

INFORMACJE O BIURZE MAKLERSKIM I ŚWIADCZONYCH USŁUGACH



Informacje podstawowe

Nazwa i dane kontaktowe

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
ul. Łopuszańska 38D
02-232 Warszawa

Adres do korespondencji

ul. Postępu 18 B
02-676 Warszawa

Infolinia Biura Maklerskiego Alior Banku

z telefonów stacjonarnych i komórkowych

19 503 (z sieci Play: 12 19 503)
12 370 74 00

z zagranicy

+48 12 19 503
+48 12 370 74 00

e-mail: kontakt.bm@alior.pl

Język komunikacji z Klientami

Językiem, w którym Klient może kontaktować się z Biurem Maklerskim i w którym sporządzane są dokumenty oraz przekazywane informacje jest język polski.

W zakresie usług świadczonych na rynkach OTC Biuro Maklerskie może częściowo stosować w systemie transakcyjnym terminologię w języku angielskim. Wyjaśnienia odnośnie stosowanej w systemie transakcyjnym terminologii w języku angielskim udzielane są w języku polskim przez Contact Center Biura Maklerskiego.

Zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej wydane na podstawie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Adres Urzędu:

Komisja Nadzoru Finansowego
Plac Powstańców Warszawy 1
00-950 Warszawa

Sposoby komunikowania się z Biurem Maklerskim

Klient może komunikować się z Biurem Maklerskim:

- osobiście w placówkach Alior Banku prowadzących obsługę maklerską (wykaz placówek jest dostępny na www.alior.pl)
- telefonicznie pod numerami: 19 503 (z sieci Play: 12 19 503), z zagranicy +48 12 19 503, +48 12 370 74 00
- pocztą elektroniczną: kontakt.bm@alior.pl
- za pośrednictwem bankowości internetowej: www.aliorbank.pl
- listownie na adres do korespondencji

Kanały składania zleceń i dyspozycji:

- rynek GPW – osobiście, telefonicznie, za pośrednictwem bankowości internetowej i mobilnej
- rynek OTC – telefonicznie, za pośrednictwem bankowości internetowej i mobilnej
- fundusze inwestycyjne – osobiście, telefonicznie, za pośrednictwem bankowości internetowej
- rynek niepubliczny – osobiście

Raporty ze świadczenia usług maklerskich

Potwierdzenia wykonania zlecenia

Sporządzane są każdorazowo po wykonaniu zlecenia i przekazywane Klientom poprzez system bankowości internetowej, a także są dostępne w Placówkach Banku. W przypadku zleceń dotyczących instrumentów rynku niepublicznego potwierdzenia przekazywane są w Placówkach Banku lub mogą być przekazane w inny uzgodniony z Klientem sposób. Zakres informacji zawartych w potwierdzeniu określa regulamin świadczenia usługi. Potwierdzenia sporządzane są najpóźniej do końca następnego dnia roboczego po wykonaniu zlecenia.

Wyciąg z rachunku

Po zakończeniu kwartału kalendarzowego Biuro Maklerskie sporządza i przekazuje Klientom poprzez System Bankowości Internetowej lub listownie wyciąg z rachunku zawierający stan na ostatni dzień kwartału kalendarzowego.

Historia i stan rachunku

Każdorazowo na wniosek Klienta Biuro Maklerskie sporządza historię rachunku oraz wyciąg ze stanu rachunku. Informacje o stanie i operacjach przeprowadzanych na rachunku Klient może również uzyskać w Placówkach Banku, telefonicznie oraz za pośrednictwem Systemu Bankowości Internetowej.

Informacja o kosztach

Po zakończeniu roku kalendarzowego Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi roczną informację o wszystkich kosztach poniesionych przez Klienta związanych z instrumentami finansowymi i świadczoną usługą oraz o skumulowanym wpływie całkowitych kosztów na zwrot z inwestycji, a także o faktycznych kwotach świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji i świadczeń niepieniężnych przyjętych od osób trzecich lub przekazanych na rzecz osób trzecich, w związku ze świadczeniem usługi wykonywania zleceń oraz usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.

Rekomendacje

Po zakończeniu kwartału kalendarzowego Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi sprawozdanie obejmujące informacje nt. rekomendacji udzielonych w ramach usługi doradztwa inwestycyjnego. Informacja zawiera m.in. datę i czas udzielenia rekomendacji, oznaczenie rekomendowanych instrumentów finansowych, wartość pobranych opłat. Sprawozdanie przekazywane jest na wskazany przez Klienta adres e-mail lub może zostać udostępnione Klientowi w bankowości internetowej.

Potwierdzenia przekazania zlecenia

W ramach usługi przyjmowania i przekazywania zleceń Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi potwierdzenie przekazania zlecenia do podmiotu wykonującego zlecenie. Potwierdzenie przekazywane jest poprzez System Bankowości Internetowej nie później niż do końca dnia roboczego następującego po dniu, w którym zlecenie zostało przekazane. Biuro Maklerskie nie przekazuje potwierdzenia jeżeli przedmiotem zlecenia są jednostki uczestnictwa otwartego funduszu inwestycyjnego i Klient otrzymał wymagane informacje od funduszu lub agenta transferowego.

Informacje o tytułach uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania

Biuro Maklerskie udostępnia Klientom informacje dotyczące tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania w terminach i w zakresie, w jakim informacje te udostępniane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych lub agenta transferowego. Informacje te są dostępne dla Klienta w Placówkach Banku prowadzących obsługę w zakresie przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa w godzinach ich pracy oraz z wykorzystaniem systemu internetowego i telefonicznie.

Zasady przechowywania i ochrony aktywów Klientów

Biuro Maklerskie rejestruje aktywa Klientów w sposób umożliwiający w każdej chwili wyodrębnienie aktywów przechowywanych na rzecz jednego Klienta od aktywów innego Klienta oraz od aktywów własnych Biura Maklerskiego.

Instrumenty finansowe Klientów zapisane na rachunkach brokerskich są przechowywane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. jest uczestnikiem systemu rekompensat prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Celem systemu rekompensat jest zapewnienie Klientom wypłat środków pieniężnych w przypadkach:

- ogłoszenia upadłości lub otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego Banku lub
- prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości Banku ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub jedynie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub
- stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że Biuro Maklerskie 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.

System rekompensat zabezpiecza wypłatę środków inwestorom do wysokości równowartości w złotych 3 000 euro – w 100% wartości środków objętych systemem rekompensat oraz 90% nadwyżki ponad tę kwotę, z tym że górna granica środków objętych systemem rekompensat wynosi równowartość w złotych 22 000 euro (według średniego kursu NBP z dnia zaistnienia okoliczności stanowiącej podstawę wypłaty).

Instrumenty finansowe w obrocie na rynkach OTC są rejestrowane przez brokerów rozliczających, za pośrednictwem których Biuro Maklerskie dokonuje rozliczeń transakcji zawieranych na rynkach OTC. Zasady świadczenia usług przez zagranicznych brokerów rozliczających podlegają prawu państwa, w którym broker rozliczający prowadzi działalność, w związku z tym prawa Klienta związane z tymi instrumentami finansowymi mogą się różnić. Instrumenty finansowe są rejestrowane przez brokerów rozliczających na rachunkach zbiorczych.

Biuro Maklerskie ponosi odpowiedzialność za działania lub zaniechania podmiotu przechowującego instrumenty finansowe na zasadach ogólnych określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności przepisach kodeksu cywilnego.

Środki pieniężne Klientów przechowywane są na zbiorczych rachunkach bankowych prowadzonych przez Alior Bank S.A. lub inne banki, przy wyborze których Biuro Maklerskie kieruje się należyłą starannością, w szczególności mając na uwadze ochronę praw przysługujących Klientom. Środki pieniężne Klientów przechowywane są odrębnie od środków własnych Biura Maklerskiego. Biuro Maklerskie dokonuje okresowej oceny banków, w których deponuje środki pieniężne Klientów.

Środki pieniężne Klientów powierzone Biuru Maklerskiemu w związku ze świadczeniem usług maklerskich zdeponowane w banku podlegają ochronie przewidzianej przez system gwarantowania depozytów zgodnie z art. 26 ust. 3 ustawy o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym. System gwarantuje wypłatę środków do wysokości 100 000 euro (według kursu średniego NBP z dnia spełnienia warunków gwarancji) w przypadku upadłości banku, w którym zdeponowane zostały środki pieniężne Klientów po spełnieniu szczegółowych warunków określonych w ustawie. Deponentem jest każdy z Klientów w granicach wynikających z ich udziału w kwocie zgromadzonej na rachunku. Szczegółowe informacje są dostępne na stronie www.bfg.pl.

W razie wszczęcia postępowania egzekucyjnego środki pieniężne Klientów powierzone w związku ze świadczeniem usług maklerskich nie podlegają zajęciu, a w razie ogłoszenia upadłości Biura Maklerskiego podlegają wyłączeniu z masy upadłości. Biuro Maklerskie nie może wykorzystywać na własny rachunek środków pieniężnych powierzonych przez Klientów w związku ze świadczeniem usług maklerskich, z wyłączeniem przypadku, gdy wykonanie zlecenia Klienta wymaga ustanowienia przez Biuro Maklerskie zabezpieczenia w tych środkach.

Konflikt interesów

Przez konflikt interesów rozumie się okoliczności, które Biuro Maklerskie zna i które mogą doprowadzić do powstania sprzeczności między:

- interesem Biura Maklerskiego/osoby powiązanej z Biurem Maklerskim i obowiązkiem działania przez Biuro Maklerskie w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta;
- interesem kilku Klientów Biura Maklerskiego.

Biuro Maklerskie w prowadzonej działalności kieruje się zasadą unikania konfliktów interesów oraz postępowania w sposób rzetelny zgodnie z najlepiej pojętym interesem Klientów.

W celu określenia rodzajów konfliktów interesów Biuro Maklerskie bierze pod uwagę czy w trakcie świadczenia usług mogą wystąpić sytuacje, w których:

- Biuro Maklerskie lub osoba powiązana z Biurem Maklerskim może uzyskać lub uniknąć straty kosztem Klienta;
- Biuro Maklerskie lub osoba powiązana z Biurem Maklerskim posiada powody natury finansowej lub innej, aby preferować Klienta lub grupę Klientów w stosunku do innego Klienta lub grupy Klientów;
- Biuro Maklerskie lub osoba powiązana z Biurem Maklerskim ma interes w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta albo transakcji przeprowadzanej w imieniu Klienta i jest on rozbieżny z interesem Klienta;
- Biuro Maklerskie lub osoba powiązana z Biurem Maklerskim prowadzi taką samą działalność jak działalność prowadzona przez Klienta;
- Biuro Maklerskie lub osoba powiązana z Biurem Maklerskim otrzymuje lub otrzyma od osoby innej niż Klient korzyść majątkową inną niż standardowe prowizje i opłaty, w związku z usługą świadczoną na rzecz Klienta.

