

**REGULAMIN  
ŚWIADCZENIA USŁUGI DORADZTWA INWESTYCYJNEGO,  
SPORZĄDZANIA ANALIZ INWESTYCYJNYCH,  
ANALIZ FINANSOWYCH  
ORAZ INNYCH REKOMENDACJI O CHARAKTERZE OGÓLNYM  
W EFIX DOM MAKLERSKI S.A.**

## **Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE**

1. Regulamin określa zasady świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego, sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych Rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych w EFIX DOM MAKLERSKI S.A.
2. Użyte w Regulaminie określenia oznaczają:
  - a. Regulamin - Regulamin świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego, sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych Rekomendacji o charakterze ogólnym w EFIX DOM MAKLERSKI S.A.;
  - b. Dom Maklerski – EFIX DOM MAKLERSKI S.A.;
  - c. Doradztwo inwestycyjne – usługa maklerska opisana w art. 76 Ustawy;
  - d. Instrumenty bazowe instrumentów pochodnych - instrumenty bazowe instrumentów pochodnych wyszczególnione w art.2 ust.1 pkt 2 lit.d-f Ustawy:
    - 1) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron,
    - 2) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
    - 3) niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;
  - e. Ustawa – ustawa z 29 lipca 2005r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005r. Nr 183, poz.1538 z późn. zmianami);
  - f. Klient - osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nie posiadająca osobowości prawnej, która podpisała lub zamierza podpisać z Domem Maklerskim Umowę o świadczenia usług maklerskich;
  - g. Umowa – umowa zawarta pomiędzy Klientem a Domem Maklerskim na sporządzanie doradztwa inwestycyjnego, analiz lub Rekomendacji;
  - h. Porada inwestycyjna – porada o charakterze ogólnym, dotycząca inwestowania w instrumenty finansowe;
  - i. Rekomendacje – przygotowane przez Dom Maklerski raporty, analizy lub innego rodzaju informacje, zalecające lub sugerujące, bezpośrednio lub pośrednio, określone zachowania inwestycyjne co do jednego lub kilku instrumentów finansowych lub emitenta instrumentów finansowych, w tym opinie odnoszące się do bieżącej lub przyszłej wartości lub ceny instrumentów finansowych, które nie są przeznaczone do dystrybucji za pośrednictwem kanałów dystrybucji rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z dnia 21 października 2005 r.) lub przekazywane do publicznej wiadomości;
  - j. Instrumenty finansowe – instrumenty finansowe, o których mowa w art. 2 ust. 1 Ustawy:
    - 1) papiery wartościowe;
    - 2) niebędące papierami wartościowymi:
      - a) tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
      - b) instrumenty rynku pieniężnego,
      - c) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne,

- d) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron,
  - e) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu,
  - f) niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych,
  - g) instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego,
  - h) kontrakty na różnicę,
- 3) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych;
- k. Rozporządzenie – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców ( Dz.U. z 2005r. Nr 206, poz.1715).

