniężne służące do rozliczania transakcji realizowanych w ramach zarządzania portfelem,
  - 2) przelewu instrumentów finansowych na rachunki instrumentów finansowych prowadzone w związku z zarządzaniem portfelem,
  - 3) wypłaty środków z rachunków pieniężnych służących do rozliczania transakcji realizowanych w ramach zarządzania portfelem,
  - 4) przelewu instrumentów finansowych z rachunków instrumentów finansowych prowadzonych w związku z zarządzaniem portfelem,
- wynosi 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) złotych. Kwota, o której mowa powyżej może zostać obniżona w szczególnych przypadkach na wniosek Inwestora, po uprzednim uzyskaniu zgody LMZA.
5. Inwestor jest zobowiązany do powiadomienia LMZA o planowanej dopłacie w terminie 7 dni przed dokonaniem dopłaty, o której mowa w ust. 3 pkt 1 powyżej, chyba że Umowa przewiduje inny termin powiadomienia o niej. LMZA nie ponosi odpowiedzialności za niezainwestowanie środków dopłaconych bez powiadomienia LMZA o planowanej dopłacie zgodnie z postanowieniami niniejszego ustępu lub z naruszeniem ust. 4 powyżej.
6. Inwestor jest zobowiązany do uzyskania zgody LMZA na przelew, o którym mowa w ust. 3 pkt 2 powyżej. LMZA nie ponosi odpowiedzialności za niezainwestowanie instrumentów finansowych, których przelew na rachunki instrumentów finansowych prowadzone w związku z zarządzaniem portfelem nastąpił z naruszeniem przepisów niniejszego ustępu lub z naruszeniem ust. 4 powyżej.
  7. Powiadomienie LMZA przez Inwestora o planowanej dopłacie, o której mowa w ust. 5 powyżej oraz wystąpienie o zgodę, o której mowa w ust. 6 powyżej, następuje w formie ustnej (w tym za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość) lub pisemnej, przy czym powiadomienie lub wystąpienie o zgodę złożone w formie ustnej zostanie niezwłocznie potwierdzone przez Inwestora w formie pisemnej. LMZA udzieli zgody, o której mowa w ust. 6 powyżej w formie pisemnej.
  8. Dopłacone środki lub przelane instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3, z zastrzeżeniem § 4 ust. 9, wchodzi w skład portfela od następnego dnia roboczego po zaksięgowaniu ich na rachunku Inwestora, o ile LMZA została uprzednio poinformowana o tej dopłacie lub wyraziła zgodę na przelew, zgodnie z postanowieniami ust. 4 - 7 powyżej.
  9. LMZA dołoży wszelkiej staranności w celu jak najszybszego zrealizowania dyspozycji, o których mowa w ust. 3 pkt 3 powyżej, jednakże ich realizacja może nastąpić w terminie 14 dni od dnia złożenia dyspozycji przez Inwestora.
  10. Dyspozycje, o których mowa w ust. 9 powyżej, składane są przez Inwestora w formie pisemnej.

### **III. STRUKTURA PORTFELA**

#### **§ 8**

1. Przedmiotem inwestowania mogą być:

- 1) akcje lub dłużne papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym lub wyemitowane na podstawie memorandum informacyjnego,
  - 2) instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie Unii Europejskiej, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny oraz banki centralne państw członkowskich Unii Europejskiej,
  - 3) inne zbywalne prawa majątkowe wynikające z instrumentów finansowych,
  - 4) inne prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości instrumentów finansowych wymienionych w pkt 1-3 oraz prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych, zmiany wysokości stóp procentowych, instrumentów rynku pieniężnego, indeksów giełdowych, indeksów powiązanych z ryzykiem stopy procentowej, indeksów powiązanych z rynkiem papierów dłużnych, indeksów powiązanych kursami walutowymi (instrumenty pochodne) oraz instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, których treść jest lub może być przedmiotem negocjacji pomiędzy stronami (niewystandaryzowane instrumenty pochodne),
  - 5) depozyty w bankach,
  - 6) gotówka i lokaty bankowe na rynku pieniężnym,
  - 7) waluty oraz depozyty walutowe,
  - 8) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania,
2. Przedmiotem inwestowania mogą być również instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na zagranicznych

rynkach regulowanych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.

## § 9

1. Inwestor zawierając Umowę określa strategię inwestycyjną do zarządzania swoim portfelem. Inwestor może dokonać wyboru jednej ze standardowych strategii inwestycyjnych, które mogą być zaoferowane przez LMZA. Strategia inwestycyjna stanowi załącznik do Umowy.
2. Inwestor powinien udzielić LMZA wszelkich informacji niezbędnych do ustalenia właściwej strategii inwestycyjnej i sposobu zarządzania portfelem.
3. Inwestor może określić w strategii inwestycyjnej:
  - 1) limity zaangażowania w poszczególne grupy instrumentów finansowych,
  - 2) wymogi płynności, jakie powinien spełniać portfel.
4. Inwestor może określić w strategii inwestycyjnej inne ograniczenia, jakie powinien spełniać portfel.

