

**REGULAMIN
ŚWIADCZENIA USŁUG ZARZĄDZANIA
PORTFELEM, W SKŁAD KTÓREGO WCHODZI JEDEN LUB WIĘKSZA LICZBA INSTRUMENTÓW
FINANSOWYCH
PRZEZ ING TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

Rozdział I. Postanowienia ogólne

1.1 Niniejszy Regulamin świadczenia usług zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych przez ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwany dalej **Regulaminem**) określa warunki świadczenia na zlecenie usług polegających na zarządzaniu należącymi do Klientów instrumentami finansowymi i środkami pieniężnymi. Regulamin określa w szczególności warunki zawierania, wykonywania, dokonywania zmian i rozwiązywania Umowy o zarządzanie portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych oraz prawa i obowiązki stron wynikające z jej zawarcia (dalej zwanej **Umową o zarządzanie**).

1.2 Ilekroć w Regulaminie użyto określenia:

ING TFI - rozumie się przez to ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,

Klient - rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, która zawarła z ING TFI Umowę o zarządzanie lub na której rzecz usługa zarządzania Portfelem jest świadczona.

Jeżeli z treści niniejszego Regulaminu wynika, iż opisana w nim czynność faktyczna lub prawna dokonywana jest przed zawarciem Umowy o zarządzanie lub przed rozpoczęciem świadczenia usługi zarządzania Portfelem,, przez Klienta należy rozumieć potencjalnego klienta,

Klient detaliczny - rozumie się przez to:

- Klienta niebędącego Klientem profesjonalnym, albo
- Klienta będącego Klientem profesjonalnym, którego Towarzystwo zgodnie z Regulaminem i Rozporządzeniem traktuje, świadcząc na jego rzecz usługę zarządzania Portfelem, jak Klienta detalicznego,

Klient profesjonalny - rozumie się przez to:

- Klienta spełniającego kryteria uznania za klienta profesjonalnego określone w § 2 pkt 22 lit. a-m Rozporządzenia, w tym
- Klienta, który na podstawie swojego wniosku został przez Towarzystwo zgodnie z Regulaminem i § 39 ust. 1 Rozporządzenia uznany za Klienta profesjonalnego,

DM - rozumie się przez to dom maklerski, z którym ING TFI zawarła Umowę o współpracy w zakresie zarządzania, prowadzący rachunki papierów wartościowych, na których będą deponowane papiery wartościowe i inne aktywa, wchodzące w skład zarządzanego przez ING TFI Portfela Klienta,

Bank Depozytariusz - bank świadczący usługi powiernictwa prowadzący rachunki, na których będą deponowane papiery wartościowe i inne aktywa, wchodzące w skład zarządzanego przez ING TFI Portfela Klienta,

Osoby Obowiązane - rozumie się przez to osoby, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o funduszach inwestycyjnych,

Portfel, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych (zwany dalej **Portfelem**) - rozumie się przez to zgromadzone na rachunku papierów wartościowych Klienta w DM lub rachunku Klienta w Banku Depozytariuszu, na rejestrach zagranicznych papierów wartościowych, a także na rachunkach i rejestrach służących do rejestrowania innych instrumentów finansowych papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe, a także środki pieniężne zgromadzone na rachunkach pieniężnych prowadzonych przez domy maklerskie i rachunkach bankowych Klienta, będące przedmiotem Umowy o zarządzanie,

Regulamin świadczenia usług maklerskich - rozumie się przez to obowiązujący w DM regulamin świadczenia usług maklerskich oraz prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych przez DM,

Strategia Inwestycyjna – rozumie się przez to uzgodnione z Klientem wytyczne dotyczące zasad alokacji środków pieniężnych oraz instrumentów finansowych pozostawionych do dyspozycji ING TFI przez Klienta, dla którego jest świadczona usługa zarządzania Portfelami, określające w szczególności kryteria podejmowania decyzji inwestycyjnych, w tym kryteria doboru papierów wartościowych i innych instrumentów finansowych,

zakres dozwolonych inwestycji w poszczególne rodzaje instrumentów, limity inwestycyjne, inne limity odnoszące się do ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych ryzyk dotyczących Portfela, a także benchmark, jeżeli został przyjęty,

Umowa świadczenia usług maklerskich - rozumie się przez to zawartą między Klientem a DM umowę świadczenia usług maklerskich oraz prowadzenia rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego przez DM,

Umowa świadczenia usług powierniczych - rozumie się przez to zawartą między Klientem, a Bankiem Depozytariuszem umowę świadczenia usług powierniczych, określającą w szczególności zasady prowadzenia rachunków Klienta oraz dokonywania i rozliczania transakcji,

wartość brutto Portfela - rozumie się przez to, ustaloną według metod przedstawionych w Rozdziale VI, wartość na koniec dnia wyceny aktywów składających się na Portfel, bez odjęcia sumy ewentualnych kredytów zaciągniętych na rachunek Klienta,

wartość netto Portfela - rozumie się przez to wartość brutto Portfela zdefiniowaną powyżej, skorygowaną o wielkość zaciągniętych kredytów z naliczonymi memoriałowo odsetkami włącznie, oraz o wartość naliczonej memoriałowo opłaty za zarządzanie,

okres rozliczeniowy - rozumie się przez to kwartał kalendarzowy, albo pozostałą po dniu zawarcia Umowy o zarządzanie część kwartału kalendarzowego, albo część kwartału kalendarzowego od jego początku do dnia rozwiązania Umowy o zarządzanie,

referencyjna stopa zwrotu - rozumie się przez to stopę zwrotu, uzgodnioną w Umowie o zarządzanie, używaną do obliczenia wielkości prowizji od zysku,

Rozporządzenie – - rozumie się przez to rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z dnia 8 maja 2013 r.),

ustawa o obrocie instrumentami finansowymi - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183, poz. 1538 z późn. zm.),

ustawa o ofercie publicznej - rozumie się przez to ustawę 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.),

ustawa o nadzorze - rozumie się przez to ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. nr 183, poz. 1537),

ustawa o funduszach inwestycyjnych - rozumie się przez to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późn. zm.).

- 2.1 Umowa o zarządzanie zobowiązuje ING TFI do świadczenia na zlecenie Klienta usług polegających na zarządzaniu jego Portfelem, na zasadach określonych w tej umowie oraz Regulaminie. W przypadku rozbieżności pomiędzy treścią Umowy o zarządzanie a Regulaminem, pierwszeństwo mają postanowienia Umowy o zarządzanie.
- 2.2 ING TFI świadczy usługi zarządzania portfelami wyłącznie na rzecz Klientów profesjonalnych.
- 2.3 ING TFI przed zawarciem Umowy o zarządzanie informuje Klienta o zasadach traktowania Klientów profesjonalnych.
- 2.4 Klient profesjonalny może w każdym czasie wykonywania Umowy o zarządzanie złożyć ING TFI wniosek o uznanie go za Klienta detalicznego w rozumieniu Rozporządzenia.
- 2.5 Klient jest zobowiązany do niezwłocznego przekazywania informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania go przez ING TFI jako Klienta profesjonalnego.

- 3 W sprawach nieuregulowanych w Umowie o zarządzanie oraz Regulaminie stosuje się postanowienia Regulaminu świadczenia usług maklerskich i Umowy świadczenia usług maklerskich, a także przepisy prawa polskiego, w szczególności przepisy Kodeksu Cywilnego, ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych.
- 4 Warunkiem świadczenia usług polegających na zarządzaniu Portfelem jest:
- 1) przedstawienia przez Klienta informacji niezbędnych do dokonania oceny adekwatności usługi mającej być świadczona na jego rzecz oraz klasyfikacji Klienta,
 - 2) posiadanie przez Klienta rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego prowadzonego przez DM lub rachunku depozytowego w Banku Depozytariuszu i rachunku bankowego umożliwiającego dokonywanie rozliczeń pieniężnych,
 - 3) posiadanie przez Klienta w dniu zawarcia Umowy o zarządzanie Portfelem o wartości netto równej lub przekraczającej minimalną wartość początkową uzgodnioną z ING TFI. W dniu zawarcia Umowy o zarządzanie Portfel nie może być obciążony prawami osób trzecich. Takie obciążenie może powstać w trakcie trwania Umowy o zarządzanie, o ile Klient uzyska zgodę ING TFI,
 - 4) zawarcie Umowy o zarządzanie,
 - 5) udzielenie pełnomocnictwa ING TFI, o którym mowa w pkt 7.1 niniejszego Regulaminu.

Rozdział II. Zarządzanie Portfelem

5.1 Zarządzanie Portfelem polega w szczególności na dokonywaniu, bez uzyskiwania każdorazowo zgody Klienta, następujących czynności:

- 1) zakupu i sprzedaży lub zamiany w imieniu Klienta instrumentów finansowych,
- 2) nabywania i żądania odkupienia tytułów uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania, odbioru należnych kwot z tytułu odkupienia takich tytułów uczestnictwa oraz składania dyspozycji przesyłania do ING TFI potwierdzeń realizacji operacji przez instytucje zbiorowego inwestowania, w tym również jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI, o ile zostało to wyraźnie wskazane w Umowie o zarządzanie lub pełnomocnictwie,
- 3) subskrybowania instrumentów finansowych i dokonywania zapisów na instrumenty finansowe, wraz ze składaniem w imieniu Klienta oświadczeń wymaganych przy takich zapisach, a także odbioru instrumentów finansowych lub świadectw depozytowych i kwot wpłaconych w związku ze składaniem zapisów i subskrypcji w imieniu Klienta,
- 4) realizowania prawa poboru akcji i innych praw wynikających z posiadania instrumentów finansowych objętych Umową o zarządzanie, za wyjątkiem wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- 5) zawierania transakcji walutowych, o ile nie jest to sprzeczne z obowiązującymi przepisami dewizowymi i służy zabezpieczeniu przed ryzykiem kursowym lub związane jest z obrotem zagranicznymi instrumentami finansowymi,
- 6) zawierania i rozwiązywania w imieniu Klienta i na jego rachunek umów o prowadzenie rachunków bankowych, rachunków w Bankach Depozytariuszach, rachunków papierów wartościowych i pieniężnych w DM, rejestrów zagranicznych papierów wartościowych, a także rachunków i rejestrów służących do rejestrowania innych instrumentów finansowych, wraz ze składaniem wymaganych oświadczeń i wzorów podpisów oraz lokowanie na nich środków pieniężnych i innych aktywów,
- 7) zawierania i rozwiązywania w imieniu Klienta i na jego rachunek umów o prowadzenie rachunków lokat terminowych, umów lokat terminowych, wraz ze składaniem wymaganych oświadczeń i wzorów podpisów, oraz lokowanie na nich środków pieniężnych, a także dokonywanie lokat terminowych na rachunku bankowym Klienta,