## **Rozdział II. UMOWA**

1. Umowy mogą być zawierane przez Dom Maklerski z krajowymi i zagranicznymi osobami fizycznymi, osobami prawnymi oraz jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej, o ile posiadają zdolność do czynności prawnych z zastrzeżeniem poniższych postanowień.
2. Stroną Umowy mogą być małżonkowie, pod warunkiem złożenia przez małżonków wzajemnego upoważnienia w okresie obowiązywania Umowy do samodzielnego składania przez każdego z małżonków wszelkich oświadczeń woli związanych z Umową,
3. Umowa winna zostać zawarta w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
4. Dom Maklerski świadczy usługi maklerskie w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu i zgodnie z najlepiej pojętymi interesami jego Klientów.
5. Przed zawarciem Umowy Dom Maklerski przekazuje Klientowi, przy użyciu trwałego nośnika informacji lub poprzez zamieszczenie na stronie internetowej, szczegółowe informacje dotyczące Domu Maklerskiego oraz usługi, która ma być świadczona na podstawie zawieranej umowy.
6. W celu wykonania obowiązków, o których mowa w Rozdziale V. A pkt 2 Regulaminu, Dom Maklerski jest uprawniony do wykorzystania informacji dotyczących Klienta, które pozostają w jego posiadaniu, o ile informacje te są aktualne.
7. Dom Maklerski przedstawia Klientom ogólny opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe.
8. Zawierając Umowę Klient przedstawia, będący osobą fizyczną dokumenty stwierdzające jego tożsamość, a niebędący osobą fizyczną aktualne dokumenty potwierdzające formę prawną jego działalności, w szczególności odpis z właściwego rejestru, dokumenty określające zasady reprezentacji Klienta. Klient przedstawia także inne dokumenty i dodatkowe informacje w sposób wskazany przez Dom Maklerski, które są wymagane Regulaminami Domu Maklerskiego i przepisami prawa w tym Ustawą.
9. Dokumenty wystawione poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinny być opatrzone Apostille wystawioną zgodnie z konwencją Haską z dnia 5 października 1961r, albo poświadczone przez polską placówkę dyplomatyczną, placówkę konsularną, że zostały sporządzone zgodnie z prawem miejsca ich wystawienia. Dokumenty sporządzone w języku obcym powinny być na żądanie Domu Maklerskiego przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego na koszt Klienta.
10. Klient ponosi pełną odpowiedzialność za podanie swoich danych zgodnych ze stanem faktycznym.
11. Klient zobowiązany jest do niezwłocznego poinformowania Domu Maklerskiego na piśmie o zmianie danych podanych przy zawieraniu Umowy pod rygorem ujemnych skutków zaniechania tego obowiązku.

12. Zawarcie Umowy oraz realizację oświadczeń woli Klienta, Dom Maklerski może uzależnić od przedstawienia dodatkowych informacji w sposób wskazany przez Dom Maklerski, które są wymagane przepisami prawa, w szczególności przepisami ustawy o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu.
13. Każda ze Stron może rozwiązać Umowę z zachowaniem 14 dniowego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.
14. Wypowiedzenie Umowy powinno być złożone na piśmie pod rygorem nieważności.
15. W okresie wypowiedzenia Dom Maklerski nie przerywa wykonywania czynności związanych ze świadczoną usługą doradztwa inwestycyjnego, sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych Rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych.
16. Umowa może zostać rozwiązana bez zachowania okresu wypowiedzenia w drodze porozumienia Stron z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności.
17. W przypadku rażącego naruszenia warunków Umowy lub Regulaminu, każda ze Stron może z zachowaniem formy pisemnej pod rygorem nieważności jednostronnie rozwiązać Umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia.
18. Umowa wygasa w przypadkach przewidzianych w przepisach prawa, a w szczególności wskutek:
  - a. rozwiązania jej przez którąkolwiek ze Stron,
  - b. śmierci Klienta,
  - c. utraty osobowości prawnej przez Klienta będącego osobą prawną,
  - d. utraty zdolności do występowania w obrocie prawnym przez Klienta będącego jednostką organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej,
  - e. upływu czasu na jaki została zawarta.

### **Rozdział III. PEŁNOMOCNICTWO**

1. Klient może ustanawiać pełnomocników do działania w jego imieniu wobec Domu Maklerskiego, w zakresie ustalonym w pełnomocnictwie, które w szczególności może obejmować: składanie wszelkich dyspozycji przewidzianych Umową i Regulaminem, wypowiedzeniem Umowy, uzyskiwaniem dostępnych informacji.
2. Pełnomocnik Klienta nie może udzielać dalszych pełnomocnictw, a Pełnomocnik będący osobą prawną, może udzielić dalszych pełnomocnictw zatrudnionym przez siebie pracownikom, przy czym substytucji nie mogą udzielać dalszych pełnomocnictw.
3. Odpowiedzialność z tytułu podjętych przez pełnomocnika Klienta czynności ponosi Klient.
4. Pełnomocnictwo wygasa w dniu rozwiązania Umowy.