## § 10

1. Zmiana struktury portfela wykraczająca poza dopuszczalne przedziały wahań i limity zaangażowania, stanowiąca zmianę treści Umowy, może nastąpić jedynie w trybie określonym w Umowie, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Jeżeli utrzymywanie struktury portfela groziłoby poważnym zmniejszeniem wartości portfela Inwestora, a kontakt z Inwestorem jest utrudniony i sytuacja wymaga podjęcia działań nie cierpiących zwłoki, LMZA ma prawo zmienić strukturę portfela w sposób przekraczający dopuszczalne granice bez uzyskania zgody Inwestora.
3. LMZA niezwłocznie powiadamia Inwestora na piśmie o zaistnieniu sytuacji opisanej w ust. 2.
4. Jeżeli wartość jednostki rozliczeniowej portfela, o której mowa w § 13, spadnie od początku okresu rozliczeniowego o 25% lub więcej, LMZA powiadamia o tym fakcie Inwestora następnego dnia

robotycznego po dniu powzięcia o nim wiadomości.

#### **IV. OBLICZANIE WARTOŚCI PORTFELA**

##### **§ 11**

1. Dla celów analizy wyników zarządzania i wzajemnych rozliczeń z Inwestorami LMZA dokonuje wyceny portfeli na podstawie zasad określonych w niniejszym paragrafie.
2. Poszczególni Inwestorzy w zależności od przyjętych przez nich lub obowiązujących ich zasad wyceny mogą dokonywać wyceny portfela według zasad innych niż określone w ust. 1 powyżej. LMZA może dokonywać wyceny poszczególnych portfeli w sposób odmienny od określonego w ust. 1 powyżej, jeżeli zostało to uzgodnione w Umowie z Inwestorem.
3. Wartość akcji, do chwili rozpoczęcia ich notowań na rynku regulowanym, liczona jest według ich ostatniej ceny sprzedaży na rynku pierwotnym albo w pierwszej ofercie publicznej przed dniem albo w dniu wyceny, przy czym wartość każdej akcji nabytej przy wykorzystaniu zakupionych osobno praw poboru jest powiększana o wartość niezbędnych do jej nabycia praw poboru, wycenionych według ostatniego notowania na rynku regulowanym. Jeżeli w oparciu o te akcje na rynku regulowanym notowane są prawa do akcji, za wartość akcji przyjmuje się kurs prawa do akcji.
4. Wartość akcji, praw poboru, praw do akcji i warrantów notowanych na rynku regulowanym w systemie notowań ciągłych liczona jest według ich ostatniego kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych w dniu albo przed dniem wyceny.
5. Wartość akcji, praw poboru, praw do akcji i warrantów notowanych na rynku regulowanym wyłącznie w systemie kursu jednolitego liczona jest według ich ostatniego kursu dnia lub kursu odniesienia na rynku powszechnym w dniu albo przed dniem wyceny.
6. Wartość nie wykorzystanych praw poboru i warrantów wynosi zero.
7. Wartość dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, do chwili rozpoczęcia ich notowań na rynku regulowanym, liczona jest według ceny lub rentowności zakupu na rynku pierwotnym albo w pierwszej ofercie publicznej powiększonej o narosłe odsetki.
8. Wartość dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na rynku regulowanym w systemie notowań ciągłych liczona jest według ich ostatniego kursu zamknięcia (tzw. fixing) w systemie notowań ciągłych w dniu albo przed dniem wyceny powiększonego o narosłe odsetki.
9. Wartość dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego notowanych na rynku regulowanym wyłącznie w systemie kursu jednolitego liczona jest według ich ostatniego kursu dnia lub kursu odniesienia na rynku powszechnym w dniu albo przed dniem wyceny powiększonego o narosłe odsetki.
10. Wartość wszystkich kontraktów futures wyrażonych w jednej walucie wycenia się łącznie według kursu określającego stan rozliczeń portfela i instytucji rozliczeniowej.
11. a) Wartość nabytych opcji notowanych na rynku regulowanym w systemie notowań ciągłych liczona jest według ich ostatniego kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych w dniu albo przed dniem wyceny, a notowanych wyłącznie w systemie kursu jednolitego według ich ostatniego kursu dnia lub kursu odniesienia na rynku powszechnym w dniu albo przed dniem wyceny;  
b) zobowiązania z tytułu wystawionych opcji notowanych na rynku regulowanym w systemie notowań ciągłych ustala się według ich ostatniego kursu zamknięcia w systemie notowań ciągłych w dniu albo przed dniem wyceny, notowanych wyłącznie w systemie kursu jednolitego według ich ostatniego kursu dnia lub kursu odniesienia na rynku powszechnym w dniu albo przed dniem wyceny.
12. Kontrakty terminowe zawarte poza rynkiem regulowanym wycenia się według

