

REGULAMIN  
świadczenia usługi zarządzania portfelami  
instrumentów finansowych  
przez  
Esaliens  
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## **SPIS TREŚCI:**

### **Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Esaliens TFI”)**

- 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 usługi zarządzania portfelami.
- VIII. Składanie dyspozycji.
- IX. Zasady odpowiedzialności.
- X. Koszty zarządzania i wynagrodzenie Esaliens TFI.
- XI. Raporty, wyciągi i zaświadczenia.
- XII. Postanowienia końcowe.

**REGULAMIN ŚWIADCZENIA USŁUGI ZARZĄDZANIA  
PORTFELAMI INSTRUMENTÓW FINASOWYCH  
PRZEZ ESALIENS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SA**

**I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

**§ 1**

1. Regulamin świadczenia usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych przez Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Regulamin”), określa zasady podejmowania i realizacji decyzji inwestycyjnych przez Esaliens TFI w imieniu i na rachunek Inwestora, w ramach pozostawionych przez niego do dyspozycji Esaliens TFI aktywów, oraz prawa i obowiązki Stron wynikające z Umowy.
2. Użyte w Regulaminie określenia oznaczają:
  - 1) aktywa - środki pieniężne i instrumenty finansowe, które mogą zostać objęte Umową;
  - 2) instrumenty finansowe - instrumenty, o których mowa w art. 2 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
  - 3) instrumenty pochodne - prawa majątkowe, których cena rynkowa zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny lub wartości papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz inne prawa majątkowe, których cena rynkowa bezpośrednio lub pośrednio zależy od kształtowania się ceny rynkowej walut obcych lub od zmiany wysokości stóp procentowych;
  - 4) 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;
  - 5) Inwestor - krajowa lub zagraniczna osoba prawna, osoba fizyczna albo jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, na rzecz której jest lub ma być świadczona przez Esaliens TFI usługa zarządzania portfelem;
  - 6) klient profesjonalny – Inwestor będący podmiotem wskazanym w art. 2 pkt 13a Ustawy o funduszach inwestycyjnych;
  - 7) Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., Esaliens TFI - spółka posiadająca zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na świadczenie usługi zarządzania portfelami, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bielańskiej 12, 00-085 Warszawa, tel. (22) 337 66 00, fax (22) 337 66 99;
  - 8) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - instrumenty pochodne, które są przedmiotem obrotu poza rynkiem zorganizowanym, a ich treść jest lub może być przedmiotem negocjacji między stronami;
  - 9) okres rozliczeniowy - 1 rok kalendarzowy, o ile inaczej nie zastrzeżono w Umowie. Dniem rozpoczęcia pierwszego okresu rozliczeniowego, z zastrzeżeniem § 4 ust. 10, 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. Jeżeli zakończenie okresu rozliczeniowego następuje wskutek rozwiązania Umowy, 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;
  - 10) papiery wartościowe – papiery wartościowe w rozumieniu art. 3 pkt 1

- Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
- 11) 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 Esaliens TFI lub otwartych w imieniu Inwestora w celu zarządzania jego środkami;
  - 12) referencyjna stopa zwrotu - roczna stopa procentowa (indeks odniesienia), używana do obliczania prowizji za wyniki finansowe, która może być ustalona w Umowie;
  - 13) regulaminy prowadzenia rachunków - właściwe regulaminy dotyczące prowadzenia rachunków instrumentów finansowych, rachunków pieniężnych oraz rachunków bankowych;
  - 14) *(skreślony)*;
  - 15) trwały nośnik informacji – każdy nośnik informacji umożliwiający przechowywanie przez czas niezbędny, wynikający z charakteru informacji oraz celu ich sporządzenia lub przekazania, zawartych na nim informacji w sposób uniemożliwiający ich zmianę lub pozwalający na odtworzenie informacji w wersji i formie, w jakiej zostały sporządzone lub przekazane;
  - 16) Umowa - umowa o świadczenie usługi zarządzania portfelami, zawarta w formie pisemnej pomiędzy Esaliens TFI a Inwestorem;
  - 17) Ustawa o funduszach inwestycyjnych – ustawa z 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi;
  - 18) Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi;
  - 19) 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;
  - 20) zarządzanie portfelami, zarządzanie portfelem lub zarządzanie - odpłatne podejmowanie i realizację decyzji inwestycyjnych w imieniu i na rachunek Inwestora w ramach portfela przekazanego Esaliens TFI w zarządzanie;
  - 21) dzień wyceny - dzień, w którym Esaliens TFI dokonuje wyceny portfela na podstawie zasad określonych w § 11, przypadający odpowiednio na: dzień rozpoczęcia zarządzania, dzień zakończenia każdego okresu rozliczeniowego lub inny dzień określony w Umowie, przy czym, gdyby dzień ten nie był dniem giełdowym, Dniem Wyceny jest najbliższy dzień giełdowy;
  - 22) dzień giełdowy - dzień, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## § 2

1. Esaliens TFI świadczy usługi zarządzania portfelami na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego, zgodnie z przepisami prawa oraz postanowieniami Umowy i Regulaminu.
2. Esaliens TFI świadczy usługi zarządzania portfelami na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
3. Esaliens TFI świadczy usługi zarządzania portfelami wyłącznie na rzecz Inwestorów spełniających kryteria uznania ich za klientów profesjonalnych. Klient profesjonalny może złożyć do Esaliens TFI pisemny wniosek o uznanie go za klienta detalicznego w rozumieniu w art. 2 pkt 13b Ustawy o funduszach inwestycyjnych. W przypadku otrzymania przez Esaliens TFI wniosku, o którym mowa w zdaniu poprzednim Esaliens TFI zastrzega sobie prawo do wypowiedzenia Umowy zgodnie z § 46 ust. 3 pkt 1.
4. Esaliens TFI na pisemny wniosek Inwestora innego niż klient profesjonalny i w zakresie określonym w takim wniosku może uznać go za klienta profesjonalnego, pod warunkiem, że posiada on wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami.

Wniosek, o którym mowa w zdaniu pierwszym, określa zakres transakcji lub instrumentów finansowych w ramach usługi zarządzania portfelami, na potrzeby których podmiot chce być traktowany jak klient profesjonalny. Warunek, o którym mowa w zdaniu pierwszym uważa się za zachowany w przypadku, gdy dany podmiot spełnia co najmniej dwa z wymogów określonych w pkt. II.1 Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych zmieniającej dyrektywę Rady 85/611/EWG i 93/6/EWG i dyrektywę 2000/12/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylającej dyrektywę Rady 93/22/EWG. Esaliens TFI przed uwzględnieniem wniosku obowiązane jest:

- 1) ustalić wiedzę Inwestora o zasadach traktowania klientów profesjonalnych przy świadczeniu usług, których żądanie dotyczy;
- 2) udzielić Inwestorowi występującemu z wnioskiem informacji o zasadach traktowania przez Esaliens TFI klientów profesjonalnych;
- 3) odebrać od Inwestora pisemne oświadczenie o znajomości zasad traktowania przez Esaliens TFI klientów profesjonalnych oraz o skutkach ich zastosowania.

### § 3

1. Regulamin stanowi załącznik do Umowy. W przypadku rozbieżności pomiędzy treścią Umowy a Regulaminem, pierwszeństwo mają postanowienia Umowy.
2. W sprawach nieuregulowanych 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, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawy o funduszach inwestycyjnych wraz z przepisami wykonawczymi.
3. Warunki zawarcia i realizacji Umowy określa niniejszy Regulamin, o ile inaczej nie wynika z Umowy.