### **Rozdział IV. ODPOWIEDZIALNOŚĆ STRON**

1. Dom Maklerski świadczy usługi z dochowaniem zasad należytej staranności, w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu i zgodnie z najlepiej pojętymi interesami jego Klientów.
2. Dom Maklerski odpowiada za szkodę wynikającą z niezachowania tajemnicy zawodowej oraz za szkody powstałe wskutek niewywiązywania się z obowiązków zawartych w Umowie i Regulaminie.
3. Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności za:
  - a. straty wynikające ze zmiany cen Aktywów,
  - b. straty wynikające z niewypłacalności emitentów, banków i domów maklerskich prowadzących Rachunki,
  - c. straty powstałe w wyniku nieprzestrzegania przez Klienta zapisów Umowy lub Regulaminu.
  - d. niewykonania lub opóźnienia w wykonaniu Umowy jeżeli niewykonanie lub opóźnienie w wykonaniu Umowy było następstwem okoliczności, za które Dom Maklerski nie ponosi odpowiedzialności albo wynikało z przyczyn leżących po stronie Klienta lub osób trzecich oraz w przypadku działania siły wyższej.
  - e. za skutki decyzji Klienta, dotyczących obrotu instrumentami finansowymi, podejmowanych w związku z udzieloną Klientowi rekomendacją maklerską, poradą inwestycyjną oraz korzystaniem z innych podobnych usług, o ile Dom Maklerski dołożył należytej staranności przy ich świadczeniu.
4. Klient odpowiada za szkody wyrządzone w wyniku nieprzestrzegania przez niego zapisów Umowy lub Regulaminu.

### **Rozdział V. ŚWIADCZENIE USŁUG**

Dom Maklerski świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego, sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych Rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych na podstawie Regulaminu oraz Umowy.

## **A. Doradztwa inwestycyjnego**

1. Usługa doradztwa inwestycyjnego polega na przygotowaniu i przykazaniu Klientowi w oparciu o potrzeby i sytuację Klienta pisemnej lub ustnej rekomendacji dotyczącej:
  - a. kupna, sprzedaży, subskrypcji, wymiany, wykonania lub wykupu określonych instrumentów finansowych albo powstrzymania się od zawarcia transakcji dotyczącej tych instrumentów;
  - b. wykonania lub powstrzymania się od wykonania uprawnień wynikających z określonego instrumentu finansowego do zakupu, sprzedaży, subskrypcji, wymiany, wykonania lub wykupu instrumentu finansowego.
2. Przed zawarciem umowy o świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego, Dom Maklerski zwraca się do Klienta o przedstawienie:
  - a. podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych, doświadczenia inwestycyjnego, jego sytuacji finansowej oraz celów inwestycyjnych niezbędnych do dokonania oceny, czy instrument finansowy będący przedmiotem oferowanej usługi maklerskiej lub usługa maklerska, która ma być świadczona na podstawie zawieranej umowy, są odpowiednie dla danego klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację.
  - b. informacji niezbędnych dla ustalenia, że przy należyтым uwzględnieniu charakteru i zakresu świadczonej usługi określona transakcja, rekomendowana lub zawierana w toku świadczenia usługi:
    - 1) realizuje cele inwestycyjne danego Klienta;
    - 2) nie jest związana z ryzykiem, którego poziom przekraczałby możliwości inwestycyjne klienta, oraz
    - 3) ma charakter pozwalający na jej zrozumienie i dokonanie oceny ryzyka z nią związanego przez Klienta, biorąc pod uwagę posiadane przez niego doświadczenie i wiedzę.
3. Informacje dotyczące sytuacji finansowej Klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać wskazanie źródła i wysokości stałych dochodów, posiadanych aktywów, w tym aktywów płynnych, inwestycji, nieruchomości oraz stałych zobowiązań finansowych.
4. Informacje dotyczące celów inwestycyjnych Klienta muszą, stosownie do potrzeb, zawierać informacje na temat długości okresu, w którym Klient chciałby prowadzić inwestycje, jego preferencji co do poziomu ryzyka, profilu ryzyka oraz celu inwestycji.
5. Dom Maklerski nie może świadczyć na rzecz Klienta usługi doradztwa inwestycyjnego, jeśli nie uzyska informacji dotyczących:
  - a. wiedzy i doświadczenia Klienta w dziedzinie inwestycji odpowiedniej do określonego rodzaju instrumentu finansowego lub usługi maklerskiej,
  - b. sytuacji finansowej Klienta,
  - c. celów inwestycyjnych Klienta.
6. Zasady i wysokość wynagrodzenia oraz sposób przekazywania informacji w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego określa Umowa.
7. Dom Maklerski może świadczyć usługi doradztwa inwestycyjnego w oparciu o przygotowany na podstawie informacji uzyskanych od Klienta profil inwestycyjny.
8. W ramach świadczenia usługi o której mowa w punkcie 7:
  - a. Dom Maklerski przygotowuje modelowy portfel instrumentów finansowych dopasowany do profilu inwestycyjnego Klienta;
  - b. Dom Maklerski informuje Klienta o wszelkich zmianach dokonywanych w modelowym portfelu instrumentów finansowych;
  - c. zmiana profilu inwestycyjnego może nastąpić wskutek podania przez Klienta nowych informacji wskazanych w punktach 2-5.
9. Dom Maklerski w najlepiej pojętym interesie Klienta przy wyborze rekomendowanych instrumentów finansowych kierować się będzie między innymi:
  - a. przewidywaną stopą zwrotu z inwestycji,
  - b. historycznymi stopami zwrotu na danym instrumencie finansowym ( w szczególności ich powtarzalność, zmienność, zgodność z założonymi celami inwestycyjnymi emitenta, wystawcy instrumentu finansowego),
  - c. kosztami nabycia i zbycia instrumentu finansowego (np. prowizje, opłaty manipulacyjne itp.)
  - d. innymi dodatkowymi opłatami,
  - e. opisem struktury produktu.
10. Zarząd Domu Maklerskiego w drodze zarządzenia określa listę upoważnionych maklerów oraz doradców inwestycyjnych, którzy świadczą usługę doradztwa inwestycyjnego w imieniu Domu Maklerskiego.