Biuro Maklerskie stosuje mechanizmy mające na celu przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów, które obejmują:

- wdrożenie procedur i rozwiązań organizacyjnych zapobiegających powstawaniu konfliktów interesów oraz zapewniających, że w przypadku powstania takiego konfliktu nie dojdzie do naruszenia interesów Klientów;
- określenie struktury organizacyjnej Biura Maklerskiego oraz podziału obowiązków osób powiązanych w sposób mający na celu wyeliminowanie przypadków wykonywania przez osobę powiązaną zadań z różnych obszarów działalności Biura Maklerskiego, mogących powodować konflikt interesów;
- prowadzenie analizy transakcji własnych osób powiązanych oraz sprawowanie nadzoru nad przestrzeganiem Regulaminu inwestowania przez osoby powiązane z Biurem Maklerskim;
- prowadzenie listy restrykcyjnej papierów wartościowych, które nie mogą być nabywane przez osoby powiązane na ich rachunek własny;
- określenie zasad wręczania i przyjmowania prezentów przez osoby powiązane;

- identyfikację i klasyfikację płatności oraz świadczeń niepieniężnych przyjmowanych i przekazywanych przez Biuro Maklerskie i osoby powiązane;
- informowanie Klientów, w sposób dostosowany do kategorii, do której należy Klient, o zidentyfikowaniu konfliktu interesów, który niesie ze sobą ryzyko naruszenia interesów Klienta, pozwalające Klientowi na podjęcie świadomej decyzji co do korzystania z usług Biura Maklerskiego;
- zapobieganie istnieniu bezpośrednich zależności pomiędzy wysokością wynagradzania osób powiązanych wykonujących określone czynności w ramach prowadzonej działalności a wynagrodzeniem lub dochodami osiąganymi przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju, gdy w związku z tymi dwoma rodzajami działalności może powstać konflikt interesów;
- zapewnienie nadzoru nad osobami powiązаныmi w zakresie realizowanych zadań i wykonywanych czynności mogących powodować sprzeczność pomiędzy interesami osób powiązanych, Biura Maklerskiego i Klientów w szczególności poprzez stworzenie systemu kontroli wewnętrznej w Biurze Maklerskim, służącego zapobieganiu przypadkom działania niezgodnego z regulacjami wewnętrznymi Biura Maklerskiego;
- zapobieganie niewłaściwemu przepływowi informacji, które mogą powodować powstanie konfliktu interesów lub uprzywilejowanej pozycji osób powiązanych w stosunku do Klientów, w przypadku, gdy takie informacje nie są niezbędne do wykonywania czynności służbowych przez osoby powiązane. W szczególności zapobieganie przepływowi informacji pomiędzy komórkami organizacyjnymi, których przedmiotem działalności jest obsługa zleceń Klientów, przygotowywanie analiz i rekomendacji, świadczenie usługi doradztwa inwestycyjnego, działalność na rachunek własny Biura Maklerskiego;
- zapewnienie odpowiednich barier organizacyjnych i informacyjnych mających na celu zapobieganie niewłaściwemu przepływowi i wykorzystaniu informacji tzw. „Chińskie mury”;
- wdrożenie zasad ochrony i przepływu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową;
- prowadzenie listy obserwacyjnej instrumentów finansowych;
- prowadzenie szkoleń dla osób powiązanych obejmujących zasady przeciwdziałania powstawaniu konfliktu interesów.

Przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich Biuro Maklerskie informuje Klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi maklerskiej na rzecz Klienta, o ile organizacja oraz regulacje wewnętrzne Biura Maklerskiego nie zapewniają, że w przypadku powstania konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta.

W przypadku gdy w związku z istniejącym konfliktem interesów organizacja oraz regulacje wewnętrzne Biura Maklerskiego nie zapewniają, że nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta, umowa o świadczenie danej usługi maklerskiej może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient potwierdzi otrzymanie informacji o istniejącym konflikcie interesów i wyraźnie potwierdzi wolę zawarcia umowy z Biurem Maklerskim o świadczenie danej usługi maklerskiej.

W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Klientem umowy o świadczenie usług maklerskich, jeżeli organizacja oraz regulacje wewnętrzne Biura Maklerskiego nie zapewniają, że nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta Biuro Maklerskie:

- informuje Klienta, przy użyciu trwałego nośnika informacji, o konflikcie interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu,
- wstrzymuje świadczenie danej usługi maklerskiej do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia Klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.

Na życzenie Klienta Biuro Maklerskie przekazuje przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej dodatkowe informacje na temat przeciwdziałania konfliktom interesów.

Zasady wnoszenia i rozpatrywania skarg

Skargi dotyczące świadczenia usług maklerskich mogą być składane w formie pisemnej bezpośrednio w siedzibie Alior Bank S.A. lub w dowolnej placówce Alior Banku, za pośrednictwem operatora pocztowego, kuriera lub posłańca, ustnie - osobiście w placówce Banku prowadzącej obsługę Klientów lub telefonicznie za pośrednictwem Contact Center Biura Maklerskiego – 19 503 oraz elektronicznie z wykorzystaniem formularza zamieszczonego w Systemie Bankowości Internetowej – www.aliorbank.pl. Skargę może złożyć pełnomocnik Klienta dysponujący pełnomocnictwem udzielonym w zwykłej formie pisemnej.

Na żądanie Klienta Biuro Maklerskie potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Klientem, fakt złożenia skargi.

Złożenie skargi niezwłocznie po powzięciu przez Klienta zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie skargi przez Biuro Maklerskie, chyba że okoliczność ta nie ma wpływu na sposób procedowania ze skargą.

Skargi składane do Biura Maklerskiego rozpatrywane są niezwłocznie, najdalej w ciągu 30 dni od daty wpłynięcia. W przypadku braku możliwości rozpatrzenia skargi w tym terminie Biuro Maklerskie powiadomi Klienta o tym fakcie na piśmie, z podaniem przyczyny opóźnienia, wskazaniem okoliczności, które muszą zostać ustalone oraz oznaczeniem nowego terminu rozpatrzenia skargi, nie dłuższym jednak niż 60 dni od dnia otrzymania skargi.

Biuro Maklerskie udziela odpowiedzi na skargę w formie pisemnej na adres korespondencyjny Klienta, a w przypadku braku adresu korespondencyjnego na adres zamieszkania lub siedziby. W przypadku skargi przekazanej z wykorzystaniem formularza elektronicznego odpowiedź może być doręczona w formie elektronicznej poprzez system bankowości internetowej. Na wniosek Klienta Biuro Maklerskie może dostarczyć odpowiedź na skargę pocztą elektroniczną lub w inny,

uzgodniony z Klientem sposób. Odpowiedź Biura Maklerskiego każdorazowo przekazywana jest na trwałym nośniku informacji.

Klient będący konsumentem w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny jest uprawniony do zwrócenia się w sprawie sporu dotyczącego relacji z Biurem Maklerskim do Arbitra Bankowego – w trybie pozasądowego postępowania w celu rozwiązania sporu, o ile wartość przedmiotu sporu nie jest wyższa niż 8.000,00 PLN. Szczegółowe informacje, w tym Regulamin Bankowego Arbitrażu Konsumentckiego są dostępne na stronie internetowej www.zbp.pl.

Klient będący osobą fizyczną jest uprawniony do zwrócenia się w sprawie sporu dotyczącego relacji z Biurem Maklerskim do Rzecznika Finansowego - w trybie skargowym lub pozasądowego postępowania w celu rozwiązania sporu. Szczegółowe informacje są dostępne na stronie internetowej www.rf.gov.pl.

W sprawach ochrony konsumentów organem nadzoru jest Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Klientowi przysługuje także prawo do wystąpienia z powództwem przeciwko Alior Bankowi do sądu powszechnego właściwości ogólnej, zgodnie ze stosownymi przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Zasady przyjmowania lub przekazywania świadczeń pieniężnych i niepieniężnych

W związku ze świadczeniem usług maklerskich Biuro Maklerskie nie przyjmuje ani nie przekazuje świadczeń pieniężnych i niepieniężnych z wyłączeniem:

- 1) świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych przyjmowanych od Klienta lub osoby działającej w jego imieniu albo przekazywanych Klientowi lub osobie działającej w jego imieniu;
- 2) świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych przyjmowanych lub przekazywanych osobie trzeciej niezbędnych do wykonywania danej usługi maklerskiej na rzecz Klienta;
- 3) świadczeń pieniężnych i niepieniężnych innych niż określone w pkt 1 i 2 jeżeli:
 - mają na celu poprawę jakości usługi świadczonej na rzecz Klienta,
 - nie mają negatywnego wpływu na działanie Biura Maklerskiego w sposób rzetelny i profesjonalny, zgodnie z zasadami uczciwego obrotu oraz zgodnie z najlepiej pojętymi interesami jej Klienta,
 - informacja o tych świadczeniach została przekazana Klientowi lub potencjalnemu Klientowi przed rozpoczęciem świadczenia danej usługi maklerskiej.

Do świadczeń niezbędnych do wykonywania usług maklerskich zaliczają się w szczególności:

- koszty z tytułu przechowywania instrumentów finansowych i środków pieniężnych Klienta,
- opłaty pobierane przez podmiot organizujący system obrotu instrumentami finansowymi oraz opłaty za rozliczenie i rozrachunek transakcji,
- opłaty na rzecz organu nadzoru,
- podatki, należności publicznoprawne oraz inne opłaty, których obowiązek zapłaty wynika z przepisów prawa.

Z tytułu świadczenia usług Biuro Maklerskie pobiera od Klientów opłaty i prowizje w wysokości określonej w odpowiedniej dla danej usługi taryfie opłat i prowizji lub zgodnie z zawartą z Klientem umową.

Biuro Maklerskie ponosi koszty związane z prowadzoną działalnością maklerską, do których zaliczają się m.in.:

- opłaty i prowizje na rzecz Giełdy Papierów Wartościowych w wysokości określonej w Regulaminie Giełdy, Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz Cenniku serwisów giełdowych, dostępnych na stronie internetowej GPW: www.gpw.pl;
- opłaty na rzecz KDPW i KDPW_CCP w wysokości określonej w Tabelach opłat dostępnych na stronach internetowych KDPW i KDPW_CCP: www.kdpw.pl, www.kdpwccp.pl;
- opłaty i prowizje na rzecz podmiotów pośredniczących w wykonaniu zleceń na rynkach OTC;
- koszty utrzymania systemów i infrastruktury teleinformatycznej;
- koszty przygotowania i utrzymania Oddziałów Banku i pracowników Oddziałów do prowadzenia obsługi w zakresie produktów maklerskich;
- koszty serwisów informacyjnych (PAP, Reuters, itp.);
- opłaty pocztowe;
- koszty archiwizacji dokumentów;
- koszty reklamy i promocji;
- opłaty na rzecz organu nadzoru.

Wskazane powyżej koszty są pokrywane m.in. z opłat, prowizji oraz innych świadczeń otrzymywanych przez Biuro Maklerskie i nie obciążają dodatkowo Klientów.