### § 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. Poprzez złożenie wzoru podpisu Inwestor zobowiązuje się do składania dyspozycji opatrzonej podpisem zgodnym z tym wzorem. Esaliens TFI może zażądać, aby wzór podpisu wraz z podaniem adresu i numeru dokumentu tożsamości został złożony przez Inwestora w obecności pracownika Esaliens TFI lub osoby/osób wskazanych przez Esaliens TFI lub zażądać wzoru podpisu poświadczanego notarialnie.
2. Przed zawarciem Umowy Inwestor będący krajową lub zagraniczną osobą prawną albo jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej, przedkłada wyciąg z rejestru właściwego dla siedziby Inwestora lub inny dokument urzędowy zawierający niezbędne dane o Inwestorze, z których wynika:
  - 1) status prawny Inwestora,
  - 2) sposób i uprawnienie do reprezentowania Inwestora,
  - 3) imiona i nazwiska osób uprawnionych do reprezentowania Inwestora.

Inwestor będący krajową osobą prawną lub jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej składa ponadto potwierdzenie nadania numeru statystycznego REGON oraz Numeru Identyfikacji Podatkowej.

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 stosowanie ust. 1.

3. W uzasadnionych przypadkach Esaliens TFI może zażądać od Inwestora innych dokumentów niż określone w ust. 1-2, jeżeli jest to niezbędne w celu realizacji obowiązków Esaliens TFI wynikających z odrębnych przepisów. Esaliens TFI może również odstąpić od żądania przedstawienia

- dokumentów określonych w ust. 1-2, chyba że jest to niezbędne w celu realizacji obowiązków Esaliens TFI wynikających z odrębnych przepisów.
4. W przypadku dokumentów wystawionych poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Esaliens TFI może żądać poświadczenia dokumentów przez organy upoważnione na podstawie prawa miejscowego, a następnie uwierzytelnienia tych dokumentów przez polską placówkę dyplomatyczną lub konsularną, chyba że umowy międzynarodowe stanowią inaczej (w przypadku państw będących stroną Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r., wymóg taki spełnia dokument poświadczony "apostille") oraz przetłumaczonych na język polski przez tłumacza przysięgłego.
  5. Z zastrzeżeniem § 6, Inwestor może udzielić pełnomocnictwa innym osobom do składania dyspozycji. Pełnomocnictwo może być udzielone jako:
    - 1) pełnomocnictwo ogólne, w ramach którego pełnomocnik może składać wszystkie dyspozycje dotyczące Umowy w takim zakresie jak mocodawca, w szczególności dyspozycje dotyczące wypłat środków pieniężnych, transferów aktywów, uzyskiwania i gromadzenia danych osobowych i innych danych dotyczących Inwestora, zmiany strategii inwestycyjnej, wypowiedzenia Umowy, a także uzyskiwania wszystkich informacji dotyczących portfela Inwestora;
    - 2) pełnomocnictwo ograniczone do dokonania czynności wskazanych w pełnomocnictwie (pełnomocnictwo szczególne).
  6. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać udzielone w obecności pracownika Esaliens TFI lub osoby/osób wskazanych przez Esaliens TFI. Zmiana lub odwołanie pełnomocnictwa powinny zostać dokonane w tej samej formie. W przypadku udzielania, zmiany lub odwoływania pełnomocnictwa poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, ust. 4 stosuje się odpowiednio.
  7. O ile w treści pełnomocnictwa nie zastrzeżono inaczej, pełnomocnictwo wygasa w stosunku do Esaliens TFI w dniu rozwiązania Umowy oraz w innych sytuacjach przewidzianych prawem. W przypadku, gdy Inwestor i pełnomocnik złożą zlecenia sprzeczne ze sobą, wynikające z odmiennych decyzji, Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za skutki takiego działania. Ponadto Esaliens TFI może wstrzymać realizację sprzecznych zleceń, jeśli zostaną złożone w tym samym czasie. Esaliens TFI niezwłocznie informuje Inwestora, w przypadku złożenia sprzecznych zleceń, o których mowa powyżej. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło, jeśli Esaliens TFI nie zostało o tym powiadomione.
  8. Przed zawarciem Umowy powinny być wykonane również następujące czynności:
    - 1) W celu dokonania klasyfikacji Inwestora zgodnie z przepisami prawa oraz dokonania przez Esaliens TFI oceny, czy usługa zarządzania portfelami, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy, jest odpowiednia dla danego Inwestora, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację (ocena adekwatności), przed zawarciem Umowy Esaliens TFI zwraca się do Inwestora o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących tego Inwestora w zakresie: (i) poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych (w szczególności rodzaju usług, transakcji i instrumentów finansowych, które są mu znane), (ii) doświadczenia inwestycyjnego (w tym charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji dokonywanych przez Inwestora oraz okresu, w którym były dokonywane), (iii) jego sytuacji finansowej (ze wskazaniem źródła i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów, w tym aktywów płynnych, inwestycji, nieruchomości oraz stałych zobowiązań finansowych), (iv) celów inwestycyjnych, w tym okresu, w

którym Inwestor zamierza prowadzić inwestycje, a także jego preferencji w zakresie poziomu ryzyka, profilu ryzyka oraz celu inwestycji. Esaliens TFI może nie zwracać się do klienta profesjonalnego o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego, a także uznać, że klient taki jest w stanie ponieść ryzyko inwestycyjne związane z usługą zarządzania portfelami, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy, zgodne z jego celami inwestycyjnymi. Esaliens TFI ma prawo zakładać, że informacje udzielone przez Inwestora w pełni odzwierciedlają rzeczywistą sytuację Inwestora oraz są aktualne i kompletne, o ile nie istnieją obiektywne podstawy dla uznania, że informacje te są nieaktualne, nierzetelne lub niepełne.

- 2) Klasyfikacja Inwestora przeprowadzana jest przez Esaliens TFI na podstawie informacji, o których mowa pkt 1 i w oparciu o przepisy prawa. Informacja o nadanej kategorii przekazywana jest Inwestorowi przy użyciu trwałego nośnika informacji. Esaliens zobowiązuje Inwestorów do przekazywania informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania danego Inwestora jako Klienta profesjonalnego.
- 3) Ocena adekwatności przeprowadzana jest przez Esaliens TFI na podstawie informacji, o których mowa pkt 1, w oparciu o przepisy prawa oraz obowiązujące w Esaliens TFI procedury dotyczące zasad przeprowadzania oceny adekwatności. Do czasu uzyskania informacji określonych w pkt 1 i dokonania przez Esaliens TFI oceny adekwatności Esaliens TFI nie może zalecać Inwestorowi świadczenia usługi zarządzania portfelami na jego rzecz.
- 4) Esaliens TFI przedstawia Inwestorowi ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty, w sposób umożliwiający Inwestorowi podejmowanie świadomych decyzji

inwestycyjnych, dostosowując zakres tej informacji do rodzaju instrumentu finansowego oraz kategorii, do której Inwestor należy.

- 5) Esaliens TFI informuje Inwestora, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usługi zarządzania portfelami na rzecz tego Inwestora, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne Esaliens TFI nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Inwestora. Przez konflikt interesów rozumie się okoliczności określone w art. 21 Dyrektywy Komisji [2006/73/WE](#) z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy. W sytuacji powstania konfliktu interesów pomiędzy Esaliens TFI a Inwestorem, Esaliens TFI uznaje interes Inwestora za nadrzędny. Zasady postępowania Esaliens TFI oraz pracowników Esaliens TFI w celu zapobiegania powstawaniu konfliktom interesów oraz zarządzania istniejącymi konfliktami interesów w związku z wykonywaniem przez Esaliens TFI oraz pracowników Esaliens TFI czynności polegających na zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi oraz portfelami instrumentów finansowych, określone zostały w „Polityce zarządzania konfliktami interesów w Esaliens Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.”. W przypadku powstania konfliktów interesów po zawarciu z Inwestorem Umowy:
  - a) zasady dotyczące informowania Inwestora przed zawarciem Umowy o istniejącym konflikcie interesów stosuje się odpowiednio, z tym że Esaliens TFI jest zobowiązane poinformować Inwestora o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu;

- b) Esaliens TFI powinno powstrzymać się od świadczenia usługi do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Inwestora o kontynuacji lub rozwiązaniu Umowy, chyba że wcześniej Inwestor wyrazi w Umowie zgodę na nieprzerwane świadczenie przez Esaliens TFI usługi zarządzania w przypadku zaistnienia zdarzenia powodującego powstanie konfliktu interesów.