11. Decyzja inwestycyjna Klienta podejmowana na podstawie udzielonej mu w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego informacji jest wyłączną decyzją Klienta. Klient samodzielnie podejmuje decyzje inwestycyjne i ponosi ich konsekwencje.
12. Do udostępnionych Klientowi informacji w związku z zawartą Umową świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego Domowi Maklerskiemu przysługują prawa autorskie.
13. Klient zobowiązany jest do zachowania w tajemnicy wszelkich informacji otrzymanych w związku z zawartą Umową świadczenia usług doradztwa inwestycyjnego.

## **B. Analiz i Rekomendacji**

1. Przed zawarciem umowy, Dom Maklerski zwraca się do Klienta o przedstawienie podstawowych informacji dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego, niezbędnych do dokonania oceny, czy instrument finansowy będący przedmiotem oferowanej usługi lub usługa maklerska, która ma być świadczona na podstawie zawieranej umowy, są odpowiednie dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację. Informacje te dotyczą:
  - a. rodzajów usług maklerskich, transakcji i instrumentów finansowych, które są znane Klientowi;
  - b. charakteru, wielkości i częstotliwości transakcji instrumentami finansowymi dokonywanych przez Klienta oraz okresu, w którym były dokonywane;
  - c. poziomu wykształcenia, wykonywanego obecnie zawodu lub wykonywanego poprzednio, jeśli jest to istotne dla dokonania oceny.
2. W celu wykonania obowiązków, o których mowa w pkt.1 Dom Maklerski jest uprawniony do wykorzystania informacji dotyczących Klienta, które pozostają w jego posiadaniu, o ile informacje te są aktualne.
3. W przypadku, gdy na podstawie informacji otrzymanych od Klienta dotyczących poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie instrumentów finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego, Dom Maklerski oceni, że instrument finansowy lub usługa nie są odpowiednie dla Klienta, ostrzega go o powyższym.
4. W przypadku gdy Klient nie przedstawia informacji, o których mowa w pkt.3, lub jeżeli przedstawia informacje niewystarczające, Dom Maklerski ostrzega Klienta, że uniemożliwia to dokonanie oceny, czy przewidziana usługa lub instrument finansowy są dla niego odpowiednie.
5. Dom Maklerski, dokonując oceny, czy usługa maklerska jest odpowiednia dla danego Klienta, opiera się na informacjach przekazanych przez Klienta zgodnie z pkt.3, o ile nie istnieją obiektywne podstawy dla uznania, że informacje te są nieaktualne, niezetelne lub niepełne.
6. W ramach świadczenia usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych sporządzane analizy i rekomendacje nie obejmują świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego i Dom Maklerski nie przygotowuje opracowań stanowiących rekomendacje inwestycyjne, uwzględniające potrzeby i sytuację Klienta.
7. Zasady i wysokość wynagrodzenia oraz sposób udostępniania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym określa Umowa.
8. Dom Maklerski sporządza analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym, w zakresie i terminie według uznania Domu Maklerskiego, który uwzględnia w swoim wyborze zmieniającą się sytuację na rynkach finansowych
9. Do udostępnionych analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym Domowi Maklerskiemu przysługują prawa autorskie.
10. Klient zobowiązany jest do zachowania w tajemnicy wszelkich treści stanowiących całość lub część otrzymanych w związku z zawartą Umową analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym.