- metody określającej stan rozliczeń portfela i kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu.
13. Wartość nabytych opcji i zobowiązania z tytułu wystawionych opcji poza rynkiem regulowanym wycenia się według metody określającej wartość bieżącą potencjalnych przyszłych zobowiązań portfela i kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania opcji.
  14. Wartość innych kontraktów (transakcji lub umów) zawartych poza rynkiem regulowanym wycenia się w oparciu o zdyskontowanie niewymagalnych przyszłych przepływów pieniężnych pomiędzy portfelem i kontrahentem wynikających z kontraktów (transakcji lub umów) będących przedmiotem wyceny z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu (lub transakcji lub umowy).
  15. Z zastrzeżeniem ust. 22, depozyty bankowe wyceniane są według wartości nominalnej powiększonej o odsetki memoriałowe.
  16. Wartość należnych, ale jeszcze nie wypłaconych, dywidend liczona jest w wysokości netto (wysokości brutto pomniejszonej o zaliczkę na podatek dochodowy jaka zostanie pobrana przy wypłacie dywidendy).
  17. Wartość odłączonych kuponów odsetkowych od obligacji ustala się według narosłych dziennych wartości.
  18. Jednostki uczestnictwa wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez fundusz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  19. a) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia rozliczenia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;  
b) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia rozliczenia sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  20. Instrumenty finansowe nie notowane na rynku regulowanym mogą być wyceniane według ostatniej ceny sprzedaży dla instrumentów finansowych najbardziej podobnych pod względem charakterystyki dochodu, ryzyka i zapadalności, z uwzględnieniem różnic w wycenie i rentowności jakie występowały w poprzedzających okresach pomiędzy instrumentem wycenianym, a instrumentem podobnym służącym do określenia bieżącej wyceny.
  21. Jeżeli dłużny papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego jest kwotowany poza rynkiem regulowanym to ich wartość liczona jest według średnich kwotowań z rynku o największej płynności, powiększonej o narosłe odsetki.
  22. Jeśli nie jest możliwe dokonanie wyceny dłużnych papierów wartościowych według żadnej z metod wymienionych w ust. 5-7 i 17-19, to ich wartość ustala się według ceny nabycia skorygowanej o narosłe dyskonto lub premię, powiększonej o narosłe odsetki.
  23. Jeśli nie jest możliwe dokonanie wyceny innych niż dłużne papierów wartościowych według żadnej z metod wymienionych w ust. 1-4, 8-12 oraz ust. 16-18, to ich wartość zostanie ustalona przez LMZA zgodnie ze stosownymi sposobami wyceny takich papierów i ze szczególnym uwzględnieniem zasady ostrożności.
  24. Jeżeli zakończenie okresu rozliczeniowego następuje wskutek rozwiązania Umowy, to do wartości końcowej portfela dolicza się wartość naliczonych, ale jeszcze nie wypłaconych odsetek od lokat bankowych i na rachunkach pieniężnych, o ile wcześniej nie zostały włączone do wartości portfela.
  25. Papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne instrumenty finansowe notowane na zagranicznych rynkach wycenia się w sposób określony ust. 1-20.

26. Wartość instrumentów finansowych, depozytów bankowych, dywidend, odsetek i środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych liczona jest na dzień wyceny w walucie polskiej po przeliczeniu według obowiązującego na dzień wyceny średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku walut, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu po przeliczeniu według średnich kwotowań z rynku o największej płynności.
4. Dopłata środków przez Inwestora zwiększa liczbę jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wpłacanych środków przez aktualną wartość jednostki.
5. Wypłata środków przez Inwestora zmniejsza liczbę jednostek o liczbę odpowiadającą ilorazowi wartości wypłacanych przez Inwestora środków przez aktualną wartość jednostki.
6. Przez środki, o których mowa w ust. 4 i 5, należy rozumieć środki pieniężne lub inne aktywa.

### **§ 12**

1. Portfel jest wyceniany w dniu rozpoczęcia zarządzania i w dniu zakończenia każdego okresu rozliczeniowego oraz w innych dniach ustalonych w Umowie. Wyceny dokonuje się po zamknięciu sesji giełdowej danego dnia.
2. Dniem rozpoczęcia pierwszego okresu rozliczeniowego, z zastrzeżeniem § 4 ust. 7, jest następny dzień roboczy po dniu wpłynięcia na rachunek pieniężny i na rachunek instrumentów finansowych wszystkich zadeklarowanych przez Inwestora w Umowie środków pieniężnych i instrumentów finansowych, lub następny dzień roboczy po dniu zawarcia Umowy, jeśli w dniu zawarcia Umowy zadeklarowane środki już znajdują się na rachunkach. Rozpoczęcie każdego kolejnego okresu rozliczeniowego następuje w następnym dniu po dniu zakończenia poprzedniego okresu.

### **§ 13**

1. Obliczanie rentowności portfela odbywa się za pomocą jednostek rozliczeniowych, zwanych dalej jednostkami.
2. Liczba jednostek ulega zmianie po dokonaniu przez Inwestora dopłat lub wypłat z rachunku pieniężnego, przelewu na lub z rachunku instrumentów finansowych, albo innych rachunków, na których gromadzone są aktywa wchodzące w skład portfela.
3. Wartość jednostki oblicza się dzieląc wartość portfela przez aktualną liczbę jednostek.