- 8) zawierania umów i składania oświadczeń w związku z otwieraniem uczestnictw lub rejestrów w instytucjach zbiorowego inwestowania,
- 9) zawierania i rozwiązywania z właściwymi pośrednikami umów umożliwiających składanie telefoniczne (lub za pomocą innych środków telekomunikacyjnych) zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych,
- 10) zawierania i rozwiązywania z właściwymi pośrednikami umów dotyczących odraczania płatności za nabywane instrumenty finansowe,
- 11) deponowania instrumentów finansowych na rachunku papierów wartościowych w DM lub rachunku depozytowym w Banku Depozytariuszu, a także na innych rachunkach Klienta objętych Umową o zarządzanie oraz w razie potrzeby - rejestrowania ich w rejestrach zagranicznych papierów wartościowych oraz innych rachunkach i rejestrach służących do rejestrowania instrumentów finansowych,
- 12) zaciągania kredytów, składania związanych z tym oświadczeń i ustanawiania w związku z tym ograniczonych praw rzeczowych na instrumentach finansowych wchodzących w skład Portfela oraz dokonywania blokad na rachunkach objętych Umową o zarządzanie, jak również spłacania tych kredytów, o ile indywidualna Strategia Inwestycyjna Klienta przewiduje możliwość zaciągania kredytów,
- 13) dokonywania przelewów środków pieniężnych, papierów wartościowych i innych aktywów objętych Umową o zarządzanie pomiędzy rachunkami Klienta objętymi Umową o zarządzanie, jak również przelewów z rachunku pieniężnego w DM bądź rachunku bankowego Klienta na inny rachunek bankowy Klienta, nieobjęty Umową o zarządzanie, wskazany przez niego w Umowie o zarządzanie,
- 14) dokonywania przelewów z rachunku pieniężnego w DM lub rachunku bankowego Klienta na rzecz ING TFI celem wypełnienia zobowiązań Klienta wobec ING TFI, wynikających z Umowy o zarządzanie, w szczególności opłaty podstawowej oraz prowizji od zysku, o których mowa w Rozdziale VII Regulaminu,
- 15) odbioru zawiadomień o zawarciu transakcji i realizacji ofert,
- 16) zawierania umów pożyczek papierów wartościowych.

5.2 ING TFI może na podstawie oddzielnego pełnomocnictwa wykonywać w imieniu Klienta prawo głosu z akcji wchodzących w skład zarządzanego Portfela.

6.1 W granicach określonych Strategią Inwestycyjną ING TFI może dokonywać przelewów środków pieniężnych Klienta podlegających zarządzaniu pomiędzy Portfelami tego Klienta zarządzanymi przez ING TFI.

6.2 W przypadkach określonych w pkt 6.1 wpłaty środków pieniężnych będą powiększać wartość Portfela tego samego dnia roboczego, w którym dokonano wpłaty.

7.1 Klient, zawierając Umowę o zarządzanie, udziela ING TFI pełnomocnictwa z prawem substytucji na rzecz pracowników ING TFI do zarządzania jego Portfelem (dalej zwanego Pełnomocnictwem).

7.2 Pełnomocnictwo obejmuje umocowanie do dokonywania czynności wyszczególnionych w pkt 5.1.

7.3 Pełnomocnictwo upoważnia wyłącznie do dokonywania czynności służących zarządzaniu Portfelem zgodnie z wybraną przez niego Strategią Inwestycyjną oraz wypełnieniu zobowiązań Klienta wobec ING TFI, wynikających z Umowy o zarządzanie.

7.3.1 Pełnomocnictwo upoważnia ING TFI do działania w charakterze drugiej strony czynności prawnej, której dokonywać będzie w imieniu Klienta w ramach zarządzania Portfelem, lub w charakterze pełnomocnika drugiej strony czynności prawnej.

7.3.2 Pełnomocnictwo nie wygasa z chwilą śmierci Klienta, chyba że w jego treści ustalono inaczej. Do chwili otrzymania prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia spadku lub aktu poświadczenia dziedziczenia ING TFI powstrzymuje się z realizacją jakichkolwiek dyspozycji spadkobierców Klienta. Po otrzymaniu dokumentów, o których mowa w zdaniu drugim, a przed otrzymaniem dyspozycji zgodnie z treścią orzeczenia lub umowy spadkobierców w przedmiocie działu spadku, ING TFI może wykonać wyłącznie

dyspozycję pisemnie umocowanego pełnomocnika wszystkich spadkobierców.

7.4 Odwołanie Pełnomocnictwa może być dokonane tylko poprzez rozwiązanie Umowy o zarządzanie i jest skuteczne z chwilą jej rozwiązania.

8.1 W trakcie trwania Umowy o zarządzanie Klient zobowiązuje się do niepodejmowania jakichkolwiek czynności prawnych i faktycznych, których przedmiotem byłby jego Portfel, z wyjątkiem wpłat na rachunek pieniężny w DM bądź na rachunek bankowy oraz zasięgania informacji w ING TFI o wartości zarządzanego Portfela=. Klient powiadomi o powyższym zobowiązaniu swoich dotychczasowych pełnomocników, umocowanych do wspomnianych wyżej czynności. Klient ponosi odpowiedzialność przed ING TFI za czynności prawne i faktyczne, których przedmiotem jest Portfel, dokonane przez jego pełnomocników.

8.2 Dokonywanie na podstawie polecenia Klienta wypłat (przelewów) z rachunku pieniężnego w DM lub rachunku bankowego na innych rachunek bankowy Klienta nieobjęty Umową o zarządzanie, jest możliwe tylko na warunkach określonych w Strategii Inwestycyjnej Klienta, opisanych w Rozdziale III.

8.3 Zawierając Umowę o zarządzanie, Klient jest zobowiązany wydać dyspozycję dla DM i/lub Banku Depozytariusza, aby ten nie zawiadamiał Klienta lub innych ustanowionych przez niego pełnomocników o transakcjach, których przedmiotem są aktywa wchodzące w skład zarządzanego Portfela. Klient posiadający w Portfelu tytuły uczestnictwa w instytucjach zbiorowego inwestowania jest również zobowiązany wydać dyspozycję przesyłania potwierdzeń operacji na adres ING TFI.

8.4 Wysokość wypłat (przelewów) dokonywanych na żądanie Klienta nie może spowodować zmniejszenia się wartości netto Portfela poniżej minimalnej wartości początkowej, określonej w Umowie o zarządzanie, chyba, że Klient uzyska zgodę ING TFI.

8.5 Dokonanie przez Klienta lub jego pełnomocnika, wspomnianej w pkt 8.1, czynności prawnej lub faktycznej sprzecznej z postanowieniami pkt 8.1, 8.2, 8.3 lub 8.4 uprawnia ING TFI do wypowiedzenia ze skutkiem natychmiastowym Umowy o zarządzanie i może być sankcjonowane karą umowną w wysokości 1% wartości netto Portfela na dzień przed dokonaniem tej czynności. Zapłacenie kary umownej nie zwalnia z innych opłat wymienionych w Rozdziale VII. Powyższe uprawnienie dla ING TFI powstaje z chwilą uzyskania przez ING TFI informacji o tej czynności Klienta.

9.1 ING TFI stosuje procedury określane hasłem „poznaj swojego klienta” obejmujące sprawdzające czynności prawne i faktyczne realizowane celem wypełnienia zobowiązań prawnych dotyczących przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu. Ze względu na wynik czynności sprawdzających, ale także bez podania przyczyn, ING TFI może odmówić zawarcia Umowy o zarządzanie. W przypadku zaistnienia uzasadnionych wątpliwości co do źródeł pochodzenia środków, które miałyby wejść lub które wchodzą w skład Portfela, ING TFI ma prawo zarówno przed zawarciem Umowy o zarządzanie, jak i w czasie jej trwania, zażądać od Klienta udokumentowania źródła pochodzenia tychże środków, a w przypadku potwierdzenia powyższych wątpliwości ING TFI ma prawo rozwiązać Umowę o zarządzanie bez wypowiedzenia.

9.2 ING TFI może odmówić zawarcia Umowy o zarządzanie lub po wyznaczeniu dodatkowego terminu do wykonania obowiązku określonego w pkt 9.1 powyżej rozwiązać Umowę o zarządzanie bez wypowiedzenia, jeżeli Klient nie okaże wiarygodnych dokumentów określających źródła pochodzenia środków wchodzących lub mających wejść w skład Portfela. Ze względu na wynik czynności sprawdzających, o których mowa w zdaniu pierwszym w pkt 9.1, w przypadku podejrzenia pochodzenia środków Klienta z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł lub podejrzenia jego uczestniczenia w procederze prania pieniędzy lub finansowania terroryzmu, lub występowania na listach sankcyjnych, w tym również ze względu na kraj pochodzenia, bez podania przyczyn ING TFI może rozwiązać Umowę o zarządzanie bez wypowiedzenia. W takim przypadku ING TFI podejmuje działania zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu

terroryzmu.