## **Rozdział VI. REKOMENDACJE**

1. Rekomendacja zawiera:
  - a. firmę (nazwę) oraz siedzibę Domu Maklerskiego;
  - b. imię i nazwisko osoby sporządzającej Rekomendację, z zaznaczeniem posiadanego przez tę osobę tytułu zawodowego, w szczególności tytułu maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego;
  - c. nazwę podmiotu sprawującego nad nim nadzór;
  - d. datę sporządzenia;
  - e. wskazanie kręgu adresatów Rekomendacji;

- f. wyjaśnienia dotyczące stosowanej w Rekomendacji terminologii fachowej, o ile terminologia ta mogłaby być niewłaściwie zrozumiana przez adresatów tej Rekomendacji;
  - g. wykaz Rekomendacji dotyczących danego instrumentu finansowego, przedstawianych przez Dom Maklerski w ciągu ostatnich 6 miesięcy, zawierający w szczególności wskazaną w poszczególnych Rekomendacjach cenę lub pułap cenowy instrumentu finansowego, przy których Rekomendujący zalecił lub sugerował określone zachowanie inwestycyjne, oraz termin ważności tych Rekomendacji;
  - h. wskazanie silnych i słabych stron zastosowanych metod wyceny instrumentów finansowych, w sposób umożliwiający adresatom Rekomendacji dokonanie oceny ryzyka inwestowania w dane instrumenty finansowe zgodnie z Rekomendacją.
2. Przy sporządzaniu Rekomendacji Dom Maklerski działa z należytą starannością oraz rzetelnością a także wskazuje, czy i w jakim zakresie Rekomendujący ponosi odpowiedzialność za działania zgodne z Rekomendacją.
  3. Dom Maklerski sporządzając Rekomendacje opiera się co najmniej na dwóch metodach wyceny instrumentów finansowych.
  4. W treści Rekomendacji zawarte są:
    - a. fakty, na których jest oparta Rekomendacja, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji, ocen, opinii i innego rodzaju sądów wartościujących;
    - b. źródła informacji, na których jest oparta Rekomendacja, jak również wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji, o ile istnieją;
    - c. przewidywania, prognozy lub projekcje cenowe co do zachowań instrumentu finansowego oraz istotne założenia przyjęte lub poczynione przy ich sporządzeniu.
  5. Rekomendacja sporządzona przez Dom Maklerski:
    - a. wskazuje wszelkie źródła informacji, na podstawie których Rekomendacja została sporządzona, włączając w to emitenta instrumentów finansowych, oraz informuje, czy dana Rekomendacja została ujawniona emitentowi instrumentów finansowych, do których się odnosi, i czy dokonano w niej zmian po jej przekazaniu emitentowi instrumentów finansowych;
    - b. przedstawia metodę i podstawę wyceny przyjęte przy ocenie instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych oraz projekcje cenowe;
    - c. należyście wyjaśnia oznaczenie kierunku Rekomendacji, jak "kupuj", "sprzedaj", "trzymaj", z ewentualnym podaniem horyzontu czasowego inwestycji, oraz wyjaśnia ryzyko, związane z inwestowaniem w dany instrument finansowy, w tym analizę wrażliwości przyjętych założeń;
    - d. zawiera wzmiankę co do planowanej częstotliwości dokonywanych aktualizacji Rekomendacji oraz istotnych zmian w zakresie wcześniej prezentowanej polityki co do danego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych;
    - e. wyraźnie wskazuje datę pierwszego udostępnienia Rekomendacji do dystrybucji oraz okres, z którego dane były podstawą do określania ceny danego instrumentu finansowego;
    - f. zaznacza zmianę z wyraźnym wskazaniem dat wcześniejszych Rekomendacji, w przypadku gdy dana Rekomendacja różni się jakimkolwiek elementem treści, wymaganym przez Rozporządzenie, od Rekomendacji wydanych w stosunku do tego samego instrumentu finansowego lub emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających jej wydanie.