W związku ze świadczonymi usługami maklerskimi Biuro Maklerskie może przyjmować od podmiotów trzecich płatności lub świadczenia niepieniężne obejmujące:

- Wynagrodzenie otrzymywane od emitentów, wprowadzających lub podmiotów oferujących papiery wartościowe w ofercie publicznej lub niepublicznej w związku z przyjmowaniem przez Biuro Maklerskie zapisów na zakup tych papierów wartościowych. Zasady ustalania i wysokość wynagrodzenia określa każdorazowo umowa zawarta pomiędzy Biurem Maklerskim a emitentem, wprowadzającym lub podmiotem oferującym instrumenty finansowe. W szczególności

wysokość wynagrodzenia może być uzależniona od wartości instrumentów finansowych przydzielonych na podstawie zapisów przyjętych przez Biuro Maklerskie;

- Wynagrodzenie z tytułu pośrednictwa w nabywaniu znacznych pakietów akcji lub skupu akcji otrzymywane od podmiotu wzywającego do sprzedaży akcji lub nabywającego akcje, na zasadach i w wysokości określonej w umowie zawartej pomiędzy tym podmiotem a Biurem Maklerskim. W szczególności wysokość wynagrodzenia może być uzależniona od wartości akcji nabytych na podstawie zapisów przyjętych przez Biuro Maklerskie;
- Pożytki od środków pieniężnych Klientów zdeponowanych na rachunkach bankowych prowadzonych przez Alior Bank S.A. lub inne banki, w których przechowywane są środki pieniężne Klientów. Wysokość tych pożytków jest zależna od oprocentowania oferowanego przez bank prowadzący rachunek na rzecz Biura Maklerskiego;
- Świadczenia niepieniężne w postaci szkoleń dla pracowników, materiałów szkoleniowych, materiałów marketingowych i promocyjnych.

Biuro Maklerskie może otrzymywać od Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych świadczenia pieniężne uzależnione od wykonanych czynności mających na celu poprawę jakości świadczonych usług maklerskich, maksymalna wartość tych świadczeń może być uzależniona od wartości aktywów pozyskanych za pośrednictwem Biura Maklerskiego, a także od opłat za wykup certyfikatów inwestycyjnych.

Biuro Maklerskie jako dystrybutor jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych otrzymuje opłaty manipulacyjne pobierane przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa zgodnie z postanowieniami statutów funduszy.

Biuro Maklerskie dopuszcza wręczenie i przyjmowanie drobnych prezentów w relacjach z Klientami i Kontrahentami pod warunkiem, że wręczenie lub przyjęcie prezentu nie wiąże się z naruszeniem obowiązujących przepisów prawa, norm etycznych oraz regulacji wewnętrznych obowiązujących w Alior Banku. W przypadku gdy wartość prezentu przekracza równowartość 200 zł jego przyjęcie wymaga akceptacji osób upoważnionych.

Opodatkowanie

Zgodnie z art. 39 ust. 3 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, Biuro Maklerskie wystawia i przesyła na adres Klienta będącego osobą fizyczną informację podatkową PIT-8C o wysokości osiągniętego dochodu. Do obowiązków Klienta należy sporządzenie odrębnego zeznania o wysokości osiągniętego dochodu PIT-38 oraz zapłata podatku. Do przygotowania zeznania podatkowego PIT-38 Klient wykorzystuje dane zawarte w sporządzonej przez Biuro Maklerskie informacji PIT-8C.

W informacji PIT-8C nie są wykazywane dochody podlegające opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym, którego płatnikiem są firmy inwestycyjne. Dochodami tymi są m.in.:

- odsetki i dyskonto od obligacji,
- dywidendy,
- dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych.

Zwracamy uwagę, że Klient jest zobowiązany do samodzielnego wykazania w zeznaniu podatkowym kwoty dochodu oraz obliczonego podatku z tytułu:

- udziału w zagranicznych funduszach inwestycyjnych,
 - dywidend, odsetek oraz wykupu papierów wartościowych wypłacanych przez emitentów mających siedzibę za granicą.
- Od powyższych dochodów nie jest automatycznie naliczany i pobierany podatek zryczałtowany, dochody te nie są również wykazywane w informacji podatkowej PIT-8C.

Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.



I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

1. Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie Klienta przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. („Biuro Maklerskie”) („Polityka”) określa szczegółowe zasady postępowania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie świadczenia usług:
 - a) wykonywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
 - b) przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
2. Polityka ma zastosowanie do Klientów detalicznych, Klientów profesjonalnych oraz uprawnionych kontrahentów.
3. Postanowień Polityki nie stosuje się w przypadku, gdy Klient określił szczegółowe warunki, na jakich zlecenie ma zostać wykonane lub przekazane, w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.
4. Biuro Maklerskie ostrzega Klienta, że szczegółowe określenie przez Klienta warunków, na jakich nastąpić ma wykonanie lub przekazanie zlecenia, może uniemożliwić podjęcie przez Biuro Maklerskie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

II. CZYNNIKI I KRYTERIA WYKONYWANIA ZLECEŃ ORAZ DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA

1. Biuro Maklerskie podejmuje wszelkie uzasadnione działania w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w związku z wykonywaniem lub przekazywaniem zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych.
2. Biuro Maklerskie zastrzega, że pomimo podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, zlecenie nie w każdym przypadku może zostać wykonane na warunkach najkorzystniejszych dla Klienta.
3. Jeżeli Klient w zleceniu nie określił systemu wykonywania zleceń, w którym zlecenie powinno zostać wykonane, Biuro Maklerskie przy wyborze systemu wykonania zlecenia uwzględnia następujące czynniki:
 - a) cenę instrumentu finansowego,
 - b) koszty związane z wykonaniem zlecenia,
 - c) czas zawarcia transakcji,
 - d) prawdopodobieństwo zawarcia transakcji,
 - e) prawdopodobieństwo rozliczenia transakcji,
 - f) wielkość zlecenia,
 - g) charakter zlecenia lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.
4. Czynniki określone w pkt 3 uwzględniane są odpowiednio w odniesieniu do świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń.
5. Biuro Maklerskie może wykonać zlecenie Klienta poza systemem obrotu, jeżeli przewiduje to umowa z Klientem i Klient wyraził zgodę na wykonanie jego zlecenia poza systemem obrotu.
6. Biuro Maklerskie wykonuje oraz przekazuje zlecenia Klientów w sposób uczciwy, z zachowaniem należytej staranności, działając w najlepiej pojętym interesie Klienta.
7. Biuro Maklerskie zapewnia jednolite traktowanie zleceń Klientów w stosunku do zleceń innych Klientów i zleceń własnych Biura Maklerskiego.
8. Biuro Maklerskie wykonuje zlecenia Klientów niezwłocznie po ich przyjęciu, w kolejności ich przyjmowania, chyba że:
 - a) Klient określił inne warunki wykonania zlecenia,
 - b) odmienny tryb wykonania zlecenia jest uzasadniony charakterem zlecenia lub warunkami rynkowymi,
 - c) zachowanie kolejności byłoby sprzeczne z interesem Klienta.
9. Zlecenie może zawierać dodatkowe warunki jego wykonania, jeżeli nie są one sprzeczne z obowiązującymi przepisami prawa oraz regulaminami przeprowadzania transakcji w systemie wykonania, do którego jest przekazywane.
10. Biuro Maklerskie nie łączy zleceń Klienta ze zleceniami własnymi lub zleceniami innych Klientów.
11. Biuro Maklerskie niezwłocznie informuje Klienta o wszelkich istotnych okolicznościach uniemożliwiających właściwe wykonanie zlecenia złożonego przez Klienta. Informacja przekazywana jest Klientowi w placówce prowadzącej obsługę Klienta, telefonicznie lub za pomocą elektronicznych nośników informacji.
12. Standardowy czas wykonania zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów pochodnych na rynku OTC liczony od wpływu zlecenia do systemu informatycznego Biura Maklerskiego, w standardowych warunkach rynkowych wynosi poniżej 650 ms. Średni czas wykonania zlecenia wynosi ok. 400 ms. Czas wykonania zlecenia może ulec wydłużeniu w sytuacjach zwiększonego obciążenia systemów informatycznych lub łącz internetowych, zwiększonej zmienności oraz dynamicznych zmian cen instrumentów finansowych, zmniejszonej płynności lub braku płynności na rynku, odrzucenia zlecenia przez Bank oferujący płynność lub Dostawcę kwotowań, awarii łącz internetowych lub systemów informatycznych.
13. Biuro Maklerskie niniejszym informuje Klienta, że wykonanie zlecenia poza systemem obrotu wiąże się dodatkowo z ryzykiem leżącym po stronie kontrahenta odpowiedzialnego za realizację transakcji. Na wniosek Klienta Biuro Maklerskie przekazuje dodatkowe informacje na temat konsekwencji wykonywania zleceń poza systemem obrotu.

14. Biuro Maklerskie monitoruje skuteczność wdrożonych rozwiązań dotyczących wykonywania zleceń i stosowanej Polityki uwzględniając w szczególności informacje dotyczące sposobu wykonywania zleceń udostępniane przez systemy wykonywania zleceń.
15. Analiza uzyskanej jakości wykonywania zleceń obejmuje w szczególności ceny instrumentów finansowych, koszty związane z wykonaniem zlecenia, czas zawarcia transakcji oraz prawdopodobieństwo zawarcia transakcji.
16. Na żądanie Klienta Biuro Maklerskie przedstawia dowody potwierdzające, że określone zlecenie zostało wykonane zgodnie z przyjętą Polityką.
17. Na uzasadniony i proporcjonalny wniosek Klienta Biuro Maklerskie udziela Klientowi informacji o strategii, stosowanych rozwiązaniach oraz sposobie dokonywania przeglądów w zakresie stosowanej polityki wykonywania zleceń.

III. OPIS WZGLĘDNEJ WAGI POSZCZEGÓLNYCH CZYNNIKÓW WPŁYWAJĄCYCH NA WYKONANIE ZLECENIA

1. Jeżeli zlecenie Klienta może zostać wykonane przez Biuro Maklerskie w więcej niż jednym systemie wykonania, Biuro Maklerskie przy wyborze systemu wykonania zlecenia kieruje się najlepszą ceną i najniższymi kosztami dla Klienta.
2. Jeżeli w systemie wykonania zapewniającym najlepszą cenę i najniższe koszty dla Klienta zlecenie nie może zostać wykonane w całości lub w znacznym zakresie, albo istnieje wysokie prawdopodobieństwo nierozliczenia transakcji, Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie w systemie umożliwiającym jego realizację i rozliczenie, o ile cena i koszty nie odbiegają znacząco od możliwych do uzyskania w innych systemach wykonania.
3. Jeżeli przy zastosowaniu kryteriów określonych w pkt 2 cena i koszty wykonania zlecenia Klienta detalicznego odbiegają znacząco od możliwych do uzyskania w innych systemach wykonania, Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie w systemie wykonania zapewniającym najlepszą cenę i najniższe koszty.
4. Jeżeli przy zastosowaniu kryteriów określonych w pkt 2 cena i koszty wykonania zlecenia Klienta profesjonalnego lub uprawnionego kontrahenta odbiegają znacząco od możliwych do uzyskania w innych systemach wykonania, Biuro Maklerskie wykonuje zlecenie kierując się wielkością zlecenia i czasem zawarcia transakcji. Zlecenia o znaczącej wielkości wykonywane są w systemie wykonania zapewniającym najwyższe prawdopodobieństwo realizacji i rozliczenia oraz najkrótszy czas zawarcia transakcji. Pozostałe zlecenia wykonywane są w systemie wykonania umożliwiającym uzyskanie najlepszej ceny i najniższych kosztów.
5. Biuro Maklerskie przy wyborze systemu wykonania zlecenia dodatkowo kieruje się charakterem zlecenia, w tym uwzględnia fakt finansowania transakcji z użyciem papierów wartościowych oraz innymi aspektami, jeżeli mają one istotny wpływ na wykonanie zlecenia i uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla Klienta.
6. W przypadku zlecenia Klienta detalicznego najlepszy wynik określa się w ujęciu ogólnym przy uwzględnieniu ceny instrumentu finansowego i kosztów związanych z wykonaniem zlecenia obejmujących wszelkie koszty ponoszone przez Klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez system wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.