Rozdział III. Strategia Inwestycyjna

10.1 ING TFI przed podpisaniem Umowy o zarządzanie dokonuje oceny adekwatności zmierzającej do ustalenia, czy Strategia Inwestycyjna jest odpowiednia dla Klienta biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację. W tym celu ING TFI pozyskuje od Klienta informacje odnośnie jego:

- 1) poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych,
- 2) doświadczenia inwestycyjnego,
- 3) sytuacji finansowej, zawierające stosownie do potrzeb wskazanie źródła i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów, w tym aktywów płynnych, inwestycji, nieruchomości oraz stałych zobowiązań finansowych oraz
- 4) celów inwestycyjnych, w tym stosownie do potrzeb informacje odnośnie długości okresu, w którym Klient zamierza dokonywać inwestycji, jego preferencji co do poziomu i profilu ryzyka oraz celu inwestycji.

10.2 ING TFI dokonuje oceny w oparciu o założenie rzetelności, kompletności i aktualności informacji przedstawionych przez Klienta, o ile obiektywne okoliczności nie dają podstaw do uznania, iż założenie to nie jest uzasadnione. Klient jest zobowiązany do aktualizacji przedstawionych zgodnie pkt 10.1 informacji w przypadku ich zmiany.

10.3 W przypadku Klienta profesjonalnego ING TFI może nie zwracać się o przedstawienie informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego.

10.4 W celu wykonania obowiązku określonego w pkt 10.1, ING TFI może wykorzystać informacje dotyczące Klienta, które pozostają w jego posiadaniu, o ile informacje te są aktualne. W takim wypadku nie jest zobowiązane do żądania od Klienta przedstawienia takich informacji.

10.5 W przypadku uznania, iż Strategia Inwestycyjna jest nieodpowiednia dla Klienta, ING TFI odmawia zawarcia Umowy o zarządzanie, zaś w przypadku gdy na podstawie danych i informacji otrzymanych od Klienta lub pozyskanych z innych źródeł w trakcie trwania Umowy o zarządzanie ING TFI dojdzie do wniosku, że Strategia Inwestycyjna jest nieodpowiednia dla Klienta, zawiadamia o tym Klienta. W przypadku braku zgody Klienta co do zmiany Strategii Inwestycyjnej na odpowiednią dla niego, ING TFI może rozwiązać Umowę o zarządzanie z zachowaniem okresu wypowiedzenia.

10.6 ING TFI dokonuje klasyfikacji Klienta jako Klienta detalicznego lub Klienta profesjonalnego. Klient ma prawo do żądania zmiany kategorii, jeżeli spełnia określone kryteria. Klasyfikacja Klienta może ulec zmianie w przypadku, gdy ING TFI uzyska od Klienta lub z innych zewnętrznych, wiarygodnych źródeł informację o zmianie okoliczności mających wpływ na jego pierwotną klasyfikację.

10.7 W przypadku zaklasyfikowania Klienta jako Klienta detalicznego, ING TFI odmawia zawarcia Umowy o zarządzanie.

10.8 Klient profesjonalny ma prawo w każdym momencie żądać uznania go za Klienta detalicznego.

10.9 Na pisemny wniosek Klienta innego niż Klient zaklasyfikowany do kategorii Klientów profesjonalnych i w zakresie określonym w takim wniosku ING TFI może uznać go za Klienta profesjonalnego pod warunkiem wykazania przez niego, że posiada wiedzę i doświadczenie pozwalające na podejmowanie właściwych decyzji inwestycyjnych, jak również na właściwą ocenę ryzyka związanego z tymi decyzjami. ING TFI przed uwzględnieniem takiego wniosku jest obowiązane ustalić wiedzę Klienta o zasadach traktowania Klientów profesjonalnych przy świadczeniu usługi zarządzania Portfelem.

10.10 Warunek, o którym mowa powyżej, uważa się za zachowany w przypadku, gdy Klient spełnia co najmniej dwa z wymogów określonych w § 39 ust. 2 Rozporządzenia.

Warunkiem uwzględnienia wniosku Klienta o uznanie go za Klienta profesjonalnego jest:

- 1) ustalenie przez ING TFI wiedzy Klienta o zasadach traktowania Klientów profesjonalnych przy świadczeniu

usługi, której wniosek dotyczy,

- 2) udzielenie Klientowi składającemu wniosek informacji o zasadach traktowania Klientów profesjonalnych przez ING TFI,
- 3) złożenie przez Klienta pisemnego oświadczenia o znajomości zasad traktowania Klientów profesjonalnych przez ING TFI oraz o skutkach ich zastosowania,
- 4) zobowiązanie się Klienta do przekazywania ING TFI informacji o zmianach danych, które mają wpływ na możliwość traktowania go jako Klienta profesjonalnego.

- 11.1 Klient w Umowie o zarządzanie określa czy wybiera standardową Strategię Inwestycyjną, czy indywidualną Strategię Inwestycyjną. Strategia Inwestycyjna jest integralną częścią Umowy o zarządzanie.
- 11.2 W przypadku zmiany Strategii Inwestycyjnej w trakcie trwania Umowy nowa Strategia Inwestycyjna będzie zawarta w aneksie do Umowy o zarządzanie, z zastrzeżeniem postanowień pkt 11.3.
- 11.3 Zmiana Strategii Inwestycyjnej jest możliwa w drodze złożenia przez Klienta stosownego zlecenia telefonicznego. Rozmowy telefoniczne są nagrywane w celach dowodowych. Zmiana Strategii Inwestycyjnej w formie zlecenia telefonicznego zastępuje między Stronami formę pisemną. Nowa Strategia Inwestycyjna obowiązuje od dnia telefonicznego potwierdzenia przez pracownika ING TFI. Niezwłocznie po zmianie Strategii Inwestycyjnej ING TFI przesyła na adres korespondencyjny Klienta pisemne potwierdzenie zmiany, zawierające nową Strategię Inwestycyjną.
- 11.4 Jeśli Klient nie wyraża zgody na nagrywanie rozmów telefonicznych, to dyspozycje dotyczące zmian Strategii Inwestycyjnej może składać tylko osobiście w ING TFI lub korespondencyjnie w formie pisemnej.
- 11.5 Zmiana Strategii Inwestycyjnej jest możliwa wyłącznie w przypadku, gdy ING TFI uzna, iż jest ona dla Klienta odpowiednia w oparciu o ustalenia dokonane przed zawarciem Umowy o zarządzanie, o których mowa w pkt 11.1, lub informacje przekazane przez Klienta w ramach aktualizacji, lub wiarygodnych informacji posiadanych przez ING TFI niezależnie od źródła ich pozyskania, jeżeli uzna je za aktualne. W przeciwnym wypadku ING TFI odmawia dokonania zmiany Strategii Inwestycyjnej zgodnie z zleceniem Klienta, o czym niezwłocznie go informuje. W przypadku odmowy zmiany Strategii Inwestycyjnej ING TFI może dokonać ponownej oceny indywidualnej sytuacji Klienta po dostarczeniu przez niego aktualnych informacji.

Standardowa Strategia Inwestycyjna

- 12 ING TFI oferuje gamę standardowych Strategii Inwestycyjnych, których szczegółowy opis znajduje się w Załączniku nr 1 do Regulaminu.
- 13 Przy podpisaniu Umowy o zarządzanie Klient wypełnia formularz „Standardowa Strategia Inwestycyjna”, stanowiący załącznik do Umowy o zarządzanie.
- 14.1 Klient ma możliwość złożenia w standardowej Strategii Inwestycyjnej dyspozycji dokonywania okresowego przelewu środków z Portfela na należący do Klienta rachunek bankowy nieobjęty Umową o zarządzanie, o ile wartość tego Portfela w dniu przelewu pozwala na dokonanie tego przelewu w danej wysokości bez naruszenia postanowień punktu 8.4.
- 14.2 Przelew, o którym mowa w pkt 14.1, nie może być wykonywany częściej niż raz w miesiącu.

Indywidualna Strategia Inwestycyjna

- 15.1 Klient może zlecić ING TFI przygotowanie dla niego indywidualnej Strategii Inwestycyjnej lub wyznaczyć ją sam.
- 15.2 W przypadku, gdy Klient zleca przygotowanie indywidualnej Strategii Inwestycyjnej, udziela on niezbędnych informacji w celu określenia dla niego indywidualnej Strategii Inwestycyjnej tworzenia Portfela, wypełniając

stosowny formularz „Zlecenie przygotowania indywidualnej Strategii Inwestycyjnej” udostępniony przez ING TFI.

15.3 Indywidualną Strategię Inwestycyjną określa ING TFI z należytą starannością zawodową, w najlepiej pojętym interesie Klienta, z uwzględnieniem jego indywidualnej sytuacji na podstawie informacji, o których mowa w pkt 10.1.

15.4 ING TFI proponuje Klientowi indywidualną Strategię Inwestycyjną do zaakceptowania.

16.1 Wyznaczona przez Klienta indywidualna Strategia Inwestycyjna powinna zostać uzgodniona między Klientem a ING TFI w celu zapewnienia realności i trafności jej założeń oraz wynikających z niej konsekwencji dla Klienta i ING TFI, w tym uwzględnienia indywidualnej sytuacji Klienta ustalonej na podstawie informacji, o których mowa w pkt 10.1.

16.2 Klient akceptuje indywidualną Strategię Inwestycyjną składając podpis na odrębnym dokumencie „Indywidualna Strategia Inwestycyjna”, który stanowi załącznik do Umowy o zarządzanie.

16.3 W przypadku odmowy akceptacji indywidualnej Strategii Inwestycyjnej przez ING TFI, Umowa o zarządzanie nie zostaje zawarta.

17.1 Indywidualna Strategia Inwestycyjna może przewidywać zaciąganie przez ING TFI w imieniu i na rachunek Klienta kredytów.

17.2 Wartość tych kredytów nie może przekroczyć 50% aktualnej wartości netto Portfela danego Klienta.

17.3 W przypadku, gdy wartość kredytów przekracza 50% aktualnej wartości netto Portfela danego Klienta, ING TFI niezwłocznie sprzedaje część aktywów z takiego Portfela, w celu spłaty niezbędnej części kredytu, aby warunek z pkt 17.2 pozostał spełniony.