## **Rozdział VII. OPŁATY I PROWIZJE**

1. Firma inwestycyjna nie przyjmuje lub nie przekazuje, w związku ze świadczeniem usługi maklerskiej, opłat, prowizji lub świadczeń niepieniężnych, z wyłączeniem:
  - a. opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych przyjmowanych od Klienta lub osoby działającej w jego imieniu albo przekazywanych Klientowi lub osobie działającej w jego imieniu;
  - b. opłat lub prowizji niezbędnych dla świadczenia danej usługi maklerskiej na rzecz Klienta;
  - c. opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych innych niż wskazane pod lit. a i b , pod warunkiem że:
    - 1) informacja o tych opłatach, prowizjach lub świadczeniach niepieniężnych, w tym o ich istocie i wysokości lub sposobie ustalania ich wysokości, została przekazana Klientowi przed zawarciem umowy o świadczenie danej usługi maklerskiej,
    - 2) są one przyjmowane albo przekazywane w celu poprawienia jakości usługi maklerskiej świadczonej przez firmę inwestycyjną na rzecz Klienta.
2. Przepisu pkt.1 lit. c. ppkt 1) nie stosuje się, gdy Dom Maklerski przekazuje Klientowi, przed zawarciem umowy o świadczenie usługi maklerskiej, ogólne zasady przyjmowania lub przekazywania opłat, prowizji i świadczeń

niepieniężnych innych niż wskazane w pkt.1 lit a. i b., pod warunkiem że informuje Klienta o możliwości przekazania, na jego żądanie, danych, o których mowa w pkt.1 lit. c. ppkt. 1).

3. Przepisy pkt. 1 lit c. oraz pkt. 2 stosuje się odpowiednio do opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych, których możliwość przyjęcia lub przekazania zaistniała po zawarciu umowy o świadczenie danej usługi maklerskiej.

#### **Rozdział VIII. PORADY INWESTYCYJNE**

1. Dom Maklerski może udzielać Klientowi porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym dotyczących inwestowania w instrumenty finansowe, które nie są Rekomendacją.
2. Porady inwestycyjne udzielane są Klientowi przez upoważnionych pracowników Domu Maklerskiego.
3. Usługa świadczona jest w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami Klientów, przy zachowaniu należytej staranności i najlepszej wiedzy.
4. Udzielając porady inwestycyjnej pracownik Domu Maklerskiego:
  - a. wskazuje źródło informacji na podstawie której udzielił Klientowi danej porady,
  - b. nie gwarantuje Klientowi osiągnięcia zysku lub uniknięcia poniesienia straty w związku z udzieloną poradą inwestycyjną.
5. Wynagrodzenie z tytułu udzielanych porad inwestycyjnych określa Umowa.

#### **Rozdział IX. UJAWNIANIE KONFLIKTU INTERESÓW**

1. W treści Rekomendacji ujawniane są wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Rekomendacji, a w szczególności informacje na temat zaangażowania kapitałowego Rekomendującego w instrumenty finansowe, będące przedmiotem Rekomendacji, lub istnienie istotnego konfliktu interesów, jaki zachodzi pomiędzy Rekomendującym a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji.
2. Ujawnia się informacje opisane powyżej, również w odniesieniu do:
  - a. osób fizycznych zatrudnionych w Domu Maklerskim lub pozostających z Domem Maklerskim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w przygotowywaniu Rekomendacji;
  - b. innych osób prawnych, które łączy z Domem Maklerskim stosunek zlecenia lub inny stosunek prawny o podobnym charakterze i które brały udział w sporządzeniu tej Rekomendacji;
  - c. osób fizycznych zatrudnionych u osoby prawnej, o której mowa w lit.b) lub pozostających z nią w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, jeżeli brały udział w przygotowywaniu Rekomendacji.
3. W treści Rekomendacji zawarte są:
  - a. wszelkie informacje, które są dostępne lub powinny być udostępnione osobom biorącym udział w przygotowaniu Rekomendacji, na temat słusznego interesu lub konfliktu interesów, jaki istnieje między Rekomendującym lub osobami z nim powiązanymi a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji;
  - b. wszelkie informacje na temat słusznego interesu lub konfliktu interesów, jaki istnieje między Rekomendującym lub osobami z nim powiązanymi a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji, o których wiadomo osobom, które nie uczestniczyły w przygotowywaniu Rekomendacji, ale miały lub mogły mieć dostęp do Rekomendacji przed jej udostępnieniem Klientom lub przekazaniem do publicznej wiadomości.
4. Rekomendacja sporządzona przez Dom Maklerski zawiera informacje, odnoszące się do słusznego interesu lub konfliktu interesów, które dotyczą:
  - a. wykonywania przez Dom Maklerski czynności dotyczących danego instrumentu finansowego w zakresie oferowania instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej w okresie 12 miesięcy poprzedzających wydanie Rekomendacji;
  - b. posiadania przez Dom Maklerski lub przez podmioty z nim powiązane akcji emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji, w łącznej liczbie stanowiącej co najmniej 5 % kapitału zakładowego;
  - c. posiadania przez emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji, udziału stanowiącego co najmniej 5 % kapitału zakładowego Domu Maklerskiego lub podmiotu z nim powiązanego;
  - d. występowania innego istotnego interesu finansowego, jaki w odniesieniu do emitenta instrumentów finansowych posiada Dom Maklerski lub podmioty z nim powiązane;
  - e. pełnienia przez osobę fizyczną, sporządzającą Rekomendację, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w art. 160 ust. 2 pkt 1-3 ustawy, funkcji w organach podmiotu będącego emitentem instrumentów finansowych,