9. Warunkiem świadczenia usługi zarządzania portfelami jest:

- 1) uzyskanie od Inwestora informacji niezbędnych dla dokonania oceny adekwatności,
- 2) zawarcie Umowy, z zastrzeżeniem ust. 11-13,
- 3) 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. 11,
- 4) udzielenie przez Inwestora pełnomocnictwa, o którym mowa w § 6.

10. W uzasadnionych przypadkach, na pisemny wniosek Inwestora, Esaliens TFI może rozpocząć zarządzanie portfelem po wpływie części zadeklarowanych środków.

11. Esaliens TFI ma prawo uzależnić zawarcie Umowy od udokumentowania przez Inwestora źródeł pochodzenia składników portfela przekazanych do zarządzania przez Esaliens TFI.

12. Esaliens TFI odmawia zawarcia Umowy, gdy:

- 1) pomiędzy Esaliens TFI a Inwestorem istnieje konflikt interesów, o którym mowa w ust. 8 pkt 5, chyba że Inwestor w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji potwierdzi otrzymanie informacji o zaistniałym konflikcie interesów oraz wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia Umowy,
- 2) Inwestor nie może udokumentować źródeł pochodzenia składników

portfela przekazanych do zarządzania, przez Esaliens TFI, w przypadku o którym mowa w ust. 11,

- 3) Inwestor nie spełnia kryteriów klasyfikacji właściwych dla klienta profesjonalnego.

13. Esaliens TFI może odmówić zawarcia Umowy, gdy w ocenie Esaliens TFI:

- 1) warunki określone przez Inwestora nie mieszczą się w ramach oferty Esaliens TFI, są sprzeczne z postanowieniami niniejszego Regulaminu lub ich realizacja nie jest możliwa;
- 2) aktywa mające wejść w skład portfela mogą, zdaniem Esaliens TFI, utrudniać zarządzanie;
- 3) określona przez Inwestora strategia inwestycyjna zawiera wymogi i inne szczególne uwarunkowania mogące, zdaniem Esaliens TFI, utrudniać zarządzanie;
- 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. Esaliens TFI informuje Inwestora w formie pisemnej lub za pomocą trwałych nośników informacji, że z uwagi na przesłanki określone w zdaniu poprzednim usługa jest dla niego nieodpowiednia oraz że stanowi to uzasadnienie dla odmowy zawarcia Umowy przez Esaliens TFI;
- 5) Inwestor nie daje rękojmi należytego wykonywania Umowy.

14. O odmowie zawarcia Umowy oraz ewentualnie o jej przyczynach Esaliens TFI niezwłocznie informuje Inwestora na piśmie lub za pomocą elektronicznych nośników informacji.

15. Esaliens TFI zawierając z Inwestorem będącym osobą fizyczną Umowę zamieszcza w niej informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania reklamacji na zasadach określonych w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r.



o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

## **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 Esaliens TFI środków pieniężnych lub instrumentów finansowych.

### **§ 6**

1. Inwestor zawierając Umowę udziela Esaliens TFI pełnomocnictwa z prawem substytucji, w takim samym lub węższym zakresie, na rzecz osób zatrudnionych przez Esaliens TFI 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. Odwołanie pełnomocnictwa może nastąpić jedynie z równoczesnym złożeniem oświadczenia o rozwiązaniu Umowy i jest skuteczne z chwilą rozwiązania Umowy na warunkach określonych w Umowie. W przypadku udzielania, zmiany lub odwoływania pełnomocnictwa poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej § 4 ust. 4 stosuje się odpowiednio.
3. Pełnomocnictwo udzielone Esaliens TFI wygasa z chwilą rozwiązania Umowy. W przypadku śmierci Inwestora będącego osobą fizyczną pełnomocnictwo udzielone Esaliens TFI nie wygasa a Esaliens TFI w dalszym ciągu zarządza portfelem na zasadach ustalonych w Umowie. Do czasu przedstawienia Esaliens TFI prawomocnego orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku Esaliens TFI nie przyjmuje żadnych dyspozycji od spadkobierców Inwestora. W przypadku, gdy orzeczenie sądu stwierdza nabycie spadku po Inwestorze przez więcej niż jednego spadkobiercę, spadkobiercy do chwili działu spadku zobowiązani są udzielić pełnomocnictwa jednej osobie,

która będzie ich reprezentowała w stosunkach z Esaliens TFI.

4. Esaliens TFI może być drugą stroną czynności prawnej, której dokona w imieniu Inwestora, lub pełnomocnikiem drugiej strony czynności prawnej.
5. Pełnomocnictwo do zarządzania portfelem obejmuje upoważnienie w szczególności do:
  - 1) składania w imieniu Inwestora ofert zakupu, sprzedaży lub zamiany instrumentów finansowych, w tym szczególnych praw z instrumentów finansowych (np. praw poboru), instrumentów pochodnych i innych oraz nabywania i obejmowania na rachunek Inwestora instrumentów finansowych w ramach oferty publicznej w tym w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej,
  - 2) nabywania i sprzedawania na rachunek Inwestora instrumentów finansowych we wtórnym obrocie,
  - 3) nabywania i obejmowania na rachunek Inwestora instrumentów finansowych w ramach ofert prywatnych,
  - 4) przedstawiania instrumentów finansowych do wykupu przez emitenta,
  - 5) nabywania i przedstawiania do umorzenia tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, włączając w to nabywanie jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Esaliens TFI, jeżeli Inwestor wyrazi na to zgodę w Umowie,
  - 6) odbioru w imieniu Inwestora świadectw depozytowych, instrumentów finansowych, zawiadomień o zawarciu transakcji i realizacji ofert,
  - 7) składania dyspozycji deponowania lub blokady instrumentów finansowych,
  - 8) odbioru w imieniu Inwestora nadpłaconych kwot w związku z zapisami dokonanymi w ofertach publicznych i prywatnych,

- 9) przedstawiania w imieniu Inwestora instrumentów finansowych do wykupu przez emitentów,
  - 10) zawierania w imieniu Inwestora umów w zakresie związanym z zarządzaniem portfelem, w tym umów umożliwiających składanie zleceń i ofert podmiotom pośredniczącym w obrocie instrumentami finansowymi,
  - 11) otwierania i zamykania w imieniu Inwestora rachunków bankowych przeznaczonych do deponowania środków na rynku pieniężnym,
  - 12) otwierania i zamykania w imieniu Inwestora rachunków depozytowych przeznaczonych do przechowywania instrumentów finansowych,
  - 13) 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,
  - 14) pobierania z rachunków pieniężnych i innych rachunków Inwestora kwot opłat i prowizji oraz kosztów transakcyjnych, o których mowa w Rozdziale X Regulaminu,
  - 15) zawierania w imieniu Inwestora transakcji terminowych,
  - 16) ustanawiania na rzecz osób zatrudnionych przez Esaliens TFI pełnomocnictw do wykonywania czynności związanych z Umową, w zakresie określonym w ust. 1;
  - 17) realizacji świadczeń pieniężnych i niepieniężnych wynikających z tych instrumentów,
  - 18) zaciągania i udzielania pożyczek instrumentów finansowych oraz dokonywania krótkiej sprzedaży tych instrumentów,
  - 19) odbioru wszelkiej korespondencji dotyczącej rachunków Inwestora,
  - 20) składania w imieniu Inwestora wymaganych przez prawo oświadczeń oraz dokonywania innych niesprzecznych z obowiązującym prawem czynności, o ile jest to związane z zarządzaniem portfelem.
6. 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 i pożyczek na zakup instrumentów finansowych zabezpieczonych na aktywach portfela,
    - 3) wykonywania w imieniu Inwestora praw z instrumentów finansowych, a w szczególności prawa do udziału na walnym zgromadzeniu emitenta, prawa głosu na walnych zgromadzeniach emitenta oraz zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia,
    - 4) informowania w imieniu Inwestora Komisji Nadzoru Finansowego oraz emitentów o przekroczeniu progów, o których mowa art. 69 Ustawy o ofercie publicznej.