IV. SYSTEMY WYKONYWANIA ZLECEŃ

1. Biuro Maklerskie wykonuje zlecenia Klientów niezależnie od kategorii, do której należy Klient w następujących systemach wykonania:
 - a) rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – dla instrumentów finansowych notowanych na tym rynku,
 - b) alternatywny system obrotu organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – dla instrumentów finansowych notowanych w tym systemie obrotu,
 - c) Banki oferujące płynność na rynkach OTC - dla instrumentów pochodnych opartych o kursy walut oraz kontraktów różnic kursowych (CFD) niedopuszczonych do obrotu zorganizowanego (rynkami OTC) ,
 - d) Biuro Maklerskie – dla instrumentów finansowych rynku niepublicznego.
2. Wykaz Banków oferujących płynność na rynkach OTC podawany jest do wiadomości Klientów poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Biura Maklerskiego.
3. Jeżeli przewiduje to umowa z Klientem, Biuro Maklerskie może wykonywać zlecenia dotyczące obligacji na rynku międzybankowym, o ile Klient w zleceniu wskaże ten rynek jako system wykonania zlecenia.
4. Obowiązek podejmowania wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Klienta, nie oznacza konieczności uwzględniania przez Biuro Maklerskie wszystkich możliwych systemów wykonywania zleceń.
5. Dokonując wyboru systemów wykonywania zleceń Biuro Maklerskie kieruje się kryterium bezpieczeństwa wykonywania zleceń w danym systemie, w tym realizowanym poprzez zapewnienie automatycznych mechanizmów zabezpieczających przed zawarciem transakcji na warunkach niekorzystnych dla Klienta oraz bezpieczeństwem systemów rozliczeń transakcji zawartych w danym systemie wykonywania zleceń.
6. Jeżeli system wykonywania zleceń spełnia kryteria określone w pkt 4 Biuro Maklerskie bierze pod uwagę koszty przyłączenia i uczestnictwa w danym systemie oraz ich wpływ na koszty ponoszone przez Klienta.
7. Przy wyborze systemów wykonywania zleceń Biuro Maklerskie bierze pod uwagę ponadto ceny instrumentów finansowych, czas zawarcia transakcji, prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, system prawny i regulacje wewnętrzne obowiązujące w danym systemie wykonywania zleceń oraz inne kryteria jeżeli mają wpływ na jakość wykonywania zleceń w danym systemie.
8. Zlecenia dotyczące danej klasy instrumentów finansowych Biuro Maklerskie może wykonywać w jednym systemie wykonania, jeżeli pozwala to na osiąganie w sposób ciągły możliwie najlepszego wyniku dla Klienta oraz gdy w sposób uzasadniony można oczekiwać, że wyniki dla Klienta będą nie gorsze od oczekiwanych w przypadku wykonywania zleceń w innych systemach wykonania. Biuro Maklerskie dokonuje weryfikacji zasadności wykonywania zleceń w jednym systemie wykonywania, w szczególności na podstawie informacji dotyczących sposobu wykonywania zleceń udostępnianych przez systemy wykonywania zleceń.
9. Po zakończeniu roku kalendarzowego Biuro Maklerskie sporządza i zamieszcza na stronie internetowej coroczny raport zawierający wykaz pięciu najlepszych systemów wykonywania zleceń w odniesieniu do każdej klasy instrumentów

finansowych, ustalonych przy uwzględnieniu wolumenu obrotu zrealizowanego przez Biuro Maklerskie w danym systemie wykonywania zleceń oraz informację o jakości wykonanych zleceń.

V. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

1. Złożenie przez Klienta zlecenia po uprzednim przedstawieniu Klientowi Polityki wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie oznacza wyrażenie przez Klienta zgody na przedstawioną mu Politykę.
2. Biuro Maklerskie przynajmniej raz do roku dokonuje przeglądu skuteczności wdrożonych rozwiązań i stosowanej Polityki w celu odpowiedniego ich dostosowywania. Przeglądu Biuro Maklerskie dokonuje również każdorazowo w przypadku zajścia istotnej zmiany wpływającej na możliwość uzyskiwania możliwie najlepszych wyników dla Klienta w zakresie usług objętych Polityką.
3. Biuro Maklerskie informuje Klienta o istotnych zmianach w sposobie wykonywania zleceń oraz w Polityce w takim terminie, aby Klient mógł wypowiedzieć umowę o świadczenie usług przyjmowania lub przekazywania zleceń oraz umowę o świadczenie usług wykonywania zleceń z zachowaniem okresu wypowiedzenia, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian.
4. Informacja o istotnych zmianach Polityki przekazywana jest Klientowi przy użyciu trwałego nośnika informacji lub za pośrednictwem strony internetowej Biura Maklerskiego.

Opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w instrumenty finansowe



Ryzyko

Alior Bank S.A. informuje, że z każdą inwestycją wiąże się ryzyko poniesienia straty. Stopień ryzyka zależy od klasy aktywów będących przedmiotem inwestycji oraz rodzaju instrumentu finansowego. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej należy, oprócz prognozy potencjalnego zysku, określić także czynniki ryzyka, jakie mogą wiązać się z daną inwestycją.

Inwestowanie w instrumenty finansowe oznacza możliwość utraty części lub całości pierwotnie zainwestowanych środków. W przypadku instrumentów pochodnych istnieje ryzyko poniesienia strat, przewyższających pierwotny wkład inwestora. Historyczne wyniki z tytułu dokonanych inwestycji, szczególnie te o wysokiej stopie zwrotu, nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

Ryzyko inwestycyjne

Ryzyko poniesienia straty na inwestycji lub zrealizowanie stopy zwrotu niższej od oczekiwanej przez inwestorów.

Rodzaje czynników ryzyka inwestycyjnego:

Ryzyko stopy procentowej

Dotyczy zmiany stopy procentowej, jako czynnika determinującego stopę wolną od ryzyka wykorzystywaną w modelach wyceny instrumentów finansowych, w tym obligacji, akcji oraz instrumentów pochodnych. Zmiany rynkowych stóp procentowych wpływają na zmianę wyceny rynkowej wspomnianych instrumentów.

Ryzyko kursu walutowego

Dotyczy inwestycji, która jest przeprowadzana w walucie obcej lub jest oparta na zmianie kursu waluty; rentowność inwestycji uzależniona jest w tym przypadku od zmiany kursów walutowych.

Ryzyko płynności

Instrument jest płynny, jeżeli możemy go kupić lub sprzedać nie wpływając na jego cenę rynkową. Instrumenty o dużej płynności to np. akcje spółek z WIG20 notowane GPW, papiery skarbowe lub waluty na rynku międzybankowym. W przypadku większości pozostałych instrumentów, w tym spółek notowanych na rynku NewConnect, ale także głównym rynku GPW, obligacji na rynku Catalyst, czy kontraktów na różnicę (CFD) różnice pomiędzy najlepszymi ofertami kupna i sprzedaży mogą być na tyle szerokie, a liczba ofert kupna bądź sprzedaży opiewać na małe kwoty, że zawarcie transakcji po oczekiwanym kursie przez inwestora będzie niemożliwe.

Ryzyko kredytowe

Dotyczy sytuacji, w której jedna ze stron kontraktu nie reguluje zobowiązań na rzecz drugiej strony. Ryzyko charakterystyczne głównie dla instrumentów dłużnych (np. obligacji korporacyjnych).

Ryzyko polityczne

Dotyczy sytuacji, w której uchwalenie ustawy lub aktów wykonawczych może wpłynąć negatywnie na sytuację gospodarczą w kraju i, tym samym, na rentowność inwestycji.

Ryzyko finansowe spółki i ryzyko biznesu

Ryzyko danej spółki można podzielić na ryzyko finansowe i ryzyko biznesu. Pierwsze jest związane ze stopniem dźwigni finansowej stosowanej przez zarząd spółki, czyli relacją długu do kapitałów własnych spółki (im większy wskaźnik dźwigni tym większe ryzyko finansowe, bowiem spółka ma większe zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów lub wyemitowanych obligacji).

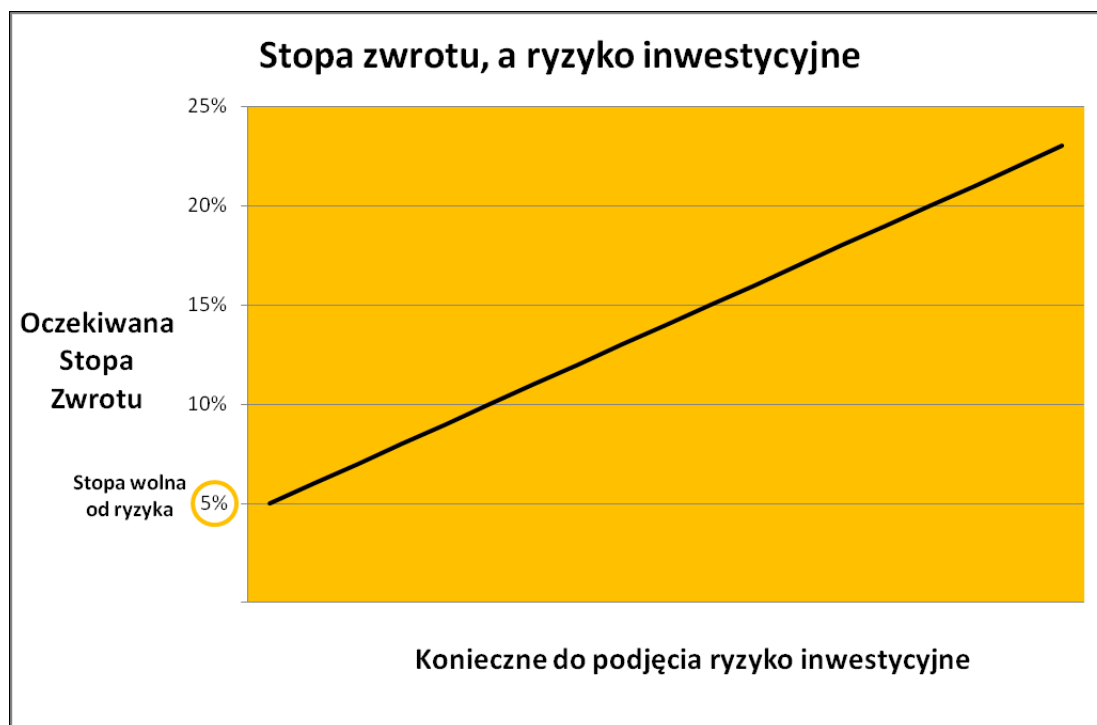
Jeżeli działalność spółki byłaby w pełni finansowana przez kapitał własny (brak jakiegokolwiek długu), spółka nie byłaby narażona na ryzyko finansowe, ale wciąż byłaby narażona na ryzyko biznesu, czyli ryzyko braku wystarczających przepływów finansowych do pokrycia wydatków operacyjnych, związanych bezpośrednio z działalnością spółki. Ryzyko biznesu wynika, więc głównie z kondycji gospodarki, a przede wszystkim z kondycji sektora, w którym działa dana spółka.