Postanowienia wspólne dla strategii inwestycyjnych

18 Niezależnie od wybranej Strategii Inwestycyjnej, w przypadku spadku wartości jednostki portfelowej, o której mowa w Rozdziale VI, o więcej niż 25% oraz w przypadku, gdy w Portfelu znajdują się niezabezpieczone pozycje otwarte w transakcji na instrumentach pochodnych – o poniesionych stratach na instrumentach finansowych o więcej niż 50% od początku okresu rozliczeniowego, ING TFI jest zobowiązane powiadomić Klienta. Powiadomienie powinno być dokonane nie później niż do końca dnia, w którym dokonana została wycena jednostki portfelowej wykazująca na spadek jej wartości lub uzyskana została informacja o spadku wartości instrumentu finansowego poniżej poziomów określonych w zdaniu pierwszym.

19.1 Strategia Inwestycyjna dopuszcza dokonywanie dopłat do Portfela. Minimalna kwota dopłaty do Portfela wynosi 10% minimalnej wartości początkowej wskazanej w Umowie o zarządzanie, nie mniej jednak niż 100 000 złotych. Kwota powyższa może być obniżona na uzasadniony wniosek Klienta.

19.2 Klient może zażądać dokonania wypłaty (przelewu) z Portfela, nieprzewidzianej w Strategii Inwestycyjnej na należący do Klienta rachunek bankowy nie objęty Umową o zarządzanie, o ile nie zostaną naruszone postanowienia pkt 8.4. Wypłata (złożenie polecenia przelewu) zostanie dokonana najpóźniej po 7 dniach roboczych od złożenia przez Klienta telefonicznej dyspozycji wypłaty. Rozmowy telefoniczne są nagrywane. Jeśli Klient nie wyraża zgody na nagrywanie rozmów telefonicznych, to dyspozycje wypłaty może składać tylko w formie pisemnej osobiście w ING TFI lub korespondencyjnie w formie pisemnej.

19.3 Strategia Inwestycyjna dopuszcza możliwość powstania debetu na rachunku pieniężnym w DM lub rachunku bankowym, w związku z realizacją zleceń.

19.4 Wskazana w Strategii Inwestycyjnej lista instrumentów finansowych nie stanowi zobowiązania ING TFI do nabywania ich do Portfela danego Klienta. Dobór instrumentów finansowych w ramach danej Strategii Inwestycyjnej stanowi wyłączną decyzję ING TFI, chyba że inaczej postanowiono w Umowie o zarządzanie w

ramach indywidualnej Strategii Inwestycyjnej.

Rozdział IV. Podejmowanie i realizacja decyzji inwestycyjnych

20.1 Celem czynności faktycznych i prawnych podejmowanych przez ING TFI w procesie zarządzania Portfelem jest realizacja celów inwestycyjnych Klienta określonych w Umowie o zarządzanie i wybranej przez Klienta Strategii Inwestycyjnej oraz ustalonego benchmarku przy uwzględnieniu ustalonego z Klientem horyzontu inwestycyjnego, poziomu akceptowalnego poziomu ryzyka i wymogów co do płynności składników Portfela.

20.2 Proces inwestycyjny obowiązujący w ING TFI opiera się na następujących założeniach:

- a) usystematyzowania i zdyscyplinowania procesu inwestycyjnego,
- b) aktywnego zarządzania ze szczególnym uwzględnieniem selekcji instrumentów finansowych,
- c) analizie fundamentalnej emitentów opartej o analizy własne i zewnętrzne,
- d) analizie ilościowej i makroekonomicznej opartej o analizy własne i zewnętrzne,
- e) reakcji na zmiany perspektyw rynkowych i napływających informacji fundamentalnych.

20.3 Proces zarządzania przebiega z uwzględnieniem następujących etapów:

1) faza analityczna obejmująca:

- a) poszukiwanie inwestycji spełniających założone kryteria ilościowe poprzez:
 - i) porównanie bieżącej wyceny spółki z jej wartością godziwą uzyskaną na podstawie analizy wskaźnikowej,
 - ii) ocenę perspektyw wzrostu poprzez analizę historycznych i oczekiwanych zysków,
 - iii) analizę rentowności,
 - iv) analizę względnej atrakcyjności sektora na tle innych branż,
 - v) określenie wartości godziwej spółki uzyskanej z wyceny (najczęściej metodą DCF and ROE-BPV),
 - vi) analizę płynności instrumentów finansowych;
- b) analizę emitentów zmierzającą do wyselekcjonowania najlepszych inwestycji biorąc pod uwagę preferowane scenariusze ekonomiczne bazując na:
 - i) analizie atrakcyjności poszczególnych sektorów biorąc pod uwagę dane makroekonomiczne oraz potencjalne ryzyka legislacyjne,
 - ii) analizie spółki kładąc nacisk na konsekwentną realizację strategii, dobre ładu korporacyjnego (corporate governance), zdolność utrzymania udziału rynkowego oraz przewagi konkurencyjnej,
 - iii) analizie zysków i dynamiki wzrostu w poszukiwaniu wysokiej jakości zysków, generowania stabilnych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i zdrowej sytuacji finansowej,
 - iv) wycenie spółki w poszukiwaniu względnego niedoszacowania jej wartości na tle innych podmiotów z branży, oraz analizie szans i zagrożeń towarzyszących jej działalności operacyjnej;
- c) analizę makroekonomiczną rynku zmierzającą do oceny atrakcyjności klas aktywów i sektorów biorąc pod uwagę bieżącą sytuację ekonomiczną oraz perspektywy jej rozwoju,
- d) konstruowanie sektorowych portfeli modelowych ze wskazaniem najlepszych pomysłów inwestycyjnych;

2) faza egzekucji i monitoringu, w której dokonywane są:

- a) implementacja portfeli modelowych do uzgodnionej z Klientem Strategii Inwestycyjnej oraz określonymi w Umowie o zarządzanie ograniczeniami i przy zapewnieniu jego zgodności z profilem ryzyka danego Portfela w oparciu o decyzje pracowników ING TFI odpowiedzialnych za zarządzanie Portfelem Klienta w sposób uwzględniający zoptymalizowany portfel modelowy i określone ramy dyskrejonalności zarządzających. Proces implementacji uwzględnia udziały poszczególnych sektorów w benchmarku, o ile został on ustalony w Umowie o zarządzanie,
- b) realizacja decyzji zarządzających przy uwzględnieniu zasad równego traktowania Klientów oraz działania ING TFI w najlepiej pojętym interesie Klientów oraz przy uwzględnieniu przyjętych ograniczeń

inwestycyjnych dla danego Portfela poprzez składanie zleceń związanych z zarządzaniem Portfelami przez wyodrębniony zespół traderów,

- c) kontrola ryzyka i analiza wyników zarządzania w tym wyniki poszczególnych portfeli modelowych i wyników poszczególnych Portfeli.

20.4 Decyzje inwestycyjne w ramach Portfela co do selekcji jego składników i poziomu zaangażowania podejmują pracownicy ING TFI dedykowani do zarządzania Portfelami w sposób niezależny, z uwzględnieniem decyzji komitetu inwestycyjnego oraz komitetu alokacji aktywów oraz elementów i kryteriów wskazanych w art. 20.3 pkt 2 lit. a.

20.5 Na etapie analitycznym ING TFI korzysta z własnego zaplecza analitycznego oraz analiz sporządzanych przez zewnętrzne podmioty.

20.6 Komitet inwestycyjny ING TFI odgrywa istotną rolę w procesie zarządzania.

Komitet inwestycyjny odbywa regularne posiedzenia. Jego uczestnikami są członkowie Departamentu Inwestycyjnego ING TFI oraz przedstawiciel Departamentu Zarządzania Ryzykiem i Inspektor Nadzoru. Przewodniczącym Komitetu Inwestycyjnego jest Dyrektor Inwestycyjny. Przedmiotem posiedzeń Komitetu inwestycyjnego są m.in.:

- 1) przegląd wyników Portfeli i portfeli modelowych oraz przyczyny różnic w ich wynikach za ostatni okres,
- 2) kwestie regulacyjne inne odnośnie zgodności działalności z prawem oraz regulacjami wewnętrznymi,
- 3) tematy związane z zarządzaniem ryzykiem, w tym przegląd wskaźników ryzyka Portfeli,
- 4) bieżąca sytuacja makroekonomiczna i rynkowa,
- 5) przegląd zmian, pozycjonowania i perspektywy w zakresie portfeli dłużnych,
- 6) przegląd zmian, pozycjonowania i perspektywy w zakresie portfeli udziałowych,
- 7) omówienie i dyskusja odnośnie istotnych zmian w obrębie sektorowych portfeli modelowych i przypadków inwestycyjnych,
- 8) omówienia innych kwestii związanych z procesem inwestycyjnym.

W procesie podejmowania decyzji prawo głosowania mają Dyrektor Inwestycyjny, Zarządzający portfelami i Dyrektor Działu Analiz. Decyzje komitetu inwestycyjnego podejmowane są większością głosów, zaś w przypadku jej braku głos decydujący ma Dyrektor Inwestycyjny. Przedstawiciel Departamentu Zarządzania Ryzykiem i Inspektor Nadzoru mają prawo weta, jeśli decyzja budzi wątpliwości z perspektywy zarządzania ryzykiem i / lub z perspektywy zgodności działalności z prawem lub regulacjami wewnętrznym. Posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego mogą być zwoływane ponadto w każdym czasie, jeżeli wymaga tego dynamika rynku lub pojawią się nieprzewidziane wydarzenia.

Dyrektor Inwestycyjny oraz Dyrektorzy Działów Departamentu Inwestycyjnego ING TFI tworzą komitet alokacji aktywów, odbywającego systematycznie posiedzenia. Jego proces decyzyjny jest skoncentrowany na kluczowych klasach aktywów zarządzanych w ramach Portfeli tj. instrumentów dłużnych i udziałowych. Jego celem jest przegląd zmian, pozycjonowania i perspektywy w zakresie Portfeli dłużnych i Portfeli akcyjnych oraz dyskusja na temat wyników końcowych przeglądu i podejmowanie decyzji odnośnie alokacji aktywów.