## § 7

1. Esaliens TFI 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, z 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 na rachunki instrumentów finansowych prowadzone w związku z zarządzaniem portfelem, z zastrzeżeniem ust. 4 i 6,
  - 3) składania Esaliens TFI 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 Esaliens TFI.
  5. Inwestor jest zobowiązany do powiadomienia Esaliens TFI w terminie 7 dni przed dokonaniem planowanej dopłaty, o której mowa w ust. 3 pkt 1, chyba że Umowa przewiduje inny termin powiadomienia o niej. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za niezainwestowanie środków dopłaconych bez powiadomienia Esaliens TFI o planowanej dopłacie zgodnie z postanowieniami niniejszego ustępu lub z naruszeniem ust. 4.
  6. Inwestor jest zobowiązany do uzyskania zgody Esaliens TFI na przelew, o którym mowa w ust. 3 pkt 2. Esaliens TFI 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.
  7. Powiadomienie Esaliens TFI przez Inwestora o planowanej dopłacie, o której mowa w ust. 5 oraz wystąpienie o zgodę, o której mowa w ust. 6, 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. Esaliens TFI udzieli zgody, o której mowa w ust. 6, w formie pisemnej.
  8. Dopłacone środki lub przelane instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3, wchodzi w skład portfela od następnego dnia roboczego po zaksięgowaniu ich na rachunku Inwestora, o ile Esaliens TFI została uprzednio poinformowana o tej dopłacie lub wyraziła zgodę na przelew, zgodnie z postanowieniami ust. 4 - 7.

9. Esaliens TFI dołoży wszelkiej staranności w celu jak najszybszego zrealizowania dyspozycji, o których mowa w ust. 3 pkt 3, jednakże ich realizacja może nastąpić w terminie 14 dni od dnia złożenia dyspozycji przez Inwestora.
10. Dyspozycje, o których mowa w ust. 9, składane są przez Inwestora w formie pisemnej.

### **III. STRUKTURA PORTFELA**

#### **§ 8**

1. Przedmiotem inwestowania mogą być:
  - 1) udziałowe lub dłużne papiery wartościowe emitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego,
  - 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) instrumenty pochodne, w tym 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 inne instytucje wspólnego inwestowania.
2. Przedmiotem inwestowania mogą być również instrumenty finansowe dopuszczone do obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu.
3. Esaliens TFI może w imieniu i na rachunek Inwestora zaciągać i udzielać pożyczek instrumentów finansowych oraz

dokonywać krótkiej sprzedaży tych instrumentów.

4. Esaliens TFI może w imieniu i na rachunek Inwestora zaciągać kredyty i pożyczki na zakup instrumentów finansowych, zabezpieczonych na aktywach portfela, o ile Inwestor wyraził na to zgodę udzielając pełnomocnictwa, o którym mowa w § 6.

#### **§ 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 Esaliens TFI. Strategia inwestycyjna stanowi załącznik do Umowy.
2. Inwestor powinien udzielić Esaliens TFI 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. Z zastrzeżeniem ust. 2, zmiana struktury portfela wykraczająca poza dopuszczalne przedziały wahań i limity zaangażowania określone w strategii inwestycyjnej, może nastąpić jedynie w trybie określonym w Umowie.
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, Esaliens TFI ma prawo zmienić strukturę portfela w sposób przekraczający dopuszczalne granice bez uzyskania zgody Inwestora.
3. Esaliens TFI 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, Esaliens TFI powiadamia Inwestora o tym fakcie następnego dnia roboczego po dniu powzięcia o nim wiadomości.

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

##### **§ 11**

1. O ile Umowa z Klientem nie stanowi inaczej, dla celów analizy wyników zarządzania i wzajemnych rozliczeń z Inwestorami Esaliens TFI dokonuje wyceny portfeli na podstawie zasad określonych w niniejszym paragrafie.
2. Aktywa wchodzące w skład portfela przekazanego do zarządzania wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, z zastrzeżeniem kolejnych postanowień niniejszego paragrafu i § 12.
3. Wartość instrumentów finansowych będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się na dany dzień wyceny według kursów dostępnych o godzinie 23.30 w dniu wyceny, przy czym:
  - 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena portfela przekazanego w zarządzanie dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny;
  - 2) jeżeli na danym instrumencie finansowym nie zawarto żadnej transakcji lub wolumen obrotów na danym instrumencie finansowym jest znacząco niski - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku skorygowanego do wartości

godziwej określonej jako wartość oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym instrumentem lub wartość oszacowana z zastosowaniem właściwego modelu wyceny, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku, lub za pomocą powszechnych metod estymacji lub na podstawie publicznej ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie instrumentu w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

4. W przypadku, gdy dany instrument finansowy jest notowany na kilku aktywnych rynkach, do wyceny przyjmuje się kurs z rynku głównego. Wyboru rynku głównego dokonuje się po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego w oparciu o najwyższy wolumen obrotu i możliwość zawarcia transakcji na danym rynku
5. Aktywa denominowane lub notowane w walutach obcych przelicza się na walutę polską według kursu średniego NBP z dnia wyceny.

##### **§ 12**

1. Wartość instrumentów finansowych niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się na dany dzień wyceny według następujących zasad:
  - 1) dłużne papiery wartościowe - według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 2) jednostki uczestnictwa - według opublikowanej na dzień wyceny wartości aktywów na jednostkę uczestnictwa danego funduszu,
  - 3) depozyty bankowe - według wartości nominalnej powiększonej o należne na dzień wyceny odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 4) udziałowe papiery wartościowe - według wartości godziwej, o której mowa w rozporządzeniu Ministra

Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności na podstawie publicznej ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie instrumentu w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

- 5) prawa poboru:
  - a) przed rozpoczęciem notowań na aktywnym rynku - według wartości teoretycznej obliczonej według powszechnie stosowanych metod estymacji,
  - b) po zakończeniu notowań na aktywnym rynku – według niższej z dwóch wartości: ostatniego kursu zamknięcia lub wartości teoretycznej obliczonej według powszechnie stosowanych metod estymacji,
- 6) Wartość niewykorzystanych praw poboru, warrantów, opcji lub innych podobnych instrumentów finansowych wynosi zero.
2. W przypadku transakcji kupna / sprzedaży instrumentów finansowych z przyrzeczeniem ich odsprzedaży /odkupu różnica między wartością kupna i odkupu ujmowana jest w wycenie portfela przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### § 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.
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.

## V. *PODEJMOWANIE I REALIZACJA DECYZJI INWESTYCYJNYCH*

### § 14

1. Podstawowym celem jest uzyskanie, w granicach wyznaczonych strategią inwestycyjną określoną przez Inwestora zgodnie z § 9, 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 stosowany w Esaliens TFI składa się z następujących etapów:
  - a) selekcja instrumentów finansowych,
  - b) implementacja decyzji inwestycyjnych,
  - c) kontrola ryzyka,
  - d) analiza wyników zarządzania.