Ryzyko dźwigni finansowej

Inwestując w instrumenty finansowe z dźwignią inwestor nie angażuje kapitału odpowiadającego całkowitej wartości instrumentów, lecz jedynie niewielką jego część wymaganą do ustanowienia depozytu zabezpieczającego. Przykładowo, jeżeli depozyt zabezpieczający wynosi 1%, do otwarcia pozycji o wartości 100 000 PLN wystarczające jest posiadanie środków w wysokości 1 000 PLN (dźwignia 1:100). Mechanizm dźwigni finansowej pozwala na osiągnięcie znacznych zysków w stosunku do zainwestowanego kapitału, ale jednocześnie istotnie zwiększa ryzyko poniesienia straty. W powyższym

przykładzie przy zmianie ceny instrumentu finansowego o 1% inwestor, w zależności od kierunku inwestycji, osiągnie zysk lub poniesie stratę w wysokości 1 000 PLN (pomijając koszty transakcyjne). Oznacza to dla inwestora zysk w wysokości 100% zainwestowanych środków lub stratę całego zainwestowanego kapitału. W przypadku zmiany notowań instrumentu o 2%, oznacza to, że inwestor przy trafnie obranym kierunku ruchu może zyskać aż 200% względem depozytu, ale jednocześnie przy pomyłce, nie tylko straci całość zainwestowanego kapitału, ale jednocześnie może dojść od powstania debetu na jego rachunku i zobowiązania względem banku.

Inwestor powinien mieć świadomość, że im wyższa jest oczekiwana stopa zwrotu, tym wyższe jest ryzyko inwestycyjne.



Główne metody ograniczenia ryzyka:

- zakup instrumentów o niskim ryzyku kredytowym, takich jak obligacje skarbowe lub inne papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa,
- zakup instrumentów o dużej płynności¹,
- dywersyfikacja portfela inwestycyjnego,
- zabezpieczanie portfela inwestycyjnego przed niekorzystną zmianą cen².

Poniżej zostały przedstawione podstawowe czynniki ryzyka inwestycyjnego z podziałem na poszczególne rodzaje instrumentów finansowych. Należy uwzględnić, że wymienione poniżej czynniki ryzyka nie wyczerpują wszystkich istniejących zagrożeń.

Akcje

Inwestor powinien mieć świadomość, że rynki finansowe, w tym rynek akcji, są w dużym stopniu zależne od krajowej i globalnej sytuacji makroekonomicznej. Dotyczy to m.in. tempa wzrostu gospodarczego, wysokości stóp procentowych i wysokości stopy inflacji. W odniesieniu do akcji konkretnych przedsiębiorstw, ryzyko inwestycyjne jest związane z sytuacją ekonomiczno-finansową spółki (opisane wyżej ryzyko finansowe i ryzyko biznesu spółki). Zagrożeniem dla inwestycji w akcje mogą także być zmiany w organach zarządczych lub nadzorczych spółki, mających wpływ na podejmowane decyzje zarówno na poziomie strategicznym, jak i operacyjnym spółki.

Decyzje inwestycyjne dotyczące akcji spółek dopuszczonych do obrotu regulowanego i notowanych na zorganizowanym rynku obrotu są również narażone na czynniki ryzyka charakterystyczne dla tego obrotu. Należy tutaj wymienić ryzyko płynności, ryzyko zawieszenia notowań, a nawet ryzyko wycofania akcji spółki z obrotu giełdowego.

Dla akcji spółek debiutujących w obrocie giełdowym czynnikiem ryzyka jest możliwość zaistnienia sytuacji, kiedy w okresie od dnia przydziału akcji do dnia pierwszego notowania warunki makroekonomiczne bądź te związane z działalnością spółki zmieniają się na tyle, że będą one miały znaczny wpływ na przyszłą wycenę spółki, a więc kurs akcji w pierwszym dniu notowań.

Prawa do akcji (PDA)

¹ Instrument jest płynny, jeżeli możemy go kupić lub sprzedać nie wpływając na jego cenę rynkową. Instrumenty o dużej płynności to np. akcje największych notowanych spółek, papiery skarbowe lub waluty.

² Zabezpieczenie uzyskujemy na różne sposoby, przykładem może być zakup opcji sprzedaży posiadanych przez nas akcji, złożenie zlecenia sprzedaży posiadanych akcji po cenie ograniczającej nasze straty lub sprzedaż kontraktu futures na indeks akcji.

Prawo do akcji powstaje z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasa w momencie zarejestrowania tych akcji w KDPW lub postanowienia Sądu Rejestrowego o odmowie podwyższenia kapitału akcyjnego. PDA są w pewnym znaczeniu tylko substytutem samych akcji, a uprawnienia do ich utrzymania są determinowane decyzjami innych organów, istnieje, więc ryzyko, że emisja nie zostanie zarejestrowana przez Sąd i prawa wygasną bez otrzymania akcji; m.in. ze względu na to, PDA notowane są z dyskontem³ do ceny rynkowej akcji już notowanych.

Do PDA odnoszą się również czynniki ryzyka związane z posiadaniem akcji.

Prawa poboru

Prawo poboru to instrument wykorzystywany podczas oferowania akcji nowej emisji jej dotychczasowym akcjonariuszom. Inwestor będący akcjonariuszem spółki może otrzymać prawo poboru w wyniku jego ustalenia (ściśle określony termin) lub nabyć je w obrocie giełdowym w okresie, w którym prawa poboru są notowane. Dla praw poboru podstawowe czynniki ryzyka związane są z tymczasowym charakterem tego instrumentu finansowego oraz ryzykami tożsamymi dla akcji. Prawa poboru posiadacza, który nie zdecyduje się skorzystać z uprawnienia do złożenia zapisu na akcje nowej emisji lub ich zbycia w obrocie giełdowym w określonym terminie wygasną, a inwestor nie otrzymuje w zamian żadnego świadczenia.

Zwraca się uwagę, że okres notowania praw poboru może być bardzo krótki i wynosić nawet kilka dni, a kurs praw poboru może odznaczać się bardzo dużą zmiennością. Po ustaleniu prawa poboru, w zależności od kursu akcji nowej emisji i wielkości emisji kurs dotychczasowych akcji spółki może ulec znacznemu obniżeniu. Dokonując oceny wartości prawa poboru, kluczowymi parametrami są cena emisyjna oraz parytet praw poboru do nowej emisji akcji. Te czynniki należy brać pod uwagę przy podejmowaniu decyzji o złożeniu zapisu na akcje nowej emisji lub ich zbyciu w obrocie giełdowym.

Obligacje

Ceny obligacji wykazują znaczną wrażliwość na zmiany rynkowych stóp procentowych oraz rating⁴ ich emitenta.

Podstawowym czynnikiem ryzyka dla inwestycji w obligacje jest ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewywiązania się emitenta obligacji z zobowiązań określonych w prospekcie emisyjnym⁵. Istnieje ryzyko, że emitent, jako dłużnik posiadacz obligacji, może nie zwrócić wartości nominalnej obligacji wraz z należnymi odsetkami lub innymi świadczeniami, jeżeli takie zostały określone lub nie zrobi tego w określonych w prospekcie emisyjnym terminach. Stopień ryzyka zależy od wiarygodności emitenta, więc ratingu nadanego mu przez agencje ratingowe. Do wysoko ocenianych należą papiery dłużne Skarbu Państwa, zaś do najniższej ocenianych – papiery dłużne przedsiębiorstw o wysokim stopniu ryzyka finansowego.

Ważnym dla instrumentów dłużnych czynnikiem ryzyka jest zmiana rynkowych stóp procentowych bezpośrednio wpływających na wycenę i rentowność obligacji.

Inwestor, decydujący się na zakup obligacji kuponowych, powinien zwrócić uwagę na ryzyko reinwestycji. Podstawową miarą rentowności kupowanych obligacji jest ich rentowność do zapadalności (ang. YTM- Yield To Maturity). W momencie zakupu obligacji jej rentowność do zapadalności obliczana jest przy założeniu, że kupony otrzymane z tytułu posiadania obligacji, będą inwestowane po stopie procentowej z dnia zakupu obligacji, czyli przy założeniu, że stopy procentowe przez cały okres posiadania obligacji nie ulegną zmianie. Rynkowe stopy procentowe ulegają ciągłym zmianom, dlatego należy uwzględnić ryzyko, że inwestor nie będzie w stanie reinwestować otrzymywanych w trakcie posiadania obligacji kuponów po zakładanej pierwotnie (przy obliczaniu rentowności do zapadalności) stopie procentowej. Ryzyko to nazywamy ryzykiem reinwestycji.

Ceny obligacji są bardziej stabilne, niż np. ceny akcji.

Kontakty terminowe Futures

Inwestowanie w kontrakty terminowe futures wiąże się z koniecznością wniesienia depozytu zabezpieczającego będącego jedynie częścią wartości kontraktu. Depozyt zabezpieczający ma zagwarantować prawidłowość rozliczeń pomiędzy uczestnikami rynku, w takim sensie, że wszelkie zamiany cen kontraktu terminowego wpływają natychmiast na wielkość depozytu w zależności od zajmowanej przez inwestora pozycji.

Ze względu na to, że wysokość wpłaconego depozytu stanowi tylko część całej wartości kontaktu terminowego, powstaje efekt dźwigni finansowej. Inwestor jest narażony na ryzyko zmian cen kontraktu o wielokrotnie większej wielkości niż wpłacony przez niego depozyt. Zmiany cen kontraktu terminowego będą miały zwielokrotniony wpływ na zmiany wartości wpłaconego depozytu (wpływ ten będzie równy wspomnianej dźwigni finansowej). Przykładowo, jeżeli dźwignia finansowa wynosi 1 do 10, zmiana cen kontraktu o 1% wpłynie na zmianę depozytu o 10%. Stwarza to możliwość osiągnięcia bardzo wysokich zysków względem zainwestowanego kapitału, jednakże inwestor narażony jest na równie gwałtowne straty. W sytuacji skrajnie niekorzystnych zmian ceny kontraktu terminowego straty inwestora mogą być większe od wartości pierwotnie wniesionego depozytu, czyli przekroczyć zainwestowany kapitał. W przypadku niewystarczającej wysokości depozytu zabezpieczającego w wyniku niekorzystnych zmian cen, inwestor będzie wezwany do uzupełnienia depozytu, w przeciwnym wypadku Biuro Maklerskie zamknie pozycję inwestora.