Rozdział V. Korespondencja dla Klienta

21.1 Klient będzie otrzymywał od ING TFI Sprawozdanie z zarządzania, najpóźniej piętnastego roboczego dnia następnego miesiąca. Sprawozdanie z zarządzania będzie zawierało:

- 1) informację o zawartych transakcjach,
- 2) wykaz sald aktywów zarządzanego Portfela,
- 3) wycenę Portfela na koniec miesiąca zawierającą zestawienie łączne lub szczegółowe opłat i prowizji pobranych w danym okresie z tytułu świadczenia usługi oraz związanych z wykonywaniem usługi zarządzania,

- 4) wysokości dywidend, odsetek oraz innych pożytków z aktywów wchodzących w skład Portfela,
- 5) porównanie wyników osiągniętych w tym okresie w odniesieniu do przyjętego benchmarku oraz komentarz ING TFI.

21.2 Klient ma prawo na swoje życzenie zasięgnąć bezpośrednio w ING TFI informacji o aktualnej wartości swojego Portfela.

21.3 Na wniosek Klienta ING TFI przekazuje dodatkowe sprawozdanie zawierające informacje niezbędne do rozliczenia się z właściwym dla Klienta urzędem skarbowym, w terminach uzgodnionych z Klientem. W zależności od wymaganego nakładu pracy ING TFI może w takim przypadku pobrać od Klienta uzgodnioną z nim opłatę.

21.4 Z zastrzeżeniem pkt 21.5, Klient nie będzie otrzymywał zawiadomień o zawarciu transakcji z DM lub Bankiem Depozytariuszem, których przedmiotem będą aktywa wchodzące w skład zarządzanego przez ING TFI Portfela. Jedynymi informacjami dotyczącymi Portfela dostępnymi dla Klienta będą informacje wymienione w pkt 21.1, 21.2 i 21.3 oraz informacje niezbędne w celu wykonania obowiązków informacyjnych określonych w art. 69 ustawy o ofercie publicznej.

21.5 Na wniosek Klienta ING TFI przekazuje dodatkowe informacje o każdym wykonanym zleceniu w zakresie aktywów wchodzących w skład zarządzanego przez ING TFI Portfela, o ile Klient nie będzie mógł otrzymać takich informacji od DM lub Banku Depozytariusza. ING TFI może w takim przypadku pobrać od Klienta uzgodnioną z nim opłatę. Informacja taka przekazywana będzie po wykonaniu zlecenia, najpóźniej do końca dnia roboczego następującego po dniu wykonania zlecenia, zaś w przypadku, w którym ING TFI otrzymuje potwierdzenie zawarcia transakcji od podmiotu trzeciego, nie później niż do końca dnia roboczego następującego po dniu, w którym otrzymał potwierdzenie wykonania takiego zlecenia przez ten podmiot trzeci. Informacja przekazywana jest w formie pisemnej lub elektronicznej, o ile tak uzgodniono w Umowie o zarządzanie.

22 Klient ma obowiązek niezwłocznego powiadomienia ING TFI o każdej zmianie swojego adresu. Przesyłki dostarczone pod ostatni wskazany przez Klienta adres uważa się za dostarczone Klientowi.

Rozdział VI. Wycena wartości Portfela oraz jednostki portfelowe

23.1 O ile Umowa o zarządzanie nie stanowi inaczej, wycena aktywów wchodzących w skład zarządzanych portfeli dokonywana jest w każdym dniu wyceny rozumianym jako dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zgodnie z przepisami określającymi zasady i metody dokonywania wyceny aktywów funduszy inwestycyjnych.

23.2 Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane będą następujące składniki Portfela notowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

23.3 Wartość godziwą składników Portfela wymienionych w pkt 23.2, notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego

dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

- 1) w przypadku składników Portfela notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 2) w przypadku składników Portfela notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników Portfela notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

23.4 Jeżeli w dniu wyceny na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixing'owa, to do wyceny składnika Portfela korzysta się z kursu fixing'owego.

23.5 Jeżeli wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 23.3 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 23.7.

23.6 Wartość godziwą składników Portfela wymienionych w pkt 23.2 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu, ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 23.3 w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 23.7.

23.7 W przypadkach, o których mowa w pkt 23.5 i 23.6, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod wyceny określonych w pkt 23.3, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z tymi metodami na innym aktywnym rynku,
- 2) jeżeli niedostępne są kursy wyznaczone według postanowień pkt 23.3 oraz niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, a na aktywnym rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży, to do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metody określone w pkt 1 i 2, to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Fair Value (w drugiej kolejności), a jeżeli oszacowania te nie są dostępne, to stosuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem, przy czym jednostkę tę uznaje się za niezależną, jeżeli nie jest emitentem danego składnika Portfela i nie jest podmiotem zależnym od ING TFI,
- 4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metod określonych w pkt 1 - 3, to stosuje się wycenę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącą się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

23.8 W przypadku składników Portfela będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym roboczym dniu miesiąca,
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku Portfela w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
- 3) w przypadku, gdy składnik Portfela notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą, kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez ING

TFI transakcji na danym rynku,

- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2, to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

24.1 Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane będą następujące składniki Portfela nienotowane na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji;
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe,
- 8) instrumenty pochodne,
- 9) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą;
- 12) depozyty,
- 13) waluty niebędące depozytami.

24.2 Wartość składników Portfela wymienionych w pkt 24.1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz listów zastawnych według:
 - a) ceny, określonej na podstawie średniej arytmetycznej z ostatnich dostępnych ofert kupna dostarczonych przez trzy renomowane instytucje finansowe zaangażowane w obrót tymi papierami lub
 - b) ceny, obliczonej zgodnie z ppkt a dla papierów wartościowych najbardziej podobnych pod względem praw z tych papierów wartościowych, a w szczególności oprocentowania i terminu realizacji lub
 - c) metody skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej dla papierów wartościowych, których nie można wycenić żadną z metod opisanych w ppkt a i b.
- 2) należne odsetki od obligacji naliczane są memoriałowo.

24.3 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

24.4 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się ING TFI do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

24.5 Notowane na rynku aktywnym dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania do dnia wykupu wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wyliczonej od ceny ostatniego notowania dłużnego papieru wartościowego.

24.6 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych

papierów wartościowych.

24.7 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

24.8 W przypadku składników Portfela nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się w oparciu o ustaloną na aktywnym rynku cenę akcji wyemitowanych przez podmiot o podobnych parametrach ekonomicznych,
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, kwitów depozytowych i praw do akcji – ich wartość wyznacza się przy uwzględnieniu ceny akcji ustalonej na aktywnym rynku w dniu wyceny i ostatniej ceny odpowiednio warrantu subskrypcyjnego, prawa poboru, kwitu depozytowego lub prawa do akcji, ustalonej na aktywnym rynku z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny,
- 3) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna, powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 4) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
- 5) w przypadku instrumentów pochodnych – ich wartość wyznacza się według metody określającej stan rozliczeń Portfela i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu; stan rozliczeń Portfela z kontrahentem wyznacza się w oparciu o modele odpowiednie dla danego rodzaju transakcji,
- 6) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu, wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski (NBP).

24.9 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa powyżej wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Portfela, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.

25 Wartość aktywów, których nie można wycenić żadną z powyższych metod, zostanie oszacowana przy użyciu najbardziej zbliżonych metod, według uznania ING TFI.

26 Przy ustalaniu wyniku ze sprzedaży instrumentów finansowych jako metodę wyceny aktywów ING TFI stosować będzie zasadę FIFO (pierwsze weszło, pierwsze wyszło).

27. W dniu podpisania Umowy o zarządzanie Portfel dzieli się umownie na jednostki portfelowe o wartości początkowej 1 000 zł każda. Możliwe jest posiadanie przez Klienta w Portfelu ułamkowych części jednostek portfelowych.

28.1 Liczba jednostek portfelowych przypisana Klientowi ulega zmianie w przypadku każdorazowej wypłaty oraz każdorazowej wpłaty środków pieniężnych na rachunek Klienta objęty Umową o zarządzanie.

28.2 Aktualna wartość jednostki obliczana jest jako iloraz aktualnej wartości netto Portfela Klienta przez przypisaną Klientowi liczbę jednostek portfelowych.

- 28.3 Wpłata zwiększa przypisaną Klientowi liczbę jednostek portfelowych o iloraz wartości wpłacanych środków przez aktualną wartość jednostki portfelowej.
- 28.4 Wyplata zmniejsza przypisaną Klientowi liczbę jednostek portfelowych o iloraz wartości wypłacanych środków przez aktualną wartość jednostki portfelowej.