### § 15

W ramach realizacji uzgodnionego z Inwestorem celu oraz działając w jego najlepiej pojętym interesie Esaliens TFI wdrożyła i przestrzega „Politykę wykonywania zleceń w Esaliens TFI SA” („Polityka”) o czym informuje Inwestora przy zawarciu Umowy. Polityka przede wszystkim określa:

- 1) czynniki brane pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia,
- 2) względne wagi, jakie przypisywane są poszczególnym czynnikom branym pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania zlecenia,
- 3) wybór właściwego miejsca wykonania zlecenia.

### § 16

Decyzje inwestycyjne w ramach portfela Inwestora podejmują kolegiально zarządzający

portfelami. W procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych uczestniczy doradca inwestycyjny.

### § 17

Decyzje inwestycyjne, o których mowa w § 16 mogą być podejmowane są na podstawie:

- 1) strategii inwestycyjnej określonej przez Inwestora zgodnie z § 9,
- 2) analiz, raportów, rekomendacji lub innych źródeł informacji sporządzanych przez Esaliens TFI lub podmioty zewnętrzne.

### § 18

Istotnymi kryteriami branżowymi pod uwagę przy selekcji instrumentów udziałowych mogą być: porównanie bieżącej wartości rynkowej z jej wartością wewnętrzną uzyskaną z wyceny, istniejące i przyszłe przewagi konkurencyjne, przejrzysty i zyskowy model biznesowy, perspektywy biznesu i branży w której działa spółka, jakość zarządzania, transparentność spółki, podejście do akcjonariuszy mniejszościowych, płynność akcji spółki.

### § 19

1. Skarbowe papiery dłużne wybierane są do portfela na podstawie analizy makroekonomicznej uwzględniającej między innymi:

- 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) spodziewanych zmian polityki monetarnej,
- g) aktualny układ krzywej dochodowości papierów dłużnych i przewidywane zmiany jej przebiegu.

2. Komercyjne papiery dłużne wybierane są do portfela na podstawie analiz wewnętrznych sporządzanych w oparciu o sprawozdania finansowe, informacji bieżących i okresowych, a także mogą być brane pod

uwagę analizy zewnętrzne oraz spotkania z zarządami spółek.

### § 20

*skreślony*

### § 21

Na podstawie kryteriów, o których mowa w paragrafach poprzedzających zarządzający portfelami, przy uwzględnieniu preferencji inwestycyjnych Inwestora, dokonują wyboru konkretnych papierów wartościowych.

### § 22

Zlecenia związane z zarządzaniem portfelami składane są przez zarządzającego portfelem, bądź innych upoważnionych pracowników Esaliens TFI.

### § 23

1. W procesie inwestycyjnym wykorzystywane są sprawdzone miary ryzyka (np. Beta).
2. Dodatkowo możliwe jest limitowanie ryzyk inwestycyjnych poprzez następujące działania:
  - a) ustalenie zakresu alokacji aktywów dla każdego z portfeli,
  - b) ustalenie maksymalnych odchyłeń niedoważenia/przeważenia na poziomie zarówno branż, jak i poszczególnych papierów wartościowych,
  - c) określanie minimalnej liczby emitentów papierów wartościowych w portfelu,
  - d) określenie maksymalnego poziomu zaangażowania w niepłynne papiery wartościowe.
3. W ramach monitorowania portfela przeprowadzana jest na bieżąco analiza składu portfela oraz sprawdzanie, czy odpowiada ona metodologii podejmowania decyzji inwestycyjnych zatwierdzonej przez Esaliens TFI oraz profilowi inwestycyjnemu Inwestora.

### § 24

Etapem kończącym cykl inwestycyjny 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 Esaliens TFI portfeli oraz podmiotów wykonujących zlecenia Inwestora, których przedmiotem są instrumenty finansowe wchodzące w skład zarządzanych przez Esaliens TFI portfeli, Esaliens TFI zbiera oferty cenowe niezależnych od siebie podmiotów.
2. Oferty, o których mowa w ust. 1, są następnie poddawane analizie według kryteriów ilościowych oraz kryteriów jakościowych:
  - 1) 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;
  - 2) 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, jednakże Esaliens TFI 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 USŁUGI ZARZĄDZANIA PORTFELAMI**

### **§ 26**

1. Do obiektywnych wskaźników finansowych wykorzystywanych przez Esaliens TFI w celu ustalenia poziomu efektywności usługi zarządzania portfelami, w zależności od postanowień Umowy z Inwestorem, zalicza się:
  - 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 zastosowania, 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 określa się alternatywny sposób ustalania poziomu efektywności usługi zarządzania portfelami.
3. W przypadku gdy Inwestor przestał spełniać kryteria pozwalające na traktowanie go jak klienta profesjonalnego lub Esaliens TFI otrzymało od Inwestora pisemny wniosek o uznanie go za klienta detalicznego, w zakresie dotyczącym ustalania poziomu efektywności usługi zarządzania portfelami Esaliens TFI przekazuje takiemu Inwestorowi również informacje, o których mowa w art. 30 ust. 3 Dyrektywy Komisji 2006/73/WE z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez przedsiębiorstwa inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tejże dyrektywy.

## **VIII. SKŁADANIE DYSPOZYCJI**

### **§ 27**

1. Z wyjątkiem dyspozycji udzielenia/odwołania pełnomocnictwa, o którym mowa w § 6 oraz wypowiedzenia Umowy, dyspozycje związane z usługą zarządzania portfelami mogą być składane za pomocą faksu oraz telefonicznie na numer lub numery wskazane przez Esaliens TFI lub w inny sposób uzgodniony w Umowie.
2. Dyspozycje składane za pomocą faksu powinny być podpisywane przez Inwestora zgodnie ze złożonym wzorem podpisu.
3. O ile Umowa przewiduje składanie dyspozycji telefonicznych, w przypadku złożenia takiej dyspozycji:



- 1) Esaliens TFI identyfikuje Inwestora za pomocą hasła;
  - 2) Inwestor odpowiada za zabezpieczenie hasła przed ujawnieniem osobom nieupoważnionym;
  - 3) osoba, która posługuje się prawidłowym hasłem uznawana jest za osobę uprawnioną do składania dyspozycji;
  - 4) Inwestor zgadza się na nagrywanie treści dyspozycji składanych telefonicznie dla celów dowodowych. Utrwalone zapisy dyspozycji Inwestora stanowią podstawę do rozstrzygnięcia wszystkich sporów, które mogą wyniknąć na tle realizacji tej dyspozycji;
  - 5) Inwestor może złożyć pisemnie wniosek o zmianę hasła bez podania ważnego hasła. Od momentu zarejestrowania powyższego wniosku nie jest możliwe składanie dyspozycji przy wykorzystaniu dotychczasowego hasła Inwestora.
4. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody związane z niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem dyspozycji Inwestora złożonych za pomocą faksu lub telefonicznie, wynikłe wskutek następujących okoliczności niezależnych od Esaliens TFI:
- 1) nienależytej jakości transmisji, zmodyfikowaniem transmisji lub nieotrzymaniu dyspozycji złożonej za pomocą faksu;
  - 2) awarii sieci telekomunikacyjnej lub przerwania połączenia w trakcie składania dyspozycji;
  - 3) nie działania lub nieprawidłowego działania urządzeń wykorzystywanych przez Inwestora;
  - 4) posługiwania się hasłem lub danymi Inwestora przez osoby nieuprawnione;
  - 5) złożenia dyspozycji niezgodnej z obowiązującymi przepisami, Regulaminem lub Umową;
  - 6) niezawinionego przez Esaliens TFI opóźnienia;
  - 7) siły wyższej;
  - 8) innych okoliczności niezależnych od Esaliens TFI.
5. Esaliens TFI może odmówić przyjęcia dyspozycji w sytuacji awarii urządzeń technicznych, a także z powodu innych ważnych przyczyn, w tym wątpliwości co do tożsamości Inwestora, nieczytelnej dyspozycji, lub gdy dyspozycja narusza zasady strategii inwestycyjnej. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za ewentualną szkodę po stronie Inwestora wynikłą wskutek odmowy przyjęcia takiej dyspozycji.
  6. Esaliens TFI może wstrzymać realizację dyspozycji Inwestora w przypadkach i na zasadach określonych w obowiązujących przepisach prawa.
  7. Celem uniknięcia wątpliwości w zakresie przyjęcia przez Esaliens TFI dyspozycji do realizacji Inwestor jest zobowiązany do telefonicznego potwierdzenia otrzymania przez Esaliens TFI czytelnej dyspozycji faksowej.
  8. Po otrzymaniu dyspozycji Inwestora, Esaliens TFI weryfikuje dane zawarte w dyspozycji z danymi zgromadzonymi w dokumentacji Esaliens TFI. Po dokonaniu weryfikacji, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, Esaliens TFI może potwierdzić drogą telefoniczną z Inwestorem dane zawarte w dyspozycji. Dyspozycja Inwestora zostaje następnie przekazana do właściwego działu Esaliens TFI i zrealizowana zgodnie z instrukcją Inwestora.
  9. W przypadku dyspozycji składanych przez pełnomocników Inwestora, o których mowa w § 4, ust. 1-8 stosuje się odpowiednio.