Kontrakty futures służą nie tylko do spekulacji na poziomach cen aktywów bazowych (np. cen akcji, wartości indeksów, kursów walut). Służą także do zabezpieczania pozycji zajmowanych na rynkach aktywu bazowego. Przykładowo inwestor posiadający w swoim portfelu akcje spółek na danej giełdzie, może zająć pozycję w kontrakcie terminowym futures, dla którego aktywem bazowym jest indeks największych notowanych na danej giełdzie spółek. W przypadku spadku cen akcji, osiągnięciu on zysk z tytułu kontraktów futures. Z taką strategią wiąże się tzw. ryzyko bazy. Wynika ono z możliwości niedopasowania się wartości transakcji pierwotnej (na rynku instrumentu bazowego) z wartością transakcji zabezpieczającej. Wspomniany inwestor może zaobserwować spadek cen akcji i jednoczesny wzrost cen kontraktów futures. Częściej jednak niedopasowanie będzie wynikało z niepełnej korelacji cen aktywu bazowego z ceną kontraktu futures, czyli spadkowi cen akcji nie będzie towarzyszył jednakowy spadek cen kontraktu futures.

³ Notowania z dyskontem wobec już notowanych akcji oznaczają, że PDA (Prawa do Akcji) są notowane poniżej cen akcji.

⁴ Rating ocenia jakość dłużnych papierów wartościowych pod kątem wiarygodności finansowej emitenta oraz warunków panujących na rynku; jest publikowany przez agencje ratingowe.

⁵ Prospekt emisyjny to dokument informujący potencjalnych inwestorów o wszystkich szczegółach oferowanego papieru wartościowego (np. akcji lub obligacji). W przypadku emisji obligacji prospekt mówi o terminach płatności odsetkowych, sposobie ustalania ich wysokości, terminie zapadalności obligacji i wszelkich innych cech charakterystycznych dla danej emisji (dane emitenta, rodzaje zabezpieczeń itp.)

Pod kątem ilości i wartości transakcji na poszczególnych seriach kontraktów terminowych, największy obrót ma miejsce dla serii kontraktów terminowych o najbliższej dacie wygaśnięcia. W stosunku do pozostałych serii inwestor może być narażony na ryzyko płynności.

Opcje

Kontrakty opcyjne charakteryzują się niesymetrycznym rozkładem praw i obowiązków, a więc i ponoszonego przez poszczególne strony transakcji ryzyka. W przypadku transakcji futures strata kupującego kontrakt jest równa zyskowi sprzedającego kontrakt. W przypadku opcji nie obserwujemy tej symetryczności. Kupujący opcje narażony jest jedynie na utratę premii opcyjnej⁶, którą płaci wystawcy (sprzedawcy) opcji w momencie zawierania transakcji. Maksymalny zysk, jaki może uzyskać kupujący opcje, jest teoretycznie nieograniczony⁷. Maksymalnym zyskiem dla wystawcy opcji jest premia otrzymywana od nabywcy, natomiast maksymalne straty są teoretycznie nieograniczone.

Dotyczy opcji notowanych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie:

Wystawca opcji, jako gwarancję swojego przyszłego rozliczenia wobec kupującego, jest zobowiązany wnieść depozyt zabezpieczający. Z tego też względu dla wystawcy opcji w przypadku niekorzystnej zmiany kursów może zaistnieć sytuacja, że poniesione straty przekroczą wartość wpłaconego pierwotnie depozytu. Dla kontraktów opcyjnych wysokość wniesionego depozytu określa skomplikowany model, gdzie przyjmowane są zmienne takie jak: kurs instrumentu bazowego, okres do wygaśnięcia, zmienność notowań instrumentu bazowego, stopa procentowa i cena wykonania opcji.

Z racji znacznej ilości dostępnych serii opcji zarówno pod względem ceny wykonania, jak i daty wygaśnięcia, pojawia się duże ryzyko niedostatecznej płynności na poszczególnych seriach. Dotyczy to przede wszystkim opcji o dalszym terminie wygaśnięcia oraz opcji z cenami wykonania (kursami realizacji) odległymi od bieżącej ceny rynkowej. Opcje są instrumentami finansowymi, które charakteryzują się ponadprzeciętną zmiennością cen.

Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych (FIO)

Cechą wspólną tej klasy aktywów jest możliwość składania, w większości przypadków w codziennych (maksymalnie tygodniowych) interwałach, zleceń nabycia, konwersji, odkupów, które TFI poza wyjątkami przewidzianymi w Ustawie o Funduszach, są zobowiązane bezwzględnie realizować co powoduje, że ryzyko płynności tego typu instrumentów jest stosunkowo niskie. Ryzyko rynkowe zależy natomiast głównie od klasy instrumentów finansowych będących przedmiotem inwestycji danego FIO (akcji, obligacji itp.) oraz strategii (ochrony kapitału, stabilnego wzrostu, absolutnej stopy zwrotu itp.). W związku z występowaniem opłat za nabycie, zarządzanie, sporadycznie umorzenie funduszu, wskazane jest uwzględnienie ich w decyzji o nabyciu funduszu i dopasowanie do nich horyzontu trwania inwestycji (wpływ opłaty manipulacyjnej na całościową stopę zwrotu z inwestycji maleje wraz z długością horyzontu trwania inwestycji).

Istnieją także FIO o ścisłej koncentracji na wybranym segmencie rynku finansowego, np. pod kątem wielkości spółek jak np. polskich małych i średnich spółek, czy też sektorów, jak np. spółek medycznych, technologicznych czy surowcowych, dla których specyficzne ryzyko inwestycyjne jest na tyle duże, że może prowadzić do ponadnormatywnych wzrostów i spadków cen, nawet w stosunkowo krótkich okresach czasu, dlatego sposobem na mitygację całościowego ryzyka portfela jest dywersyfikacja i nie koncentrowanie inwestycji na funduszach tego typu.

Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ)

Fundusze inwestycyjne zamknięte są co do zasady konstrukcją prawną przewidzianą dla inwestycji w klasy aktywów mniej płynne od akcji, obligacji, kontraktów terminowych notowanych na giełdach takie jak: portfele wierzytelności, nieruchomości, inwestycje alternatywne, sp. z o.o., itp. ogółem aktywa rynku niepublicznego, lub też dla zaawansowanych strategii typu long-short (nabycie jednego instrumentu finansowego i jednoczesna sprzedaż innego pożyczonego), co do których opłacalność mogłyby utrudnić codzienne wpłaty i wypłaty klientów.

Inwestor zostaje członkiem takiego funduszu, obejmując certyfikat inwestycyjny. Wycena takich certyfikatów może być dokonywana przez fundusz nawet jedynie raz na 3 miesiące, a odkupy realizowane na rygorystycznie zapisanych w statucie warunkach, np. raz na kwartał, po pewnym okresie od nabycia certyfikatu (tzw. lock-up, np. dopiero po 24 miesiącach od nabycia), oraz z możliwością redukcji (np. pod warunkiem posiadania przez fundusz na dzień wykupu dostatecznie płynnych środków, ew. z limitem wykupów w danym okresie, np. fundusz zastrzega odkupienie w danym roku kalendarzowym certyfikatów inwestycyjnych stanowiących do 5% czy 10% aktywów).

W przypadku FIZ-ów zatem, obok ryzyk immanentnych dla klas instrumentów finansowych będących spektrum inwestycji dochodzi istotne ryzyko płynnościowe, a w przypadku FIZ-ów aktywów niepublicznych dodatkowe ryzyko poprawnej wyceny aktywów.

Certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych (FIZ) publicznych

Certyfikaty inwestycyjne po spełnieniu odpowiednich wymogów prawnych mogą zostać dopuszczone do obrotu giełdowego. Wówczas podlegają one wycenie rynkowej, a ryzyko płynnościowe jest ograniczone, jednak nadal ono istnieje, jak w przypadku mniej płynnych instrumentów finansowych notowanych na GPW i wynika z możliwości niewielkiego zainteresowania kupnem i sprzedażą certyfikatów przez innych uczestników rynku, czyli niedostatecznych pod względem wielkości, albo atrakcyjności ceny ofert kupna i sprzedaży.

⁶ Premia opcyjna to cena opcji zależna od kilku czynników: kursu realizacji opcji, terminu wygaśnięcia opcji, nominału, na jaki opiewa opcja, zmienności cen aktywu bazowego a także poziomu rynkowych stóp procentowych.

⁷ Kupujący opcje kupna (call) ma nieograniczone zyski, natomiast maksymalny zysk dla kupującego opcję sprzedaży (put) jest ograniczony, bowiem aktywa rzadko osiągają ceny mniejsze niż zero.

Produkty strukturyzowane

Strategie podmiotów emitujących produkty strukturyzowane, niegwarantujące ochrony kapitału zakładają zaangażowanie w bardziej ryzykowne inwestycje. Może to oznaczać dużą zmienność w wycenie produktu strukturyzowanego – inwestor powinien być świadomy możliwości znacznego spadku ceny produktu.

Kontrakty na różnicę (CFD - z ang. Contract For Differences)

Przedmiotem świadczonej przez Biuro Maklerskie Alior Banku usługi Alior Trader są kontrakty na różnicę. Kontrakty na różnicę są instrumentami pochodnymi, których instrumentem bazowym mogą być m.in. waluty, towary, indeksy giełdowe. Inwestor zawierając transakcje nie nabywa instrumentu bazowego, lecz instrument pochodny, którego cena jest powiązana z ceną instrumentu bazowego. Instrumenty są rozliczane pieniężnie, tj. rachunek inwestora jest uznawany lub obciążany kwotą będącą różnicą pomiędzy wartością instrumentu z chwili zamknięcia i wartością z chwili otwarcia pozycji.

Inwestowanie w pochodne instrumenty finansowe na rynkach OTC wiąże się z ryzykiem poniesienia strat finansowych. Niewłaściwe decyzje inwestycyjne mogą spowodować utratę całości kapitału, a w skrajnym przypadku strata może przewyższyć wartość środków wpłaconych przez Klienta.

W przypadku gdy pozycje w instrumentach finansowych pozostają otwarte na kolejny dzień, rachunek pieniężny Klienta jest uznawany lub obciążany kwotą wynikającą ze stawek punktów swapowych (w przypadku par walutowych) lub stawek finansowania (w przypadku innych kontraktów CFD). Kwoty punktów swapowych oraz finansowania kontraktów CFD stanowią koszt lub przychód związany z utrzymywaniem pozycji. Stawki dla poszczególnych instrumentów są określone w Specyfikacji instrumentów finansowych, podlegają one okresowej aktualizacji z uwzględnieniem zmian stóp procentowych.