## **V. PODEJMOWANIE I REALIZACJA DECYZJI INWESTYCYJNYCH**

### **§ 14**

1. Podstawowym celem jest uzyskanie stopy zwrotu przewyższającej wybraną przez Inwestora stopę odniesienia przy określonym horyzoncie inwestycyjnym i wymaganej płynności, jednocześnie kontrolując poziom podejmowanego ryzyka.
2. Każdy z portfeli jest dopasowany do indywidualnych potrzeb Inwestorów.
3. Proces inwestycyjny jest usystematyzowany oraz zdyscyplinowany. Taka kombinacja podejścia do procesu inwestycyjnego zapewnia systematyczne uzyskiwanie wyników lepszych od benchmarków w średnioterminowych okresach czasu.
4. Proces inwestycyjny stosowany w LMZA składa się z następujących etapów:
  - a) alokacja aktywów,
  - b) selekcja instrumentów finansowych,
  - c) implementacja decyzji inwestycyjnych,
  - d) zarządzanie ryzykiem,
  - e) kontrola ryzyka,
  - f) analiza wyników zarządzania.

### **§ 15**

1. Proces podejmowania decyzji w ramach usługi zarządzania aktywami jest szczegółowo regulowany przez Zasady Polityki Inwestycyjnej (ZPI).
2. ZPI formułują ogólne wytyczne polityki inwestycyjnej dla każdego kompozytu inwestycyjnej dla każdego kompozytu (modelowego portfela) oferowanego przez LMZA. Dokument ten jest

przygotowywany przez Komitet Inwestycyjny, a następnie uchwalany przez Zarząd LMZA.

### § 16

1. Komitet Inwestycyjny stanowi forum, na którym wytyczane są główne kierunki działań oraz kreślone możliwe scenariusze rozwoju sytuacji.
2. W skład Komitetu Inwestycyjnego wchodzi w szczególności: Członkowie Zarządu LMZA, Główny Strateg oraz Zarządzający Portfelami. Spotkania odbywają się zwyczajowo raz w tygodniu w siedzibie LMZA.
3. Celem spotkań Komitetu Inwestycyjnego jest ocena uwarunkowań ekonomicznych i politycznych w Polsce, Unii Europejskiej i Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej i ich wpływu na kształtowanie się sytuacji na rynku kapitałowym.
4. Komitet Inwestycyjny podejmuje decyzje o modelowej alokacji aktywów w poszczególnych portfelach modelowych, rekomenduje alokację sektorową i jej przeważenie lub niedoważenie w stosunku do stopy odniesienia oraz zatwierdza listę pozytywną spółek, które mogą znajdować się w zarządzanych portfelach, a także podsumowuje wyniki zarządzania portfelami Inwestora.
5. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, Komitet Inwestycyjny ocenia poszczególne fragmenty krzywej dochodowości, rekomendując zajęcie odpowiedniej pozycji oraz zatwierdza listę pozytywną dla nieskarbowych dłużnych papierów wartościowych.

### § 17

1. Wytyczne Komitetu Inwestycyjnego są punktem odniesienia przy konstruowaniu portfeli poszczególnych Inwestorów.
2. Decyzje inwestycyjne o wyborze instrumentów finansowych do portfela Inwestora podejmuje zarządzający portfelami.

### § 18

1. W pierwszym etapie procesu inwestycyjnego ustalane są proporcje, w tym wielkość aktywów przeznaczonych na inwestycje w papiery udziałowe (akcje).
2. Celem określenia modelowej alokacji aktywów jest uzyskanie optymalnej struktury portfela w określonym czasie, biorąc pod uwagę prognozowaną atrakcyjność poszczególnych klas aktywów.
3. Proces decyzyjny w tym zakresie podejmowany jest na podstawie danych makroekonomicznych Polski, Unii Europejskiej i Stanów Zjednoczonych. Za szczególnie istotne uznawane są następujące parametry:
  - a) poziom aktualnej i prognozowanej inflacji,
  - b) poziom aktualnego i przewidywanego deficytu na rachunku bieżącym jak również jego poziom w stosunku do Produktu Krajowego Brutto,
  - c) tempo zmian produkcji wytworzonej,
  - d) poziom deficytu budżetowego,
  - e) stopa bezrobocia, realny wzrost wynagrodzeń i wydajności pracy,
  - f) aktualny układ krzywej dochodowości papierów dłużnych i przewidywane zmiany jej przebiegu.

### § 19

1. Na podstawie danych makroekonomicznych gospodarki polskiej i krajów Unii Europejskiej, oceniane są perspektywy rozwoju i konkurencyjność poszczególnych branż.
2. Komitet Inwestycyjny typuje te branże, które posiadają atrakcyjne fundamenty strukturalne oraz ponadprzeciętne możliwości rozwoju, a następnie udziela rekomendacji w zakresie ich przeważenia i niedoważenia w stosunku do stopy odniesienia.
3. W tak wyselekcjonowanych branżach, zarządzający portfelem wybierają spółki-liderów, które mogą kreować największy dochód.