- których dotyczy Rekomendacja, lub zajmowania stanowiska kierowniczego w tym podmiocie, z jednoczesnym wskazaniem pełnionej funkcji lub zajmowanego stanowiska;
- f. pozostawania przez Dom Maklerski lub podmioty z nim powiązane stroną umowy z emitentem instrumentów finansowych, dotyczącej sporządzenia Rekomendacji;
  - g. otrzymania przez Dom Maklerski jakiegokolwiek wynagrodzenia od emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji, z tytułu usług świadczonych na jego rzecz;
  - h. pełnienia przez Dom Maklerski lub podmioty z nim powiązane funkcji podmiotu organizującego lub współorganizującego ofertę publiczną instrumentów finansowych emitenta instrumentów finansowych, w okresie 12 miesięcy poprzedzających sporządzenie Rekomendacji;
  - i. istnienia innych istotnych powiązań, występujących między Domem Maklerskim lub podmiotem z nim powiązany a emitentem instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji, z jednoczesnym wskazaniem charakteru tych powiązań.
5. W przypadku, gdy osoby fizyczne zatrudnione w Domu Maklerskim lub pozostające z nim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nabywają akcje emitenta instrumentów finansowych przed ich publiczną ofertą w treści Rekomendacji ujawniana jest data oraz cena nabycia tychże instrumentów finansowych.
  6. Przygotowywana przez Dom Maklerski Rekomendacja jest utajniona do momentu jej udostępnienia.
  7. Przed udostępnieniem Rekomendacji jej treść nie jest znana, akceptowana ani zatwierdzana przez pracowników jednostek organizacyjnych Domu Maklerskiego, zajmujących się:
    - a. oferowaniem instrumentów finansowych w obrocie pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej;
    - b. nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych na cudzy rachunek na zasadach określonych w art. 73 Ustawy;
    - c. nabywaniem i zbywaniem instrumentów finansowych na własny rachunek oraz zarządzaniem własnym pakietem instrumentów finansowych.
  8. W uzasadnionych przypadkach pracownicy, o których mowa w pkt.7, mogą zapoznać się z Rekomendacją przed jej udostępnieniem, wyłącznie jednak w zakresie, w jakim jest to niezbędne do zbadania prawdziwości zamieszczonych w niej informacji lub wykrycia potencjalnego konfliktu interesów. W takich przypadkach dostęp do Rekomendacji inwestycyjnej przed jej udostępnieniem powinien odbywać się za zgodą osoby pełniącej funkcję inspektora nadzoru, przy czym korespondencja, jak również ustne konsultacje związane z tym dostępem, powinny być udokumentowane przez osobę pełniącą funkcję inspektora nadzoru.
  9. Instrumenty finansowe, będące przedmiotem przygotowywanej Rekomendacji, z chwilą rozpoczęcia prac nad tą Rekomendacją są wpisywane na listę restrykcyjną dla osób fizycznych zatrudnionych w jednostce organizacyjnej Domu Maklerskiego, zajmującej się sporządzaniem danej Rekomendacji, lub będących z nim w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, oraz na listę obserwacyjną dla pozostałych pracowników Domu Maklerskiego.
  10. Skreślenie instrumentów finansowych, będących przedmiotem Rekomendacji, z listy restrykcyjnej i listy obserwacyjnej, następuje nie wcześniej niż z końcem 5-go dnia następującego po dniu, w którym udostępniono Rekomendację, a w przypadku gdy nie doszło do jej udostępnienia - z końcem dnia, w którym zaprzestano prac nad Rekomendacją.
  11. W przypadku gdy Dom Maklerski uzna za konieczne dokonanie przez emitenta instrumentów finansowych, będących przedmiotem przygotowywanej Rekomendacji, weryfikacji tej Rekomendacji, w zakresie faktów prezentowanych w jej części opisowej, wówczas taka Rekomendacja nie jest utajniona. Weryfikacja ta nie powinna dotyczyć elementów ocennych, jak również zaleceń i sugestii zachowań inwestycyjnych zawartych w przygotowywanej Rekomendacji.