Przyznanie prawa do dywidendy od instrumentu bazowego, na którym oparty jest kontrakt CFD powoduje obniżenie wartości teoretycznej instrumentu. W celu zrównoważenia tej zmiany rachunek posiadacza pozycji długiej w kontraktach CFD zostaje uznany, a posiadacza pozycji krótkiej obciążony kwotą stanowiącą ekwiwalent dywidendy.

W ramach obsługi inwestycji funkcjonuje dodatkowo Mechanizm Stop Out, którego celem jest zabezpieczenie przed zbyt dużą stratą w przypadku niekorzystnych zmian cen instrumentów finansowych. Mechanizm Stop Out powoduje automatyczne zamknięcie pozycji w przypadku, gdy wartość depozytu zabezpieczającego spadnie poniżej określonego poziomu. Wartość poziomu Stop Out jest podawana do wiadomości Klientów w formie komunikatu Biura Maklerskiego. Poziom Stop Out został ustalony poniżej poziomu depozytu wymaganego do otwarcia pozycji. Zwracamy uwagę, że w szczególnych przypadkach koszty transakcyjne mogą przekroczyć różnicę pomiędzy poziomem Stop Out, a depozytem wymaganym do otwarcia pozycji, co skutkować będzie natychmiastowym zamknięciem pozycji. Podejmując decyzje inwestycyjne należy brać pod uwagę, że w pewnych sytuacjach nawet niewielka zmiana cen instrumentów finansowych może powodować automatyczne zamknięcie pozycji. W celu ograniczenia ryzyka Biuro Maklerskie rekomenduje Inwestorom posiadanie nadwyżki środków pieniężnych ponad minimalny poziom depozytu wymaganego do otwarcia pozycji.

Rynki zagraniczne, instrumenty notowane w walutach obcych

Z inwestycjami w instrumenty notowane w walutach obcych oprócz czynników ryzyka przypisanych konkretnej klasie aktywów, wiąże się przede wszystkim ryzyko niekorzystnych zmian kursów walutowych.

Regulamin przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.



Spis treści

Rozdział I	POSTANOWIENIA OGÓLNE	1
Rozdział II	TRYB I WARUNKI ZAWIERANIA UMÓW	3
Rozdział III	PEŁNOMOCNICTWA	4
Rozdział IV	ŚWIADCZENIE USŁUG PRZYJMOWANIA I PRZEKAZYWANIA ZLECEŃ	4
Rozdział V	ZLECENIA I DYSPOZYCJE TELEFONICZNE ORAZ SKŁADANE ZA POMOCĄ ELEKTRONICZNYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI	6
Rozdział VI	OPŁATY I PROWIZJE	7
Rozdział VII	SPOSOBY I TERMINY ROZPATRYWANIA SKARG	8
Rozdział VIII	ROZWIĄZANIE UMOWY	8
Rozdział IX	POSTANOWIENIA KOŃCOWE	9

Rozdział I POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

1. Niniejszy Regulamin określa tryb i warunki wykonywania usługi polegającej na przyjmowaniu i przekazywaniu Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.
2. Regulamin stanowi integralną część Umowy o świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania zawieranej przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A. z Klientem.

§ 2

Przez użyte w niniejszym Regulaminie określenia rozumie się:

- 1) Agent Transferowy – podmiot prowadzący na zlecenie Funduszu Rejestr Uczestników Funduszu i dokonujący na podstawie składanych w odniesieniu do Funduszy Zleceń i Dyspozycji operacji na Rejestrze;
- 2) Bank – Alior Bank S.A.;
- 3) Biuro Maklerskie - Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.;
- 4) Dyspozycja – polecenie Klienta dokonania przez Biuro Maklerskie określonej czynności związanej ze świadczeniem usług w zakresie przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania na rzecz Klienta, zawierające instrukcje odnośnie jego treści;
- 5) Fundusz – fundusz inwestycyjny lub fundusz zagraniczny w rozumieniu Ustawy o funduszach, którego Tytuły uczestnictwa Uczestnik może nabyć za pośrednictwem Biura Maklerskiego;
- 6) Grupa docelowa – określona przez Biuro Maklerskie w odniesieniu do Tytułów uczestnictwa grupa Klientów, których potrzebom, cechom i celom dane Tytuły uczestnictwa odpowiadają;
- 7) Kanały elektroniczne – kanały komunikacji z Biurem Maklerskim zapewniające dostęp do informacji o rachunkach i usługach świadczonych na rzecz Klienta oraz możliwość składania Zleceń i Dyspozycji za pośrednictwem telefonu i elektronicznych nośników informacji;
- 8) Klient – klient detaliczny w rozumieniu Ustawy, który zawarł lub zamierza zawrzeć Umowę z Biurem Maklerskim. Klientem jest również klient profesjonalny lub uprawniony kontrahent w rozumieniu Ustawy, który w zakresie usług świadczonych na podstawie niniejszego Regulaminu został przez Biuro Maklerskie uznany za klienta detalicznego;
- 9) Negatywna grupa docelowa – określona przez Biuro Maklerskie w odniesieniu Tytułów uczestnictwa grupa Klientów, z których potrzebami, cechami i celami dane Tytuły uczestnictwa nie są zgodne;
- 10) Placówka Banku – placówka Banku, w której wykonywane są czynności związane z prowadzeniem przez Bank działalności maklerskiej na podstawie art. 113 Ustawy;
- 11) Podanie do wiadomości Klientów – udostępnienie informacji na stronach internetowych Biura Maklerskiego. Informacje Podane do wiadomości Klientów są dostępne w Placówkach Banku oraz telefonicznie pod numerami telefonów właściwymi do składania Dyspozycji telefonicznych;
- 12) Regulamin – "Regulamin przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.";
- 13) Rejestr – Prowadzona przez Agenta Transferowego komputerowa ewidencja danych Uczestnika zawierająca w szczególności dane identyfikujące Uczestnika, liczbę Tytułów uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika, datę realizacji Zleceń i ich wartość;
- 14) Skarga – wystąpienie Klienta kierowane do Biura Maklerskiego zawierające zgłoszenie zastrzeżeń dotyczących wykonywanej działalności w zakresie usług maklerskich świadczonych przez Biuro Maklerskie w związku z Umową.

Skarga stanowi reklamację w rozumieniu ustawy z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Finansowym.

- 15) Towarzystwo - towarzystwo funduszy inwestycyjnych zarządzające Funduszem zgodnie z Ustawą o funduszach;
- 16) Trwały nośnik informacji – nośnik umożliwiający Klientowi przechowywanie adresowanych do niego informacji w sposób umożliwiający dostęp do nich przez okres odpowiedni do celów, którym te informacje służą, i pozwalający na odtworzenie przechowywanych informacji w niezmienionej postaci;
- 17) Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, Tytuły uczestnictwa – wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego papiery wartościowe lub niebędące papierami wartościowymi instrumenty finansowe reprezentujące prawa majątkowe przysługujące Uczestnikom instytucji wspólnego inwestowania, w tym w szczególności jednostki uczestnictwa Funduszy inwestycyjnych;
- 18) Uczestnik – Klient, na rzecz którego w Rejestrze są zapisane Tytuły uczestnictwa lub ich ułamkowe części;
- 19) Umowa – umowa o świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania zawierana przez Biuro Maklerskie Alior Bank S.A.;
- 20) Umowa ramowa – umowa zawierana pomiędzy Bankiem i Klientem, określająca warunki korzystania z Kanałów elektronicznych oraz sposoby składania oświadczeń woli przez Klienta;
- 21) Ustawa – ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz. U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.);
- 22) Ustawa o funduszach – ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.);
- 23) Zlecenie – zlecenie nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.

§ 3

Biuro Maklerskie świadczy usługi polegające na przyjmowaniu i przekazywaniu Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

§ 4

W przypadku powstania konfliktu interesów związanego ze świadczeniem usługi maklerskiej na rzecz Klienta, Biuro Maklerskie niezwłocznie informuje Klienta o powstaniu konfliktu interesów, o ile aktualna organizacja oraz regulacje wewnętrzne Biura Maklerskiego nie zapewniają, że w przypadku powstania danego konfliktu interesów nie dojdzie do naruszenia interesów Klienta.

§ 5

Inwestowanie przez Klienta w Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania wiąże się z ryzykiem inwestycyjnym, nie daje gwarancji zysku i może wiązać się z poniesieniem strat wskutek spadku wycen Tytułów uczestnictwa.

§ 6

1. Biuro Maklerskie przyjmuje i przekazuje Zlecenia nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania dotyczące Tytułów uczestnictwa Funduszy zarządzanych przez Towarzystwa, z którymi Biuro Maklerskie zawarło umowę uprawniającą do pośredniczenia w realizacji Zleceń związanych z nabywaniem i odkupywaniem Tytułów uczestnictwa Funduszu. Aktualny wykaz tych Funduszy jest Podawany do wiadomości Klientów.
2. Biuro Maklerskie wykonując usługi polegające na przyjmowaniu i przekazywaniu Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania działa na zlecenie Towarzystw, jako oferujący lub dystrybutor Tytułów uczestnictwa.
3. Biuro Maklerskie nie przyjmuje innych niż przewidziane niniejszym Regulaminem oraz Statutami i Prospektami informacyjnymi Funduszy Zleceń i Dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszach.
4. Prawa i obowiązki Klientów związane z ich uczestnictwem w Funduszach określają postanowienia Statutów oraz Prospektów informacyjnych Funduszy.

§ 7

1. Biuro Maklerskie zapewnia aby wszelkie informacje kierowane przez Biuro Maklerskie do Klientów w tym informacje upowszechniane przez Biuro Maklerskie w celu reklamy lub promocji świadczonych usług były rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd, a także aby informacje upowszechniane w celu reklamy lub promocji usług były oznaczone w sposób niebudzący wątpliwości.
2. Zgoda na przetwarzanie danych osobowych w celach marketingowych udzielona przez Klienta Bankowi jest skuteczna wobec usług Biura Maklerskiego.

§ 8

1. Biuro Maklerskie zapewnia Klientowi zachowanie w tajemnicy faktu posiadania, obrotów, stanu Rejestrów, treści Zleceń i Dyspozycji, zakresu świadczonych usług oraz danych osobowych Klienta w granicach określonych odrębnymi przepisami.
2. Klient zawierając Umowę wyraża zgodę i upoważnia Biuro Maklerskie do przekazywania danych, o których mowa w ust. 1 do Banku, w celu zapewnienia obsługi Klienta w Placówkach Banku, wykonywania obowiązków wynikających z Ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz. U. z 2018 r. poz. 723 z późn. zm.) oraz w innych przypadkach określonych w bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa. Biuro Maklerskie ponosi odpowiedzialność za zachowanie tajemnicy, o której mowa w ust. 1 przez Bank.
3. Klient zawierając Umowę i składając Zlecenia i Dyspozycje dotyczące Tytułów uczestnictwa wyraża zgodę i upoważnia Biuro Maklerskie do przekazywania danych, o których mowa w ust. 1 do Funduszy i Agentów Transferowych obsługujących Fundusze, których dotyczą Zlecenia i Dyspozycje.