## § 20

1. Przy podejmowaniu i realizacji decyzji inwestycyjnych LMZA korzysta zarówno z własnego zaplecza analitycznego jak też opracowań przygotowywanych przez polskie i zagraniczne biura maklerskie.
2. Analiza fundamentalna jest przeprowadzana w drodze poznawania przedsiębiorstwa przez zarządzających aktywami odbywających cykliczne spotkania z zarządami spółek.
3. Przy ocenie fundamentalnej stosowane są następujące kryteria: porównanie bieżącej waluacji spółki z jej fair value uzyskaną z wyceny (najczęściej metodą DDM).
4. Istotnymi kryteriami pozwalającymi na ocenę spółki są ponadto jakość zarządzania, nastawienie głównych akcjonariuszy do Zarządu i ich oczekiwania względem samej spółki, oferta produktowa, długoterminowy biznes plan, przewidywane przychody z działalności podstawowej oraz konkurencyjność na tle innych firm z branży.
5. Analiza techniczna stanowi narzędzie pomocnicze i wykorzystywana jest w celu określenia optymalnego momentu zakupu papieru wartościowego.
6. Na podstawie przeprowadzonej analizy fundamentalnej oraz oceny ilościowej, z danego sektora do portfela wybierane są spółki o najwyższej atrakcyjności inwestycyjnej. Udział poszczególnych spółek z danego sektora w portfelu inwestycyjnym uzależniony jest od względnej atrakcyjności poszczególnych spółek wchodzących w skład danego sektora oraz od względnej atrakcyjności danego sektora na tle innych sektorów.

## § 21

Po dokonaniu czynności, o których mowa w paragrafach poprzedzających zarządzający portfelami, przy uwzględnieniu preferencji inwestycyjnych Inwestora, dokonują wyboru konkretnych papierów wartościowych, biorąc pod uwagę zalecenia Komitetu Inwestycyjnego oraz własną ocenę poszczególnych instrumentów, przy czym preferowane są w

szczegółności spółki z ponadprzeciętnymi możliwościami rozwoju i o atrakcyjnej wycenie.

## § 22

1. Zlecenia składane są przez Zarządzającego Portfelem, bądź osoby w tym celu wytypowane.
2. LMZA przed zawarciem Umowy z Inwestorem zwraca się o wydanie pisemnej zgody na Politykę wykonywania zleceń, przekazując Inwestorowi dokument Polityki, jak również wnioskuje o możliwość wykonywania zleceń w imieniu i na rzecz Inwestora poza rynkiem regulowanym lub alternatywnym systemem obrotu.

## § 23

1. W procesie inwestycyjnym wykorzystywane są sprawdzone miary ryzyka, tak absolutne (np. odchylenie standardowe), jak też w relacji do stopy odniesienia (np. Beta, tracking error).
2. Dodatkowo możliwe jest limitowanie ryzyk inwestycyjnych poprzez następujące działania:
  - a) ustalenie zakresu alokacji aktywów dla każdego kompozytu,
  - b) ustalenie maksymalnych odchyłeń niedoważenia/przeważenia na poziomie zarówno branż jak i poszczególnych papierów wartościowych,
  - c) dywersyfikacja kompozytów czyli określanie minimalnej liczby papierów wartościowych w portfelu.
3. W ramach monitorowania portfela przeprowadzana jest na bieżąco analiza składu portfela oraz sprawdzanie czy odpowiada on wytycznym Komitetu Inwestycyjnego oraz profilowi inwestycyjnemu Inwestora.
4. Na tym etapie analizie poddaje się przede wszystkim czynniki takie jak ekspozycja sektorowa oraz ekspozycja względem poszczególnych rodzajów instrumentów finansowych.

## § 24

Etapem kończącym cykl inwestycyjny, gwarantującym strukturalne podejście do procesu zarządzania jest analiza wyników zarządzania.

## **VI. PODMIOT PRZECHOWUJĄCY AKTYWA ORAZ WYKONUJĄCY ZLECENIA INWESTORÓW.**

### § 25

1. W celu dokonania wyboru podmiotu przechowującego aktywa wchodzące w skład zarządzanych przez LMZA portfeli oraz podmiotów wykonujących zlecenia Inwestora, których przedmiotem są instrumenty finansowe wchodzące w skład zarządzanych przez LMZA portfeli, LMZA zbiera oferty cenowe niezależnych od siebie podmiotów.
2. Oferty, o których mowa w pkt 1, są następnie poddawane analizie według kryteriów ilościowych oraz kryteriów jakościowych:
  - a) do kryteriów ilościowych zalicza się w szczególności koszt przechowania instrumentów finansowych, koszt rozliczenia pojedynczej transakcji w rozbiciu na klasy aktywów, a także koszty raportowania sald rachunków i wyciągów z rachunków;
  - b) do kryteriów jakościowych zalicza się w szczególności bezpieczeństwo operacji i ocenę dotychczasowej współpracy z podmiotami, o których mowa w ust. 1, o ile taka współpraca miała wcześniej miejsce,
3. Inwestor może wskazać podmiot, o którym mowa w ust. 1 powyżej, jednakże LMZA nie jest związana wskazówkami Inwestora co do wyboru tego podmiotu, w szczególności może odmówić zawarcia z nim umowy ze względu na bezpieczeństwo operacji.