## ***IX. ZASADY ODPOWIEDZIALNOŚCI***

### **§ 28**

1. Esaliens TFI zarządza portfelem w interesie Inwestora z należytą starannością wymaganą od podmiotu trudniącego się zawodowo taką działalnością oraz zgodnie z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, przepisami dotyczącymi obrotu instrumentami finansowymi i innymi przepisami prawa oraz w ramach i na podstawie posiadanego zezwolenia.
2. Inwestor przyjmuje do wiadomości, że Umowa jest umową starannego działania, a nie umową rezultatu, w rozumieniu

- przepisów kodeksu cywilnego. Inwestor przyjmuje więc do wiadomości i akceptuje fakt, że Esaliens TFI nie daje gwarancji osiągnięcia celów strategii inwestycyjnej, ani osiągnięcia przez Inwestora zamierzonych lub oczekiwanych przez Inwestora zysków, stopy odniesienia oraz że w wyniku wykonywania Umowy wartość portfela może ulegać znacznym zmianom, a w szczególności może ulec obniżeniu poniżej wartości aktywów w chwili przekazania aktywów przez Inwestora do zarządzania portfelem.
3. Inwestor przyjmuje do wiadomości i akceptuje fakt, że wyniki osiągane w ramach przyjętej strategii inwestycyjnej - pomimo dołożenia należytej staranności przez Esaliens TFI - mogą się znacząco różnić od wyników osiąganych przez fundusze inwestycyjne, w tym zarządzane przez Esaliens TFI, i inne podmioty profesjonalnie świadczące usługi zarządzania portfelami instrumentów finansowych na zlecenie.
  4. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze zmiany wartości lub cen aktywów wchodzących w skład portfela wynikłe z przyczyn niezależnych od Esaliens TFI, za szkody wynikające ze zmian strategii inwestycyjnej dokonanych przez Inwestora, a także za szkody wynikające z niewypłacalności emitentów instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela lub ich gwarantów, domów maklerskich, banków i innych podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, rachunki pieniężne i inne rachunki Inwestora, chyba że przy wyborze nie dołożyło należytej staranności.
  5. Esaliens TFI zastrzega sobie prawo zbycia aktywów Inwestora celem pozyskania środków na uregulowanie zobowiązań Inwestora wobec Esaliens TFI z tytułu świadczenia na rzecz Inwestora usług zarządzania portfelami, w tym wynagrodzenia, kwot opłat i prowizji oraz kosztów transakcyjnych, o których mowa w Rozdziale X Regulaminu.
  6. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za skutki działań inwestycyjnych Inwestora, jeżeli dokonane zostały przez niego samodzielnie lub osób działających na jego rachunek, w szczególności za dokonanie zapisów na instrumenty finansowe oferowane na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, jeżeli zasady sprzedaży przewidują ograniczenia w ilości dokonanych zapisów lub subskrybowanych instrumentów finansowych, niewypełnienie obowiązków informacyjnych, w przypadku nieotrzymania od Inwestora odpowiednich informacji.
  7. Inwestor przyjmuje do wiadomości i wyraża zgodę na to, że inwestycje w instrumenty finansowe inne niż będące przedmiotem oferty publicznej, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu wiążą się z podwyższonym ryzykiem związanym z brakiem obowiązków informacyjnych oraz ograniczoną płynnością.
  8. Inwestor przyjmuje do wiadomości, że z usługą zarządzania portfelami wiąże się ryzyko związane z przyjętą strategią inwestycyjną, ryzyko związane z inwestycjami w poszczególne instrumenty finansowe, w szczególności ryzyko rynkowe, ryzyko kredytowe, ryzyko rozliczenia, ryzyko wyceny, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko związane z przechowywaniem aktywów, ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków, ryzyko inwestycji w instrumenty pochodne, ryzyko inwestycji w lokaty bankowe, ryzyko stóp procentowych, ryzyko kadry zarządzającej, ryzyko niedopuszczalności lokat w określone instrumenty finansowe, ryzyko Nielimitowanych kosztów transakcyjnych, ryzyko nie osiągnięcia oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji, ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Inwestor nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ, ryzyko niewypłacalności gwaranta, ryzyko inflacji, ryzyko związane z regulacjami prawnymi, w szczególności w zakresie prawa podatkowego, ryzyko konkurencji.
  9. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z wykonywania dyspozycji Inwestora zgodnie z ich treścią oraz niepodania przez Inwestora aktualnych i kompletnych danych, z zastrzeżeniem § 4 ust. 8 pkt 1 zdanie ostatnie, jak również za szkody spowodowane okolicznościami niezależnymi od Esaliens TFI, a w szczególności działaniem siły wyższej, decyzjami, działaniami lub zaniechaniami

- osób trzecich za które Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności, a także szkody wynikłe z przyczynienia się Inwestora.
10. Z zastrzeżeniem art. 47 ust. 6 Ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz art. 81a-81g Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w przypadku zlecenia przez Esaliens TFI innym podmiotom czynności niezwiązanych bezpośrednio ze świadczeniem usługi zarządzania portfelami, Esaliens TFI ponosi odpowiedzialność wyłącznie za dołożenie należytej staranności w ich wyborze.
  11. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe na skutek zatajenia bądź podania przez Inwestora nieprawdziwych danych bądź informacji w Umowie lub w związku z Umową.
  12. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności za skutki nie doręczenia korespondencji w trybie postanowień Umowy, jeżeli przy zachowaniu należytej staranności ze strony Esaliens TFI, nie było możliwe nawiązanie kontaktu z Inwestorem.
  13. W przypadkach innych niż wyżej wskazane, Esaliens TFI zobowiązane jest do naprawienia szkody wynikającej wyłącznie z niewykonania lub nienależytego wykonania obowiązków Esaliens TFI określonych w Umowie, o ile niewykonanie lub nienależyte wykonanie jest wyłącznie skutkiem niedochowania przez Esaliens TFI należytej staranności.