#### **Rozdział X. SPOSÓB, TRYB ORAZ TERMINY PRZEKAZYWANIA KLIENTOWI INFORMACJI DOTYCZĄCYCH ŚWIADCZONEJ NA JEGO RZECZ USŁUGI ORAZ ZAKRES TYCH INFORMACJI**

1. Przed podpisaniem Umowy Dom Maklerski przekazuje Klientowi informacje zgodnie z pkt 5 Rozdziału II.
2. Dom Maklerski przekazuje Klientowi informacje dotyczące świadczonej na jego rzecz usługi w sposób pisemny, drogą e-mail lub przez zamieszczenie tych informacji na stronie internetowej Domu Maklerskiego.
3. Formę i terminy przekazywania informacji o których mowa w pkt.2 Klient określa w Umowie.
4. Pisemne Rekomendacje przekazywane w ramach świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego, sporządzone analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym przekazywane są Klientowi pisemnie, drogą elektroniczną lub w inny sposób określony w Umowie.



5. W przypadku przekazywania informacji dotyczących świadczonej na jego rzecz usługi w sposób pisemny, na wskazany przez Klienta adres, Dom Maklerski może pobierać opłaty zgodnie z Tabelą opłat i prowizji, obowiązującą w Domu Maklerskim.
6. Korespondencja nadana przesyłką poleconą do Klienta jest uznana za doręczoną w przypadku:
  - a. nadania jej na adres wskazany w Umowie,
  - b. nie podjęcia awiza w terminie.
7. Zmiana adresu do korespondencji lub sposobu przekazywania Klientowi przez Dom Maklerski informacji dotyczących świadczonej na jego rzecz usługi nie wymaga zmiany Umowy.
8. Klient zobowiązany jest do zapoznania się z korespondencją otrzymaną od Domu Maklerskiego, sprawdzenia jej prawidłowości oraz w przypadku powstania wątpliwości niezwłocznego ich zgłoszenia, drogą wybraną w Umowie do kontaktu z Domem Maklerskim.
9. Podanie przez Klienta swojego adresu poczty elektronicznej na potrzeby świadczenia usług maklerskich traktuje się jako spełnienie warunku posiadania regularnego dostępu do Internetu.

#### **Rozdział XI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

1. Wynagrodzenie za usługi maklerskie, opisane w niniejszym Regulaminie określa Umowa o świadczenie danej usługi.
2. Klient ma prawo składać skargi dotyczące realizacji Umowy na warunkach określonych w Regulaminie rozpatrywania reklamacji, który stanowi załącznik do Umowy.
3. Dom Maklerski ma prawo dokonać zmian w Regulaminie. W przypadku zmiany regulaminu Dom Maklerski doręcza Klientowi nowy Regulamin w terminie 21dni przed dniem wejścia w życie zmienionego Regulaminu z pouczeniem o prawie wypowiedzenia umowy z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpi przed dniem wejścia w życie zmian.
4. W sprawach nieuregulowanych w Regulaminie stosuje się przepisy Kodeksu Cywilnego, Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi i aktami wykonawczymi do tej Ustawy.
5. Regulamin wchodzi w życie z dniem podjęcia.