## **VII. USTALANIE POZIOMU EFEKTYWNOŚCI USŁUG**

### § 26

1. Do obiektywnych wskaźników finansowych wykorzystywanych przez LMZA w celu ustalenia poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania portfelem zalicza się w szczególności:
  - a) zmianę procentową brutto i netto wartości portfela, po uwzględnieniu wpłat i wypłat, w porównaniu do indeksu odniesienia uzgodnionego z Inwestorem;
  - b) Porównanie dochodowości portfela z porównywalnymi portfelami (produktami) konkurencji.
2. Przepis ust. 1 nie ma zastosowanie, gdy ze względu na specyficzną strategię inwestycyjną wykorzystywaną do zarządzania portfelem nie jest możliwe wykorzystanie wskaźników finansowych. W takim przypadku w Umowie zawartej z Inwestorem przewiduje się alternatywny sposób ustalania poziomu efektywności świadczonej usługi zarządzania portfelem.

## **VIII. SKŁADANIE DYSPOZYCJI PRZEZ INWESTORÓW**

### § 27

1. Osoby fizyczne, które wskazały Bank Handlowy w Warszawie S.A. jako swojego pełnomocnika, składają dyspozycje dotyczące ich portfela poprzez doradców CitiGold lub drogą telefoniczną przy użyciu infolinii CitiPhone.
2. Po otrzymaniu drogą telefaksową lub pocztową dyspozycji Inwestora, LMZA weryfikuje dane zawarte w dyspozycji z danymi zgromadzonymi w dokumentacji LMZA. Dyspozycja Inwestora zostaje następnie przekazana do właściwego działu LMZA i zrealizowana zgodnie z instrukcją Inwestora.

### § 28

1. Osoby prawne, lub jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej składają dyspozycje dotyczące ich portfela drogą telefaksową.

2. Po otrzymaniu dyspozycji Inwestora, LMZA weryfikuje dane zawarte w dyspozycji z danymi określonymi w Umowie zawartej pomiędzy LMZA, a danym Inwestorem. Po dokonaniu weryfikacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, LMZA potwierdza drogą telefoniczną dane zawarte w dyspozycji z Inwestorem. Dyspozycja Inwestora zostaje następnie przekazana do właściwego działu LMZA i zrealizowana zgodnie z instrukcją Inwestora.

## **IX. ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI**

### **§ 29**

1. LMZA odpowiada za szkodę wynikłą z niezachowania tajemnicy zawodowej w związku z zarządzaniem portfelem Inwestora.
2. LMZA ponosi odpowiedzialność za szkody, które wyrządzi Inwestorowi przez niedbalstwo w związku z zarządzaniem jego portfelem.
3. LMZA nie ponosi odpowiedzialności za straty wynikające ze zmiany cen instrumentów finansowych, jeżeli dołożyła należytej staranności przy zarządzaniu portfelem Inwestora.
4. LMZA nie ponosi odpowiedzialności za straty wynikające z niewypłacalności emitentów instrumentów finansowych lub banków prowadzących rachunki, na których gromadzone są składniki portfela, jeżeli dołożyła należytej staranności przy wyborze emitenta lub banku.
5. LMZA nie ponosi odpowiedzialności za skutki prawidłowej realizacji dyspozycji Inwestorów.

## **X. KOSZTY ZARZĄDZANIA I WYNAGRODZENIE LMZA**

### **§ 30**

1. Inwestor ponosi koszty transakcji dokonywanych przez LMZA w jego imieniu w ramach zarządzania portfelem.
2. Za koszty, o których mowa w ust. 1, uważa się prowizje i opłaty związane z obsługą rachunku pieniężnego, rachunku instrumentów finansowych, rachunku

bankowego i innych rachunków Inwestora, na których gromadzone są aktywa wchodzące w skład pakietu, a także inne opłaty i podatki (w szczególności opłatę skarbową oraz podatek od towarów i usług), jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia przy wykonywaniu Umowy.

3. Koszty, o których mowa w ust. 2 są pobierane z rachunku pieniężnego Inwestora lub z innych rachunków, na których gromadzone są aktywa wchodzące w skład portfela.

### **§ 31**

Na wynagrodzenie LMZA za zarządzanie pakietem składa się:

- 1) opłata za zarządzanie, zwana dalej opłatą i
- 2) prowizja za wyniki finansowe, zwana dalej prowizją.

### **§ 32**

1. Wysokość i terminy płatności rat opłaty Strony ustalają w Umowie, z zastrzeżeniem że opłata w skali roku (365 dni) nie może wynosić więcej niż 5% średniej wartości portfela.
2. W szczególnych przypadkach Strony mogą ustalić wysokość opłaty kwotowo.

### **§ 33**

1. Prowizja, o której mowa w § 31 pkt 2 powyżej, wynosi określoną w Umowie część zysku z portfela, nie więcej jednak niż 50 % ponad zysk wynikający z referencyjnej stopy zwrotu, której wysokość określa Umowa. Gdy na koniec okresu rozliczeniowego zysk z portfela nie jest wyższy od zysku wynikającego z referencyjnej stopy zwrotu za okres od ostatniego pobrania prowizji, to prowizja równa jest zero.
2. Prowizja, o której mowa w § 31 pkt 2 powyżej, płatna jest ostatniego dnia okresu rozliczeniowego, za który jest naliczana, z zastrzeżeniem ust. 4.
3. W przypadku dodatkowej wpłaty środków pieniężnych na rachunek, prowizję za zarządzanie nimi do zakończenia najbliższego okresu rozliczeniowego

oblicza się w odniesieniu do zysku ze zwiększonej przez dopłatę liczby jednostek, za czas od dopłaty do zakończenia okresu rozliczeniowego.