Rozdział VII. Opłaty

- 29.1 ING TFI za usługi zarządzania Portfelem pobiera od Klienta opłatę podstawową, zależną od wartości brutto Portfela oraz procentową prowizję od wyników (prowizja od zysku).
- 29.2 Opłaty te będą pobierane niezależnie od opłat pobieranych przez DM w związku ze świadczonymi przez DM usługami maklerskimi, prowadzeniem rachunków składających się na Portfel danego Klienta, opłat pobieranych przez Bank Depozytariusza z tytułu świadczonych usług i opłat innych pośredników przy wykonywaniu czynności zarządzania Portfelem.
- 30.1 ING TFI pobiera z dołu opłatę podstawową z rachunku pieniężnego Klienta pierwszego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, za który opłatę naliczono, oraz w dniu rozwiązania Umowy o zarządzanie.
- 30.2 Opłata podstawowa za miesiąc jest równa iloczynowi stawki opłaty podstawowej uzgodnionej w Umowie o zarządzanie, i średniej arytmetycznej wartości brutto zarządzanego Portfela Klienta za dni robocze miesiąca, w których obowiązywała Umowa o zarządzanie.
- 30.3 W przypadku, gdy opłata podstawowa jest pobierana w dniu rozwiązania Umowy o zarządzanie, mnoży się ją przez liczbę dni minionych od początku miesiąca, a dzieli się przez całkowitą liczbę dni w danym miesiącu kalendarzowym. Podobnie w pierwszym miesiącu obowiązywania Umowy o zarządzanie, opłatę podstawową mnoży się przez liczbę dni obowiązywania Umowy w tym miesiącu, a dzieli przez całkowitą liczbę dni miesiąca.
- 31.1 W celu naliczenia prowizji od zysku ING TFI będzie obliczać dodatkowy zysk za okres rozliczeniowy.
- 31.2 Dodatkowy zysk oblicza się jako iloczyn stałej liczby jednostek portfelowych przypisanych Klientowi w czasie okresu rozliczeniowego oraz różnicy pomiędzy wartością jednostki portfelowej na ostatni dzień okresu rozliczeniowego (po pobraniu opłaty podstawowej) a jej wartością referencyjną na ten dzień (zdefiniowaną w pkt 31.3).
- 31.3 Referencyjna wartość jednostki portfelowej na koniec okresu rozliczeniowego oznacza wartość jednostki portfelowej z pierwszego dnia okresu rozliczeniowego, skapitalizowaną referencyjną stopą zwrotu właściwą dla tego okresu.
- 31.4 Prowizja od zysku za okres rozliczeniowy jest równa iloczynowi stawki prowizji od zysku, uzgodnionej w Umowie o zarządzanie, i dodatkowego zysku. Ujemnej prowizji nie pobiera się, ani nie zwraca.
- 31.5 ING TFI pobiera z dołu prowizję od zysku z rachunku pieniężnego Klienta pierwszego dnia roboczego następującego po okresie rozliczeniowym, za który prowizję naliczono, oraz w dniu rozwiązania Umowy o zarządzanie.
- 32.1 Portfel w przypadku, gdy w okresie rozliczeniowym Klient dokonał do/z niego wpłaty/wypłaty, dzieli się na Podportfele, od których ING TFI oblicza prowizję od zysku, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 31.1-31.5, przy założeniu, że Podportfele te są zarządzane na podstawie odrębnych Umów o zarządzanie na identycznych warunkach.
- 32.2 Podziału na Podportfele dokonuje się zgodnie z zasadą FIFO oraz przy zachowaniu warunku, że każdy Podportfel będzie liczył stałą ilość jednostek portfelowych w swoim okresie rozliczeniowym.
- 32.3 Zakłada się, że wszystkie Podportfele w każdym momencie posiadają identyczny skład aktywów, przez co ich

jednostki portfelowe są sobie równe.

32.4 W dniu wypłaty na rzecz Klienta ING TFI pobiera prowizję od zysku od danego Podportfela. Prowizji ujemnej nie pobiera się ani nie zwraca.

32.5 W dniu zakończenia okresu rozliczeniowego dla kilku Podportfeli jednocześnie ING TFI pobiera od Klienta prowizję od zysku równą sumie prowizji od zysku od poszczególnych Podportfeli. Ujemnej łącznej prowizji nie pobiera się, ani nie zwraca.

33. Wysokość opłat pobieranych przez ING TFI za świadczenie usługi zarządzania Portfelem określana jest w Umowie o zarządzanie. Naliczone opłaty mogą być powiększone o należności publicznoprawne, w szczególności podatek VAT, o ile taki obowiązek będzie wynikał z obowiązujących przepisów prawa.

34.1 W przypadku, kiedy pobranie opłaty określonej w pkt 30-32 nie będzie możliwe z powodu niewystarczającego stanu środków na rachunku pieniężnym Klienta, ING TFI ma prawo sprzedać w tym celu część aktywów z Portfela danego Klienta.

34.2 W przypadku, o którym mowa w punkcie 34.1, w pierwszej kolejności będą sprzedawane aktywa najbardziej płynne. Instrumenty dłużne będą sprzedawane w pierwszej kolejności przed instrumentami udziałowymi. Jeżeli sprzedaż aktywów naruszyłaby proporcję pomiędzy instrumentami dłużnymi i instrumentami udziałowymi zgodnie z przyjętą Strategią Inwestycyjną Portfela, będą sprzedawane obydwa rodzaje instrumentów z uwzględnieniem wymogu określonego w zdaniu pierwszym.

Rozdział VIII. Odpowiedzialność ING TFI

35.1 Wszystkie czynności faktyczne i prawne, których przedmiotem jest Portfel, są dokonywane przez ING TFI na rachunek i ryzyko Klienta.

35.2 ING TFI jest zobowiązane poinformować Klienta o ryzyku związanym z inwestowaniem w instrumenty finansowe poprzez przedstawienie mu ogólnego opisu istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe, w sposób umożliwiający mu podejmowanie świadomych decyzji inwestycyjnych, dostosowując zakres tej informacji do rodzaju instrumentu finansowego oraz kategorii, do której należy Klient. W przypadku jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, zobowiązanie to uznaje się za spełnione w przypadku dostarczenia przez ING TFI Klientowi kluczowych informacji dla inwestorów.

35.3 Klient zwalnia z odpowiedzialności ING TFI za możliwe straty wynikłe z czynności podjętych w dobrej wierze, przy zachowaniu należytej staranności zawodowej, w ramach zarządzania Portfelem danego Klienta.

W szczególności ING TFI nie ponosi odpowiedzialności za:

- 1) obniżenie wartości Portfela wynikłe ze zmian kursów papierów wartościowych, walut obcych i innych instrumentów finansowych,
- 2) straty wynikłe z niewypłacalności emitentów papierów wartościowych lub banku prowadzącego rachunki Klienta, o ile ING TFI dochował należytej staranności przy ocenie ryzyka niewypłacalności emitenta lub banku,
- 3) straty innego rodzaju, chyba że dowiedziono, że są one rezultatem działań w złej wierze lub zaniedbania.

36.1 ING TFI odpowiada wobec Klienta za spełnienie przez ING TFI oraz jego pracowników i współpracowników wszelkich wymagań prawnych związanych z oferowaniem przez ING TFI usługi zarządzania Portfelem.

36.2 ING TFI odpowiada za szkodę wynikłą z niedochowania przez pracowników ING TFI lub jego współpracowników tajemnicy zawodowej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, obejmującej informacje dotyczące Klienta i jego Portfela.

36.3 W przypadku zlecenia przez ING TFI osobom trzecim jakichkolwiek czynności związanych ze świadczonymi

przez ING TFI usługami, ING TFI odpowiada wobec Klienta wyłącznie za dochowanie należytej staranności w wyborze tych osób.

Rozdział IX. Postanowienia końcowe

- 37.1 ING TFI ma prawo wprowadzenia zmian do Regulaminu.
- 37.2 Treść zmian zostanie podana do wiadomości Klienta w sposób określony w Umowie o zarządzanie dla dostarczania korespondencji, w terminie umożliwiającym mu wypowiedzenie Umowy o zarządzanie z zachowaniem terminu i zasad wypowiedzenia określonego w pkt 38 w przypadku braku akceptacji tych zmian przed ich wejściem w życie.
- 37.3 Zmiany nie naruszające uprawnień Klienta lub nie mające zastosowania do Klienta mogą wejść w życie z dniem ich podania do wiadomości Klienta i nie stanowią podstawy do wypowiedzenia Umowy o zarządzanie.
- 37.4 Zmiany obowiązują Klienta od chwili ich wejścia w życie, chyba że Klient wypowie Umowę o zarządzanie, zgodnie z pkt 37.2, przed wejściem w życie tych zmian.
- 38.1 Każda ze stron może rozwiązać Umowę o zarządzanie bez kary umownej, z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia, złożonego w formie pisemnej, pod rygorem nieważności. Rozwiązanie Umowy o zarządzanie bez zachowania jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia powoduje konieczność uiszczenia kary umownej, o której mowa w pkt 8.5.
- 38.2 ING TFI może rozwiązać Umowę o zarządzanie bez zachowania terminu wypowiedzenia z ważnych powodów, w szczególności w przypadku, gdy:
- 1) Klient rażąco narusza postanowienia Regulaminu lub Umowy o zarządzanie i pomimo wezwania go do zaprzestania naruszeń lub podjęcia działań umożliwiających dalsze świadczenie usługi przez ING TFI w terminie 7 dni nie zaprzestał w/w naruszania lub nie podjął stosownych działań,
 - 2) Klient w relacjach z ING TFI narusza postanowienia powszechnie obowiązujących przepisów prawa, zasady współżycia społecznego lub dobre obyczaje,
 - 3) oczekiwania Klienta dotyczące Umowy o zarządzanie są według ING TFI sprzeczne z prawem, Regulaminem, Umową o zarządzanie, interesem Klienta lub ING TFI lub są niewykonalne,
 - 4) pomimo poinformowania Klienta o zaistniałym konflikcie interesów Klient w terminie 7 dni nie wyraził na piśmie woli kontynuowania współpracy z ING TFI,
 - 5) na rachunkach Klienta prowadzonych w związku z wykonywaniem usługi zarządzania Portfelem w okresie kolejnych 3 miesięcy utrzymywać się będzie saldo ujemne lub zerowe,
 - 6) Klient zalega z zapłatą opłat należnych ING TFI dłużej niż 30 dni,
 - 7) ogłoszona zostanie upadłość lub likwidacja Klienta,
 - 8) spełnione zostaną inne przesłanki uprawniające ING TFI do wypowiedzenia Umowy o zarządzanie ze skutkiem natychmiastowym przewidziane w Regulaminie lub w Umowie o zarządzanie.
- 38.3 Niezależnie od postanowień pkt 38.1, ING TFI zastrzega sobie prawo rozwiązania Umowę o zarządzanie z zachowaniem terminu wypowiedzenia w przypadku:
- 1) gdy Klient nie może być bezpośrednio lub pośrednio obsługiwany przez podmioty, z którymi ING TFI współpracuje, w tym przez DM lub Bank Depozytariusz,
 - 2) gdy świadczenie przez ING TFI usług na rzecz Klienta naraża ING TFI na podwyższone ryzyko operacyjne, prawne lub reputacyjne,
 - 3) zmiany powszechnie obowiązujących przepisów prawa, zmiany warunków rynkowych, zmian organizacyjnych ING TFI, zmiany zakresu usług świadczonych przez ING TFI dla wszystkich lub dla określonej grupy Klientów,
 - 4) gdy Klient nie dostarczy informacji, o których mowa w pkt 10.1, w przypadku ich zmiany lub na żądanie ING

TFI, w przypadku zaistnienia okoliczności uzasadniających przypuszczenie, iż dane posiadane w tym zakresie przez ING TFI są nieaktualne lub okazały się nierzetelne lub nieprawdziwe,

- 5) otrzymania przez ING TFI wniosku Klienta profesjonalnego, na rzecz którego świadczy usługę zarządzania Portfelem, o uznanie go za Klienta detalicznego lub uznania przez ING TFI - na podstawie uprawnienia wskazanego w § 37 ust. 1 Rozporządzenia - Klienta profesjonalnego za Klienta detalicznego pomimo braku takiego wniosku na podstawie okoliczności, które nie były znane ING TFI w czasie zawierania Umowy o zarządzanie lub które ujawniły się w trakcie wykonywania Umowy. W takim przypadku do czasu rozwiązania Umowy o zarządzanie w stosunkach z Klientem ING TFI będzie stosowało odpowiednio przepisy Rozporządzenia określające zasady traktowania przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych klientów detalicznych,

- 6) gdy zaistnieje przypadek, o którym mowa w pkt 10.5.