## **X. KOSZTY ZARZĄDZANIA I WYNAGRODZENIE Esaliens TFI**

### **§ 29**

1. Inwestor ponosi koszty transakcji dokonywanych przez Esaliens TFI 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 portfela, 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. Esaliens TFI jest upoważnione do potrącania kosztów, o których mowa w ust. 2 ze środków znajdujących się na rachunkach pieniężnych, jak również zbycia innych aktywów Inwestora w celu zgromadzenia środków pieniężnych służących pokryciu należnych opłat i prowizji. Powyższe upoważnienie dotyczy również sytuacji transferu aktywów i środków pieniężnych.

### **§ 30**

Na wynagrodzenie Esaliens TFI za zarządzanie pakietem składa się:

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

### **§ 31**

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.

### **§ 32**

1. Prowizja, o której mowa w § 30 pkt 2, 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. O ile Umowa z Inwestorem nie stanowi inaczej, przez zysk z portfela rozumie się zmianę wartości portfela w okresie rozliczeniowym obliczoną na podstawie zmian wartości jednostki rozliczeniowej tego portfela dla poszczególnych wpłat, wypłat oraz wartości portfela na koniec poprzedniego okresu rozliczeniowego.
2. Prowizja, o której mowa w § 30 pkt 2, 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.

### **§ 33**

1. Opłata i prowizja są pobierane przez Esaliens TFI 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.
3. Esaliens TFI ma prawo do renegotjacji ustalonych stawek opłaty i prowizji, w szczególności jeżeli na skutek wycofania aktywów przez Inwestora wartość portfela ulegnie obniżeniu.

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

### **§ 34**

W przypadku Inwestora będącego osobą fizyczną raporty dotyczące składu i wartości portfela Esaliens TFI sporządza na koniec każdego miesiąca kalendarzowego oraz przekazuje je temu Inwestorowi na trwałym nośniku informacji niezwłocznie po ich sporządzeniu. Raport sporządza się według stanu na ostatni dzień poprzedniego miesiąca.

### **§ 35**

1. W przypadku Inwestora będącego osobą prawną lub jednostką organizacyjną pozbawioną osobowości prawnej raporty dotyczące składu i wartości portfela oraz

operacji dokonanych w ramach zarządzania danym portfelem, Esaliens TFI sporządza na koniec każdego miesiąca kalendarzowego oraz przekazuje je temu Inwestorowi na trwałym nośniku informacji niezwłocznie po ich sporządzeniu, a także na każde żądanie Inwestora.

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.
4. W przypadku gdy Inwestor przestał spełniać kryteria pozwalające na traktowanie go jak klienta profesjonalnego lub Esaliens TFI otrzymało od Inwestora pisemny wniosek o uznanie go za klienta detalicznego, w zakresie dotyczącym przekazywania takiemu Inwestorowi raportów z wykonania Umowy stosuje się przepisy prawa dotyczące raportów przekazywanych klientom detalicznym.

### **§ 36**

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 aktywów 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. Esaliens TFI 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 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 na trwałym nośniku informacji co najmniej raz na kwartał kalendarzowy, z zastrzeżeniem że:
    - 1) w przypadku, gdy strategia inwestycyjna uzgodniona z Inwestorem w Umowie przewiduje możliwość nabywania instrumentów pochodnych lub innych instrumentów finansowych, którymi obrót wiąże się z obowiązkiem posiadania depozytu zabezpieczającego, wspomniane raporty przekazywane są co najmniej raz na miesiąc kalendarzowy,
    - 2) w przypadku, gdy Inwestor otrzymuje potwierdzenia transakcji zawartych w ramach portfela tego Inwestora bezpośrednio od Esaliens TFI w związku z wykonaniem instrukcji Inwestora, wspomniane raporty przekazywane są co najmniej raz na 6 miesięcy kalendarzowych.

### § 37

1. O ile Umowa nie stanowi inaczej raporty, o których mowa w ust. 2, Esaliens TFI wysyła Inwestorowi w terminie 30 dni roboczych od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego, określonego zgodnie z § 36 ust. 4.

2. Inwestor może zażądać informowania go o każdym wykonanym zleceniu w zakresie aktywów wchodzących w skład portfela Inwestora.

### § 38

1. Esaliens TFI 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 Esaliens TFI o każdorazowej zmianie adresu lub siedziby.
3. O ile Umowa nie stanowi inaczej, wyciągi, zaświadczenia, zawiadomienia i inne pisma Esaliens TFI uważa się za doręczone w momencie ich odbioru przez Inwestora.
4. 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 Esaliens TFI.

### § 39

1. Obowiązki związane ze stanem posiadania aktywów przez Inwestora, w szczególności wynikające z:
  - 1) Ustawy o ofercie publicznej, z zastrzeżeniem § 40,
  - 2) ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe,
  - 3) ustawy z dnia 22 maja 2003 r. o działalności ubezpieczeniowej, a po jej uchyleniu wynikające z ustawy z 11 września 2015 r. o działalności ubezpieczeniowej i reasekuracyjnej,
  - 4) ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz innych przepisów spoczywają na Inwestorze.
2. Esaliens TFI nie ponosi odpowiedzialności wobec Inwestora za niewypełnienie przez niego obowiązków nałożonych przepisami prawa, o których mowa w ust. 1. Odpowiedzialność Esaliens TFI ograniczona jest do wypełnienia przez Esaliens TFI obowiązków wynikających z § 40.

#### **§ 40**

1. Obowiązki dotyczące znacznych pakietów akcji, wynikające z Ustawy o ofercie publicznej, ciąży na Esaliens TFI wyłącznie w zakresie akcji, w stosunku do których Inwestor udzielił Esaliens TFI pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu.
2. Jeżeli w okresie obowiązywania Umowy, Inwestor posiada lub nabędzie akcje spółki publicznej, znajdujące się poza rachunkami objętymi Umową, w tym na rachunkach objętych zarządzaniem przez inne podmioty, w liczbie dającej prawo do co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki lub inne instrumenty finansowe, z posiadaniem których łączy się obowiązek doliczenia ich do posiadanej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki, to wówczas zobowiązany jest on do niezwłocznego poinformowania o tym Esaliens TFI.
3. Jeżeli Inwestor złoży oświadczenie, o którym mowa w ust. 2, wówczas Esaliens TFI zobowiązane jest do niezwłocznego informowania Inwestora, w sposób przewidziany w Umowie, o każdej następnej transakcji nabycia lub zbycia takich instrumentów finansowych.

#### **§ 41**

Jeżeli liczba posiadanych akcji spółek publicznych, które wchodzi w skład portfela, osiągnie lub przekroczy poziom skutkujący powstaniem obowiązku informacyjnego zgodnie z art. 69 Ustawy ofercie publicznej, to wówczas Esaliens TFI jest zobowiązane do niezwłocznego poinformowania o tym fakcie Inwestora.

#### **§ 42**

1. Przy zawieraniu Umowy lub w trakcie jej obowiązywania Inwestor może określić progi ogólnej liczby głosów z akcji i innych instrumentów finansowych, z którymi łączy się obowiązek doliczenia ich do posiadanej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, których osiągnięcie wymaga jego pisemnej zgody.
2. Esaliens TFI zobowiązane jest powiadomić Inwestora i uzyskać jego pisemną zgodę w przypadku zamiaru nabycia lub zbycia

instrumentów finansowych w liczbie, która spowoduje przekroczenie progów ogólnej liczby głosów z akcji na walnym zgromadzeniu określonych przez Inwestora. Do czasu otrzymania takiej zgody zarządzający wstrzyma się z wykonaniem transakcji.

3. Esaliens TFI powiadomi Inwestora w ciągu 48 godzin o osiągnięciu lub przekroczeniu ustalonego progu. Informacja powinna być przekazana telefonicznie, pocztą elektroniczną, kurierem lub w inny sposób wskazany w Umowie o zarządzanie.
4. Jeżeli Inwestor zgodnie z ust. 1 określił progi ogólnej liczby głosów z instrumentów finansowych na walnym zgromadzeniu, których osiągnięcie wymaga jego pisemnej zgody, § 40 i § 41 nie stosuje się.