4. W przypadku wypłaty środków w czasie trwania okresu rozliczeniowego Inwestor obowiązany jest zapłacić prowizję odnoszącą się do zysku z wypłacanej liczby jednostek. Prowizja ta jest płatna w dniu wypłaty.

#### **§ 34**

1. Opłata i prowizja są pobierane przez LMZA z rachunków Inwestora otwartych w celu zarządzania portfelem, lub mogą być regulowane w inny sposób, jeśli tak stanowi Umowa.
2. Opłata i prowizja powiększane są o podatki (w szczególności podatek od towarów i usług), jeżeli z odrębnych przepisów prawa wynika obowiązek ich uiszczenia przy wykonywaniu Umowy.

### **XI. RAPORTY, WYCIĄGI I ZAŚWIADCZENIA**

#### **§ 35**

Raporty dotyczące składu i wartości portfela Inwestora będącego osobą fizyczną LMZA przygotowuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego oraz przekazuje niezwłocznie Inwestorowi. Raport sporządza się według stanu na ostatni dzień poprzedniego miesiąca.

#### **§ 36**

1. Raporty dotyczące składu i wartości portfeli Inwestora będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną pozbawioną osobowości prawnej oraz raporty dotyczące operacji dokonanych w danym portfelu takiego Inwestora, LMZA sporządza każdorazowo na żądanie Inwestora, lecz nie rzadziej niż raz na miesiąc.
2. Raport dotyczący składu i wartości portfela sporządza się według stanu na ostatni dzień poprzedniego miesiąca.
3. Raport dotyczący operacji dokonanych w danym portfelu sporządza się za ostatni miesiąc.

#### **§ 37**

1. Raport dotyczący składu i wartości portfela zawiera informacje o :
  - 1) rodzaju, ilości oraz wartości aktywów wchodzących w skład portfela;
  - 2) kursie instrumentu finansowego;
  - 3) odsetkach;
  - 4) udziale procentowym danego aktywu w łącznej wartości aktywów;
  - 5) zobowiązaniach terminowych;
  - 6) ilości gotówki;
  - 7) wartości brutto portfela;
  - 8) memoriałowej opłacie za zarządzanie;
  - 9) wartości netto portfela;
  - 10) wartości jednostki rozliczeniowej.
2. Na wniosek Inwestora LMZA przekazuje Inwestorowi raporty z wykonania Umowy, które zawierają w szczególności:
  - 1) informacje o składzie portfela Inwestora i wartości poszczególnych aktywów wchodzących w jego skład, według stanu na początek i koniec okresu sprawozdawczego;
  - 2) informacje o łącznej wartości portfela Inwestora według stanu na początek i na koniec okresu sprawozdawczego;
  - 3) zestawienie zawartych transakcji i dokonanych inwestycji w ramach zarządzania portfelem instrumentów finansowych tego Inwestora;
  - 4) wskazanie wysokości poszczególnych opłat i prowizji pobranych w danym okresie sprawozdawczym w ramach zarządzania portfelem Inwestora oraz tytułów, z jakich zostały pobrane;
  - 5) wskazanie dywidend, odsetek lub innych pożytków z aktywów wchodzących w skład portfela, które w danym okresie sprawozdawczym powiększyły wartość portfela Inwestora.
3. W przypadku zmiany zasad wyceny aktywów wchodzących w skład portfela raport, o którym mowa w ust. 2, powinien zawierać informacje o tych zmianach, ze wskazaniem ich wpływu na wartość portfela Inwestora w danym okresie sprawozdawczym i w przyszłości.

4. Raporty, o których mowa w ust. 2, przekazywane są Inwestorowi co najmniej raz na kwartał, jednakże w przypadku gdy strategia inwestycyjna uzgodniona w Umowie z Inwestorem przewiduje możliwość nabywania instrumentów pochodnych w ramach zarządzania portfelem instrumentów finansowych lub innych instrumentów finansowych, którymi obrót związany jest z obowiązkiem posiadania depozytu zabezpieczającego, raporty, o których mowa w ust. 2, przekazywane są Inwestorowi co najmniej raz na miesiąc. W przypadku gdy Inwestor otrzymuje potwierdzenia zawartych transakcji w ramach zarządzania jego portfelem bezpośrednio od LMZA wykonującego zlecenia Inwestora, raporty, o których mowa w ust. 2, przekazywane są Inwestorowi co najmniej raz na 6 miesięcy.

### § 38

LMZA wysyła Inwestorowi raport w wykonania Umowy w terminie 30 dni roboczych od dnia zakończenia kwartału, którego ten raport dotyczy, o ile Umowa nie stanowi inaczej.