38.4 W uzasadnionych charakterystyką Portfela przypadkach, strony mogą uzgodnić w Umowie o zarządzanie dłuższy termin wypowiedzenia.

38.5 Bieg wypowiedzenia liczy się od dnia dostarczenia drugiej stronie pisma wypowiadającego Umowę o zarządzanie.

38.6 W przypadku wypowiedzenia Umowy o zarządzanie z zachowaniem terminu wypowiedzenia Klient może wskazać sposób postępowania z aktywami zgromadzonymi w ramach Portfela, aktywa te pozostaną na dotychczasowych rachunkach Klienta. Dyspozycja Klienta w tym zakresie powinna być sporządzona w formie pisemnej pod rygorem nieważności.

38.7 W przypadku rozwiązania Umowy o zarządzanie bez zachowania terminu wypowiedzenia aktywa zgromadzone w ramach Portfela pozostaną na dotychczasowych rachunkach Klienta.

Rozdział X. Skargi Klientów

39.1 Klientowi przysługuje prawo złożenia skargi w związku z usługami świadczonymi przez ING TFI na rzecz Klienta.

39.2 Skarga może być złożona w formie pisemnej w siedzibie ING TFI lub przesłana listownie na adres ING TFI.

39.3 Skarga powinna zawierać nazwę Klienta - w przypadku osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osoby prawnej - lub imię i nazwisko Klienta, numer dokumentu tożsamości lub numer PESEL lub numer rachunku papierów wartościowych i rachunku pieniężnego Klienta oraz opis powodu złożenia skargi, jak również jednoznacznie określać roszczenia Klienta.

39.4 Skarga zostanie rozpatrzona przez ING TFI w terminie 14 dni roboczych od daty otrzymania skargi. W sprawach skomplikowanych termin ten może ulec wydłużeniu, o czym Klient jest informowany wraz ze wskazaniem nowego terminu - nie dłuższego niż 20 dni roboczych - na rozpatrzenie skargi.

39.5 Klient jest informowany o sposobie rozstrzygnięcia skargi pisemnie, w sposób określony w Umowie o zarządzanie dla dostarczania korespondencji.

Rozdział XI. Konflikt interesów

40.1 ING TFI zarządza Portfelami podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej ING Groep oraz utworzonych przez niego funduszy inwestycyjnych. Sytuacja taka może prowadzić do powstania konfliktu interesów, jednakże ING TFI poprzez swoją organizację oraz regulacje wewnętrzne zapewnia, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta.

40.2 Przez konflikt interesów rozumie się znane ING TFI okoliczności, które mogą doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem ING TFI lub Osoby Obowiązanej a obowiązkiem działania przez ING TFI w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klientów ING TFI oraz uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI oraz, które mogą doprowadzić do sprzeczności między interesami uczestników funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI lub Klientów ING TFI.

40.3 Podstawowe zasady postępowania ING TFI w celu unikania powstania konfliktu interesów są następujące:

- 1) ING TFI na bieżąco analizuje i identyfikuje okoliczności, które w odniesieniu do poszczególnych czynności z zakresu działalności ING TFI powodują lub mogą powodować powstanie konfliktu interesów związanego z istotnym ryzykiem naruszenia interesów Klientów,
- 2) decyzje inwestycyjne są podejmowane w taki sposób, aby wszyscy Klienci byli traktowani jednakowo w takiej samej sytuacji,
- 3) transakcje zawierane są w taki sposób, aby żaden z Klientów lub funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI nie był preferowany w przypadku nabycia instrumentów finansowych po różnych cenach lub w mniejszej liczbie niż określono w zleceniach,
- 4) transakcje przeciwstawne są zawierane wyłącznie w przypadku, gdy jest to uzasadnione i konieczne,
- 5) ING TFI zapobiega ujawnieniu lub wykorzystaniu informacji poufnych lub stanowiących tajemnicę zawodową poprzez wprowadzenie właściwych rozwiązań proceduralnych i organizacyjnych,
- 6) inwestycje własne Osób Obowiązanych są monitorowane,
- 7) inwestycje własne ING TFI są ściśle limitowane,
- 8) działania podejmowane przez ING TFI są zgodne z zasadami biznesowymi obowiązującymi w ING Groep.

40.4 W przypadku stwierdzenia konfliktu interesów po zawarciu Umowy o zarządzanie, o ile nie został on ujawniony Klientowi przed jej zawarciem, ING TFI poinformuje Klienta o tym niezwłocznie w celu ustalenia zasad dalszego postępowania.

Klientowi przysługuje w takim przypadku prawo rozwiązania Umowy o zarządzanie bez wypowiedzenia o ile nie wyrazi on woli kontynuowania świadczenia na jego rzecz usługi w warunkach istnienia konfliktu interesów. Do czasu uzgodnienia z Klientem trybu postępowania ING TFI powstrzymuje się od dokonywania czynności w ramach zarządzania Portfelem zaś czynności nie cierpiące zwłoki lub mogące narazić Klienta na niepowetowaną stratę będą mogły być dokonane wyłącznie po uzyskaniu zgody Klienta na dokonanie takiej czynności.

40.5 Zasady postępowania ING TFI w celu unikania powstania konfliktu interesów określone są w obowiązującej w ING TFI Polityce postępowania ING TFI w przypadku powstania konfliktu interesów, równego traktowania klientów i zarządzania konfliktami interesów.

Rozdział XII. Dodatkowe informacje

41.1 Dane ING TFI są następujące:

firma: ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna,
adres: ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa, Budynek Hortus
numery kontaktowe: tel.: (+48) 22 108 56 00, fax: (+48) 22 108 56 01
adres internetowy: www.ingtfi.pl

41.2 ING TFI należy do grupy kapitałowej ING Groep, której podmiotem dominującym jest ING Groep N.V. z siedzibą w Amsterdamie.

40.3 ING TFI posiada zezwolenie na prowadzenie działalności w zakresie zarządzania portfelem, w skład którego wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego będącą dla ING TFI organem nadzoru.

41.4 Do zakresu usług świadczonych przez ING TFI należy zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych. ING TFI świadczy usługi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

41.5 Usługi świadczone przez ING TFI wiążą się z ponoszeniem przez Klienta ryzyka inwestycyjnego. Niezależnie od postanowień punktu 35.2, w przypadku wątpliwości Klienta dotyczących ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, ING TFI może udzielić Klientowi dodatkowych wyjaśnień.

41.6 Na podstawie formularza „Standardowa Strategia Inwestycyjna” lub „Zlecenie Przygotowania indywidualnej Strategii Inwestycyjnej” wypełnionego przez Klienta, jak również dodatkowych informacji uzyskanych od Klienta,

ING TFI dokonuje oceny czy usługa, która ma być świadczona na podstawie Umowy o zarządzanie jest odpowiednia dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację. Jeżeli w ocenie ING TFI usługa, która ma być świadczona jest nieodpowiednia dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację, ING TFI informuje o tym Klienta pisemnie lub za pomocą elektronicznych nośników informacji. Postanowień niniejszego punktu nie stosuje się w przypadku Klientów profesjonalnych, w rozumieniu Rozporządzenia, o ile Klient profesjonalny nie zażądał traktowania go jak Klienta detalicznego.