### **XII. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

#### **§ 43**

Z zastrzeżeniem § 46 ust. 11 pkt 1 i ust. 12, w przypadku śmierci Inwestora będącego osobą fizyczną Esaliens TFI w dalszym ciągu zarządza portfelem na zasadach ustalonych w Umowie.

#### **§ 44**

1. Esaliens TFI ma prawo dokonać zmiany Regulaminu.
2. Treść zmian Regulaminu podawana jest do wiadomości Inwestora w sposób określony w § 38. Zmieniony Regulamin wiąże Inwestora, jeśli nie wypowiedział Umowy w ciągu jednego miesiąca od daty potwierdzenia odebrania nowej wersji Regulaminu. Esaliens TFI 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.

#### **§ 45**

1. Reklamacje dotyczące usługi zarządzania portfelami mogą być składane przez Inwestora lub osobę przez niego upoważnioną:

- a) w formie pisemnej – osobiście lub za pośrednictwem posłańca, w siedzibie Esaliens TFI albo przesyłką pocztową na adres Esaliens TFI,
  - b) ustnie – osobiście do protokołu podczas wizyty w siedzibie Esaliens TFI.
2. Odpowiedzi na reklamację udziela się nie później niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania reklamacji, a w szczególnie skomplikowanych przypadkach nie później niż w terminie 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.
  3. Odpowiedź na reklamację jest przekazywana w postaci papierowej lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji, w rozumieniu ustawy z dnia 19 sierpnia 2011 r. o usługach płatniczych.
  4. Reklamacje rozpatrywane są zgodnie z procedurą określającą sposób i termin załatwiania reklamacji składanych przez klientów towarzystwa oraz uczestników funduszy obowiązującą w Esaliens TFI i ogłoszoną na stronie [www.esaliens.pl](http://www.esaliens.pl).
  5. Esaliens TFI podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

#### § 46

1. Umowa o zarządzanie zostaje zawarta na czas nieoznaczony.
2. Każda ze Stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia określonego w Umowie. Wypowiedzenie należy złożyć w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Esaliens TFI zastrzega sobie prawo do wypowiedzenia Umowy z zachowaniem 14-dniowego terminu wypowiedzenia:
  - 1) w przypadku gdy Inwestor przestał spełniać kryteria pozwalające na traktowanie go jak klienta profesjonalnego lub Esaliens TFI otrzymało od Inwestora pisemny wniosek o uznanie go za klienta detalicznego;
  - 2) w związku ze zmianą zakresu działalności Esaliens TFI, zmianą regulacji prawnych, zmianą systemu informatycznego, zmianami organizacyjnymi lub zmianą zasad obrotu.
4. Bieg wypowiedzenia Umowy liczy się od dnia otrzymania przez Stronę pisma zawierającego oświadczenie wypowiadające warunki Umowy.
5. Umowa może być rozwiązana bez zachowania terminu wypowiedzenia w każdym czasie, w drodze porozumienia Stron.
6. Esaliens TFI może wypowiedzieć Umowę z ważnych przyczyn bez zachowania terminu wypowiedzenia w następujących przypadkach:
  - 1) Inwestor uporczywie lub rażąco narusza postanowienia Umowy lub Regulaminu, o czym został uprzednio powiadomiony na piśmie;
  - 2) w związku z niespełnieniem w ciągu 30 (dni) od dnia zawarcia Umowy warunku określonego w § 4 ust. 9 pkt 3, z zastrzeżeniem wyjątku przewidzianego w § 4 ust. 10,
  - 3) w związku z dyspozycją złożoną przez Inwestora nie jest możliwe dalsze świadczenie usługi zarządzania portfelami przez Esaliens TFI, jeśli w terminie 30 dni od otrzymania od Esaliens TFI zawiadomienia o braku możliwości dalszego świadczenia usługi zarządzania portfelami, Inwestor nie zmieni treści złożonej dyspozycji;
  - 4) w związku z działaniem lub zaniechaniem Inwestora, nie jest możliwe dalsze świadczenie usługi zarządzania portfelami przez Esaliens TFI, jeśli w terminie 30 dni od otrzymania od Esaliens TFI wniosku o podjęcie lub zaniechanie wskazanych działań, Inwestor tego nie uczyni;
  - 5) na rachunkach instrumentów finansowych otwartych na rzecz Inwestorów w związku z wykonywaniem Umowy saldo pozostaje ujemne lub zerowe przez okres co najmniej 3 miesięcy;
  - 6) Esaliens TFI poinformowało Inwestora o zaistniałym konflikcie interesów związanym ze świadczeniem usługi zarządzania portfelami, a Inwestor w terminie 30 dni od dnia otrzymania informacji nie potwierdził w formie pisemnej lub za

- pomocą trwałych nośników informacji woli kontynuowania Umowy;
- 7) wartość 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;
  - 8) Inwestor zalega z zapłaceniem prowizji lub opłat należnych Esaliens TFI dłużej niż 30 dni.
7. O wypowiedzeniu Umowy Esaliens TFI poinformuje Inwestora niezwłocznie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru.
  8. Wypowiedzenie Umowy nie ma wpływu na ważność czynności dokonanych w okresie jej obowiązywania.
  9. W przypadku rozwiązania Umowy na warunkach określonych w niniejszym Regulaminie, Esaliens TFI ma prawo zaliczyć środki pieniężne Inwestora zarejestrowane na rachunku pieniężnym na zaspokojenie wymagalnych roszczeń finansowych Esaliens TFI wobec Inwestora, a w przypadku braku środków pieniężnych w dostatecznej wysokości dokonać sprzedaży instrumentów finansowych wchodzących w skład zarządzanego portfela, oraz zaliczyć środki pieniężne uzyskane z tego tytułu na zaspokojenie wymagalnych roszczeń finansowych Esaliens TFI wobec Inwestora.
  10. W przypadku wypowiedzenia Umowy przez którąkolwiek ze Stron lub rozwiązania Umowy w drodze porozumienia Stron, Inwestor powinien określić sposób postępowania z aktywami Inwestora w ramach portfela. W braku takiego określenia przyjmuje się, że aktywa te pozostają na dotychczasowych rachunkach.
  11. Umowa wygasa z chwilą:
    - 1) śmierci Inwestora będącego osobą fizyczną - pod warunkiem, że na rachunkach w ramach portfela wykazywany jest stan zerowy lub w przypadku środków pieniężnych saldo ujemne;
    - 2) utraty osobowości prawnej przez Inwestora będącego osobą prawną – z chwilą uzyskania przez Esaliens TFI informacji o wykreśleniu Inwestora z właściwego rejestru;
    - 3) likwidacji Inwestora nie posiadającego osobowości prawnej – z chwilą uzyskania przez Esaliens TFI informacji o wykreśleniu tego podmiotu z ewidencji prowadzonej działalności, rozwiązaniu odpowiedniej umowy lub o wystąpieniu innego zdarzenia skutkującego jego likwidacją.
  12. W przypadku, gdy warunek, o którym mowa w ust. 11 pkt 1 nie został spełniony, Umowa wygasa w dniu, w którym wszystkie środki pieniężne oraz instrumenty finansowe zostały wyksięgowane z rachunków Inwestora w ramach portfela na podstawie dyspozycji złożonej przez spadkobiercę.
  13. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem 23 listopada 2012 roku.  
  
(tekst jednolity Regulaminu obowiązujący na dzień 13.06.2017r., uwzględniający zmianę firmy Legg Mason Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na Esaliens Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz zmiany odwołań do aktów prawnych)