### § 39

1. LMZA przesyła wyciągi, zaświadczenia, zawiadomienia i inne pisma pod wskazany przez Inwestora adres lub doręcza w inny sposób, zgodnie ze złożoną na piśmie przez Inwestora dyspozycją odbioru korespondencji.
2. Inwestor zobowiązuje się do powiadomienia LMZA o każdorazowej zmianie adresu lub siedziby.
3. Wyciągi, zaświadczenia, zawiadomienia i inne pisma LMZA uważa się za doręczone w momencie ich odbioru przez Inwestora, z zastrzeżeniem ust. 4 poniżej.
4. Korespondencję uważa się za doręczoną również wówczas, gdy spełnione zostaną łącznie następujące warunki:
  - 1) LMZA wyśle korespondencję listem poleconym na ostatni wskazany przez Inwestora adres,

- 2) LMZA, otrzymawszy informację o niedostarczeniu Inwestorowi korespondencji, o której mowa w punkcie 1 powyżej, wyśle ją ponownie listem poleconym na ostatni wskazany przez Inwestora adres.

W przypadku, o którym mowa w niniejszym ustępie, korespondencję uważa się za doręczoną po upływie 14 dni od dnia powtórnego wysłania jej listem poleconym na ostatni wskazany przez Inwestora adres.

5. Inwestor powinien sprawdzić prawidłowość otrzymanych wyciągów, zaświadczeń i zawiadomień w ciągu 14 dni od daty ich otrzymania, a w przypadku stwierdzenia błędu niezwłocznie zawiadomić o tym LMZA.

## XII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 40

1. LMZA ma prawo dokonać zmiany Regulaminu.
2. Treść zmian Regulaminu podawana jest do wiadomości Inwestora w sposób określony w § 39. Zmieniony Regulamin wiąże Inwestora, jeśli nie wypowiedział Umowy w ciągu jednego miesiąca od daty potwierdzenia odebrania nowej wersji Regulaminu. LMZA informuje Inwestora o zmianie Regulaminu w takim terminie, aby Inwestor mógł wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie Umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian.

### § 41

1. Reklamacje na usługi świadczone przez LMZA Inwestor powinien złożyć w LMZA w formie pisemnej.
2. Reklamacja powinna w sposób jednoznaczny określać roszczenia Inwestora z tytułu zaistniałych nieprawidłowości.
3. Reklamacje powinny być rozpatrzone nie później niż w terminie 14 dni od daty ich doręczenia LMZA, z zastrzeżeniem ust. 4 i 5.
4. Reklamacje, których rozpatrzenie wymaga szczegółowych uzgodnień, badań lub prowadzenia korespondencji, powinny być

rozpatrzone w terminie jednego miesiąca od daty ich doręczenia LMZA.

5. W przypadku niemożności rozpatrzenia reklamacji w terminie, o którym mowa w ust. 4, LMZA wysyła Inwestorowi zawiadomienie o przyczynach zwłoki, określając jednocześnie przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji.
6. O wyniku reklamacji, składanych na usługi świadczone przez LMZA, Inwestorzy informowani są pisemnie, za pomocą telefaksu lub elektronicznych nośników informacji.

#### § 42

1. Każda ze Stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia określonego w Umowie. Wypowiedzenie należy złożyć w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
2. Bieg wypowiedzenia Umowy liczy się od dnia otrzymania przez stronę pisma zawierającego oświadczenie wypowiadające warunki Umowy.
3. Umowa może być rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w każdym czasie, w drodze porozumienia stron.
4. Rażąco naruszenie warunków Regulaminu bądź Umowy uprawnia każdą ze Stron do wypowiedzenia Umowy bez zachowania terminu wypowiedzenia.
5. Ponadto, LMZA może wypowiedzieć Umowę bez zachowania terminu wypowiedzenia w następujących przypadkach:
  - 1) w związku z dyspozycją złożoną przez Inwestora nie jest możliwe dalsze świadczenie usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych przez LMZA, jeśli w terminie 30 dni od otrzymania od LMZA zawiadomienia o braku możliwości dalszego świadczenia usługi zarządzania portfelem instrumentów finansowych na zlecenie, Inwestor nie zmieni treści złożonej dyspozycji;
  - 2) w związku z działaniem lub zaniechaniem Inwestora, nie jest

możliwe dalsze świadczenie usług zarządzania portfelem instrumentów finansowych przez LMZA, jeśli w terminie 30 dni od otrzymania od LMZA wniosku o podjęcie lub zaniechanie wskazanych działań, Inwestor tego nie uczyni;

- 3) na rachunkach instrumentów finansowych otwartych na rzecz Inwestorów w związku z wykonywaniem Umowy saldo pozostaje ujemne lub zerowe przez okres co najmniej 3 miesięcy;
- 4) LMZA poinformowała Inwestora o zaistniałym konflikcie interesów związanym ze świadczeniem usługi zarządzania portfelem, a Inwestor w terminie 30 dni od dnia otrzymania informacji nie potwierdził w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji woli kontynuowania Umowy;
- 5) wysokość środków na rachunkach pieniężnych służących do rozliczania transakcji realizowanych w ramach zarządzania portfelem, jak również instrumentów finansowych na rachunkach instrumentów finansowych prowadzonych w związku z zarządzaniem portfelem spadnie poniżej 100.000,00 (słownie: sto tysięcy) zł.
6. O wypowiedzeniu Umowy, w sposób o którym mowa w ust. 5, LMZA informuje Inwestora niezwłocznie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru.
7. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem 15 stycznia 2010 roku.