- 41.7 Wskaźnikami służącymi do oceny poziomu efektywności usług świadczonych przez ING TFI są stopy odniesienia (benchmarki) określone w Strategii Inwestycyjnej, zarówno standardowej jak i indywidualnej.
- 41.8 O wystąpieniu sytuacji, o której mowa w punkcie 18, oraz o spadku wartości Portfela poniżej wielkości ustalonej w Umowie o zarządzanie (w przypadku ustalenia takiej wielkości) Klient jest informowany pisemnie lub w formie elektronicznej, w sposób określony w Umowie o zarządzanie dla dostarczania korespondencji.
- W przypadku powiadomienia pisemnego informację taką uznaje się za przekazaną w terminach określonych w Regulaminie, jeżeli została ona w ostatnim dniu terminu przekazana podmiotowi zajmującemu się profesjonalnie świadczeniem usług pocztowych.
- 41.9 W przypadku, gdy zmiana Strategii Inwestycyjnej wiąże się ze zmianą wysokości opłat pobieranych przez ING TFI, wówczas nie stosuje się postanowień punktu 11.3 i zmiana Strategii Inwestycyjnej wymaga zawarcia aneksu do Umowy o zarządzanie.
- 42.1 Świadcząc usługi zarządzania Portfelami ING TFI korzysta z usług podmiotów przechowujących aktywa wchodzące w skład Portfeli oraz wykonujących zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład Portfeli, w szczególności DM i Banków Depozytariuszy prowadzących dla Klientów rachunki, na których deponowane są papiery wartościowe i inne aktywa wchodzące w skład Portfeli.
- 42.2 O ile ING TFI lub Klient nie postanowią inaczej, jako DM wybierany jest podmiot wchodzący w skład grupy kapitałowej ING Groep, zaś w przypadku Banku Depozytariusza bank pełniący funkcję banku depozytariusza dla funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ING TFI. W takim wypadku ING TFI monitoruje warunki świadczenia przez te podmioty usług na rzecz Klientów na warunkach konkurencyjnych i w sposób zapewniający działanie w najlepiej pojętym interesie Klientów.
- 42.3 Przy wyborze podmiotów wykonujących zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład Portfela ING TFI preferuje podmioty prowadzące rachunki, na których gromadzone są aktywa wchodzące w skład danego Portfela.
- 42.4 Z zastrzeżeniem punktów 42.2 i 42.3, przy wyborze podmiotów przechowujących aktywa wchodzące w skład Portfeli oraz wykonujących zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych wchodzących w skład Portfeli, ING TFI kieruje się w szczególności ich renomą, wysokością pobieranych opłat i kosztów związanych z wykonaniem zleceń, znajomością rynku, niezawodnością, doświadczeniem oraz jakością dotychczasowej współpracy, zgodnie z zasadami przyjętej przez ING TFI „Polityki działania w najlepiej pojętym interesie klienta”.
- 42.5 Klient może wskazać ING TFI preferowany przez siebie podmiot przechowujący aktywa wchodzące w skład Portfela, jednakże ING TFI przysługuje prawo odmowy w szczególności w przypadku, gdy w jego opinii podmiot ten nie zapewnia bezpieczeństwa operacyjnego współpracy zaś koszty zapewnienia takiego bezpieczeństwa są dla ING TFI zbyt wysokie lub wymagające nieproporcjonalnych do świadczonej usługi zarządzania Portfelem nakładów organizacyjnych lub finansowych.
- 42.6 Opłaty i prowizje pobierane przez podmioty, o których mowa w punkcie 42.1, pokrywane są z Portfela. Wymienione wyżej opłaty i prowizje pobierane są w wysokości i na zasadach obowiązujących Klientów wymienionych wyżej podmiotów, w szczególności zgodnie z tabelami opłat tych podmiotów bądź zgodnie z zasadami określonymi w Umowach świadczenia usług maklerskich lub Umowach świadczenia usług powierniczych. Zgodnie z postanowieniami punktu 29.2 w/w opłaty i prowizje będą obciążały Portfel niezależnie

od opłat i prowizji pobieranych przez ING TFI za zarządzanie Portfelem.

- 43.1 Działalność maklerska prowadzona przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską i banki powiernicze jest z mocy ustawy o obrocie instrumentami finansowymi objęta systemem rekompensat prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 43.2 W celu świadczenia usług zarządzania Portfelami Klientów ING TFI korzysta z usług DM i Banków Depozytariuszy, dlatego też systemem rekompensat objęte są aktywa wchodzące w skład Portfela zgromadzone w DM lub Bankach Depozytariuszach.
- 43.3 Celem systemu rekompensat jest zapewnienie Klientom wypłat do wysokości określonej ustawą o obrocie instrumentami finansowymi, środków pieniężnych oraz zrekompensowanie wartości utraconych instrumentów finansowych, zgromadzonych przez nich w DM lub Bankach Depozytariuszach z tytułu świadczonych na ich rzecz usług, w przypadku:
- 1) ogłoszenia upadłości DM lub Banku Depozytariusza lub
 - 2) prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek tego DM lub Banku Depozytariusza nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania lub
 - 3) stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że DM lub Bank Depozytariusz nie jest w stanie, z powodów ściśle związanych z sytuacją finansową, wykonać ciężących na nim zobowiązań wynikających z roszczeń inwestorów i nie jest możliwe ich wykonanie w najbliższym czasie.
- 43.4 Zasady dotyczące wartości środków objętych systemem rekompensat, zasady wypłat środków z tytułu partycypowania w systemie rekompensat oraz zasady tworzenia i prowadzenia systemu rekompensat określone są w Dziale V ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.
- 43.5 W przypadku, gdy ING TFI będzie zobowiązane do przekazywania Klientowi informacji związanych z wykonywaniem usługi zarządzania Portfelami przy użyciu trwałego nośnika informacji innego niż papier, użycie takiego nośnika będzie dopuszczalne jeżeli:
- 1) taki sposób przekazu informacji jest uzasadniony ze względu na charakter świadczonej usługi,
 - 2) Klient wyraźnie wskazał na taką formę, mając możliwość wyboru sposobu przekazania informacji na papierze.
- 43.6 ING TFI może przekazywać Klientom informacje nieadresowane do nich indywidualnie za pośrednictwem strony internetowej ING TFI <http://www.ingtfi.pl>, po spełnieniu poniższych warunków:
- 1) uzasadniać to będzie charakter świadczonej usługi,
 - 2) Klient posiada regularny dostęp do Internetu, przy czym podanie przez Klienta jego adresu poczty elektronicznej na potrzeby świadczenia usługi traktuje się jako posiadanie przez niego takiego dostępu,
 - 3) Klient wyraźnie zgodził się na przekazywanie informacji w takiej formie,
 - 4) wraz z zamieszczeniem informacji na stronie internetowej ING TFI Klient będzie powiadomiony w formie elektronicznej o adresie strony internetowej ING TFI oraz o miejscu na tej stronie, gdzie informacja jest opublikowana,
 - 5) ING TFI zapewni aktualność przekazywanej informacji,
 - 6) informacja będzie dostępna na stronie internetowej ING TFI tak długo, jak jest to niezbędne do tego, aby Klient mógł się z nią zapoznać.

Załącznik nr 1 do Regulaminu
Opis Standardowych Strategii Inwestycyjnych

PORTFEL DOCHODU BIEŻĄCEGO

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym jest wzrost kapitału poprzez inwestycje w dłużne instrumenty finansowe oraz uzyskanie przychodu przekraczającego średnią rentowność inwestycji w sześciomiesięczne depozyty na rynku międzybankowym (WIBID 6M).

Strategia inwestycyjna

Środki będą inwestowane głównie w bony skarbowe oraz obligacje emitowane przez Skarb Państwa, gminy lub renomowane polskie przedsiębiorstwa o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz przez filie albo podmioty zależne od renomowanych koncernów międzynarodowych, posiadających gwarancje od spółki matki. Nie więcej niż 20% portfela może być inwestowane w obligacje o stałym oprocentowaniu, o okresie wykupu dłuższym niż 24 miesiące.

Stopa odniesienia (benchmark)

Portfel jest zarządzany w celu osiągnięcia zysku przekraczającego średnią rentowność wynikającą z inwestowania w sześciomiesięczne depozyty na rynku międzybankowym (WIBID 6M).

Ryzyko portfela

Portfel jest atrakcyjną propozycją dla inwestorów unikających ryzyka. Oferuje on oczekiwaną stopę zwrotu przewyższającą rentowność krótkoterminowych depozytów bankowych. Portfel ten zapewnia zarówno większą płynność, jak i dochodowość inwestycji, jednocześnie minimalizując ryzyko. Ryzyko stopy procentowej jest utrzymywane na niskim poziomie. Ryzyko niewypłacalności jest minimalizowane dzięki inwestycjom w instrumenty emitowane przez podmioty o wysokiej wiarygodności kredytowej.

PORTFEL ZRÓWNOWAŻONY

Cel inwestycyjny

Celem inwestycyjnym jest osiągnięcie długoterminowego wzrostu kapitału poprzez inwestycje w dłużne instrumenty finansowe i akcje.

Strategia inwestycyjna

Od 60% do 90% portfela będzie inwestowane głównie w obligacje skarbowe oraz inne dłużne instrumenty finansowe emitowane przez Skarb Państwa, gminy lub renomowane polskie przedsiębiorstwa o wysokiej wiarygodności kredytowej oraz przez filie albo podmioty zależne od renomowanych koncernów międzynarodowych, posiadających gwarancje od spółki matki.

Od 10% do 40% portfela będzie inwestowane w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym. Będą to głównie duże spółki o dobrej kondycji finansowej oraz o dobrych perspektywach wzrostu w średnim okresie.

Stopa odniesienia (benchmark)

Portfel jest skonstruowany w celu osiągnięcia zysku przewyższającego zysk z dwuczęściowej stopy odniesienia. Składa się ona w 75% ze średniej rentowności inwestycji wynikającej z inwestowania w roczne depozyty na rynku międzybankowym (WIBID 12M) oraz w 25% z rentowności indeksu WIG 20.

Ryzyko portfela

Portfel jest atrakcyjną propozycją dla klientów poszukujących inwestycji o średnim poziomie ryzyka. Ryzyko portfela może być uznane za średnie, gdyż znaczna część portfela jest inwestowana w dłużne instrumenty finansowe.

Inwestycje w akcje pociągają za sobą większe ryzyko, jak również wyższy oczekiwany zysk.

O alokacji aktywów pomiędzy instrumentami dłużnymi a akcjami, w ramach proporcji określonych w strategii inwestycyjnej, decydują zarządzający.

PORTFEL WZROSTU

Cel inwestycyjny

Celem portfela jest osiągnięcie wzrostu kapitału w długim horyzoncie czasowym, dzięki inwestycjom głównie w akcje spółek notowanych na rynku regulowanym.

Strategia inwestycyjna

Co najmniej 70% portfela będzie inwestowane w akcje spółek notowanych na warszawskiej GPW, tworzących indeks WIG. Udział akcji danej spółki w portfelu będzie zależał od jej udziału w indeksie WIG oraz od jej oceny

przez zarządzających. Portfel będzie stanowił inwestycje w akcje spółek o dobrej kondycji finansowej oraz o dobrych perspektywach wzrostu w średnim okresie.

Do 30% portfela może zostać zainwestowane w inne instrumenty finansowe, w tym w depozyty bankowe.

Stopa odniesienia (benchmark)

Portfel jest zarządzany w celu osiągnięcia zysku przewyższającego wzrost indeksu WIG.

Ryzyko portfela

Portfel jest atrakcyjną propozycją dla Klientów, którzy oczekują wysokich potencjalnych dochodów akceptując nie tylko ryzyko rynkowe polskiego rynku akcji, ale również inne czynniki ryzyka, w tym specyficzne ryzyko związane z poszczególnymi akcjami.