Rozdział II

TRYB I WARUNKI ZAWIERANIA UMÓW

§ 9

1. Przed zawarciem Umowy o świadczenie usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, Biuro Maklerskie zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji dotyczących wiedzy i doświadczenia w zakresie inwestowania na rynku finansowym w celu oceny, czy usługi świadczone przez Biuro Maklerskie oraz instrumenty finansowe będące ich przedmiotem są dla Klienta odpowiednie. Ponadto Biuro Maklerskie zwraca się do Klienta o przedstawienie informacji dotyczących jego sytuacji finansowej, celów inwestycyjnych, tolerancji ryzyka, celów i potrzeb inwestycyjnych w celu określenia czy Klient należy do Grupy docelowej nabywców instrumentów finansowych objętych usługami świadczonymi przez Biuro Maklerskie.
2. Jeżeli na podstawie informacji otrzymanych od Klienta Biuro Maklerskie oceni, że usługa lub instrumenty finansowe będące jej przedmiotem są nieodpowiednie dla Klienta, Biuro Maklerskie informuje o tym Klienta.
3. W przypadku gdy Klient nie przedstawi informacji, o których mowa w ust. 1 lub przedstawi informacje niewystarczające, Biuro Maklerskie informuje Klienta, że uniemożliwia mu to dokonanie oceny czy usługa oraz Instrumenty finansowe będące jej przedmiotem są odpowiednie dla Klienta. W takim przypadku Biuro Maklerskie może odmówić zawarcia Umowy.
4. W przypadku gdy na podstawie posiadanych informacji Biuro Maklerskie oceni, że Klient należy do Negatywnej Grupy docelowej dla wszystkich Tytułów uczestnictwa będących przedmiotem świadczonej przez Biuro Maklerskie usługi przyjmowania i przekazywania zleceń Biuro Maklerskie odmawia zawarcia Umowy.
5. Przed zawarciem Umowy Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi szczegółowe informacje dotyczące Biura Maklerskiego oraz usługi, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy.
6. Przed rozpoczęciem świadczenia usługi Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi informacje o instrumentach finansowych będących przedmiotem tej usługi, informacje dotyczące zabezpieczenia instrumentów finansowych i środków pieniężnych Klienta oraz informacje o kosztach i opłatach związanych z usługą.
7. Biuro Maklerskie powiadamia Klienta o wszelkich zmianach w informacjach, o których mowa w ust. 5 i 6 istotnych dla świadczenia usługi na rzecz Klienta.
8. Informacje, o których mowa w ust. 5-7 Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi na Trwałym nośniku informacji. Biuro Maklerskie może przekazać te informacje za pośrednictwem strony internetowej, o ile Klient wyraził zgodę na przekazanie informacji w tej formie i spełnione są warunki określone w obowiązujących przepisach prawa, w szczególności Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy.

§ 10

1. Biuro Maklerskie może uzależnić zawarcie Umowy z Klientem będącym osobą fizyczną od wcześniejszego zawarcia Umowy ramowej.
2. Umowa ramowa może zostać zawarta w Placówce Banku, a także poprzez złożenie oświadczenia woli w postaci elektronicznej.
3. Warunkiem zawarcia Umowy jest uzupełnienie karty klienta zawierającej dane osobowe i adresowe Klienta.

§ 11

Umowa z osobami fizycznymi może zostać zawarta w formie pisemnej lub poprzez złożenie oświadczenia woli w postaci elektronicznej.

§ 12

1. Umowa z osobami prawnymi oraz jednostkami organizacyjnymi nieposiadającymi osobowości prawnej zawierana jest w formie pisemnej.
2. Osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, przy zawieraniu Umowy składają:
 - 1) aktualny dokument stwierdzający uzyskanie osobowości prawnej lub zarejestrowanie jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej (między innymi poświadczony odpis z odpowiedniego rejestru lub zaświadczenie o wpisie do ewidencji działalności gospodarczej),
 - 2) dokumenty wskazujące osoby upoważnione do reprezentacji tj. składania oświadczeń woli w zakresie praw i obowiązków majątkowych,
 - 3) dokument potwierdzający nadanie numeru statystycznego REGON lub innego równoważnego numeru, o ile numer ten nie jest wskazany w dokumencie, o którym mowa w pkt 1,
 - 4) oświadczenie o posiadanym numerze identyfikacji podatkowej NIP, oraz o właściwym Urzędzie Skarbowym – w przypadku podmiotów krajowych,
 - 5) kartę wzorów podpisów osób upoważnionych do składania oświadczeń w zakresie wykonywania Umowy,
 - 6) inne dokumenty i oświadczenia wymagane na podstawie odrębnych przepisów.
3. Dokumenty, o których mowa w ust. 2 wystawione za granicą powinny być poświadczone poprzez apostille albo przez polską placówkę dyplomatyczną lub urząd konsularny oraz przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego w Polsce.
4. Własnoręczność podpisów osób, o których mowa w ust. 2 pkt 2 i 5 powinna być potwierdzona przez pracownika Biura Maklerskiego, Banku, agenta Biura Maklerskiego lub podmiotu, z którym Biuro Maklerskie zawarło umowę w tym zakresie, albo notariusza.
5. W uzasadnionych przypadkach Biuro Maklerskie może odstąpić od żądania złożenia poszczególnych dokumentów, o których mowa w ust. 2, ich poświadczenia, przetłumaczenia na język polski oraz żądania potwierdzenia własnoręczności złożonych podpisów, o których mowa w ust. 4.

§ 13

Biuro Maklerskie może zażądać od Klienta dodatkowych danych, o ile ich podanie jest niezbędne do przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa poszczególnych Funduszy, w szczególności gdy wymagają tego Statuty lub Prospekty informacyjne Funduszy.

§ 14

Podpisy składane przez Klienta lub osoby działające w imieniu Klienta muszą być zgodne ze wzorem podpisu złożonym w Biurze Maklerskim lub Banku.

§ 15

Zawarcie Umowy oraz składanie Zleceń i Dyspozycji na rzecz osoby nieposiadającej pełnej zdolności do czynności prawnych następuje na zasadach wynikających z ogólnie obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób umożliwiający wykonywanie usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania zgodnie ze Statutami oraz Prospektami informacyjnymi Funduszy.

§ 16

W przypadku gdy Statuty lub Prospekty informacyjne Funduszy przewidują możliwość nabywania Tytułów uczestnictwa przez współmałżonków lub współuczestników wymagane jest aby małżonkowie lub współuczestnicy, którzy zgodnie z zapisami Statutów lub Prospektów informacyjnych Funduszy składają Zlecenia/Dyspozycje byli stroną zawartej z Biurem Maklerskim Umowy. Jeżeli Statuty lub Prospekty informacyjne Funduszy dopuszczają możliwość złożenia Zleceń/Dyspozycji przez jednego ze współmałżonków lub współuczestników wymagane jest aby stroną Umowy była osoba składająca Zlecenie/Dyspozycję.

§ 17

1. Klient zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Biuro Maklerskie o wszelkich zmianach danych podawanych podczas zawierania Umowy, Umowy ramowej oraz zawartych w karcie klienta, o której mowa w § 10 ust. 3.
2. Klient będący osobą prawną lub jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej zobowiązany jest niezwłocznie powiadomić Biuro Maklerskie o wszelkich zmianach danych zawartych w dokumentach i oświadczeniach, o których mowa w § 12 ust. 2.
3. Klient zobowiązany jest do aktualizowania informacji, o których mowa w § 9 ust. 1. Jeżeli w wyniku dokonania aktualizacji Biuro Maklerskie oceni, że świadczona usługa jest nieodpowiednia dla Klienta biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację, informuje o tym Klienta w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji.
4. W odniesieniu do Klientów będących jednocześnie Klientami Biura Maklerskiego i Banku, Biuro Maklerskie zastrzega sobie prawo uzyskiwania i aktualizowania danych określonych w ust. 1 na podstawie informacji posiadanych przez Bank.

§ 18

Biuro Maklerskie zastrzega sobie prawo sporządzania kopii wszelkich dokumentów przedstawianych przez Klienta, w tym dokumentów przedstawianych po zawarciu Umowy.

Rozdział III PEŁNOMOCNICTWA

§ 19

Biuro Maklerskie przyjmuje Zlecenia i Dyspozycje od osób będących pełnomocnikami Uczestników, upoważnionych do dokonywania czynności w zakresie dysponowania Rejestrami i Tytułami uczestnictwa ustanowionymi zgodnie ze Statutami lub Prospektami informacyjnymi Funduszy.

Rozdział IV ŚWIADCZENIE USŁUG PRZYJMOWANIA I PRZEKAZYWANIA ZLECEŃ

§ 20

1. Biuro Maklerskie na podstawie Umowy zobowiązuje się do przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania.
2. Dla znajdujących się w ofercie Biura Maklerskiego Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania Biuro Maklerskie określa Grupę docelową oraz Negatywną Grupę docelową.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4 Biuro Maklerskie umożliwi nabycie Tytułów uczestnictwa Klientowi nienależącemu do Grupy docelowej wyłącznie z inicjatywy Klienta.
4. Z zastrzeżeniem ust. 5 Biuro Maklerskie nie wykonuje Zleceń nabycia Tytułów uczestnictwa Klientów należących do Negatywnej Grupy docelowej.
5. Biuro Maklerskie może wykonać Zlecenie nabycia Tytułów uczestnictwa Klienta należącego do Negatywnej Grupy docelowej wyłącznie w wyjątkowych sytuacjach.
6. Biuro Maklerskie może wstrzymać wykonywanie Zleceń nabycia Tytułów uczestnictwa w przypadku, gdy Klient nie przedstawił informacji, o których mowa § 9 ust. 1 lub przedstawił informacje niewystarczające, a także gdy upłynął termin ważności tych informacji.
7. Biuro Maklerskie w ramach usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania przyjmuje Zlecenia i Dyspozycje określone w Statutach oraz Prospektach informacyjnych Funduszy, w szczególności Zlecenia i Dyspozycje dotyczące:
 - 1) nabycia Tytułów uczestnictwa;
 - 2) odkupienia Tytułów uczestnictwa;
 - 3) konwersji Tytułów uczestnictwa;
 - 4) zamiany Tytułów uczestnictwa;
 - 5) transferu Tytułów uczestnictwa.
8. Szczegółowe zasady realizacji Zleceń i Dyspozycji, o których mowa w ust. 7 określają Statuty oraz Prospekty informacyjne poszczególnych Funduszy, z którymi Klient powinien zapoznać się przed złożeniem Zlecenia/Dyspozycji. Statuty oraz Prospekty informacyjne Funduszy są Podawane do wiadomości Klientów.
9. Biuro Maklerskie udostępnia Klientowi informacje dotyczące jego Rejestrów, w szczególności informacje o ich stanie, wykonanych oraz niewykonanych Zleceniach w zakresie w jakim informacje te są udostępniane przez Towarzystwo lub

Agenta Transferowego. Informacje te są dostępne dla Klienta w Placówkach Banku w godzinach ich otwarcia oraz z wykorzystaniem systemu bankowości internetowej i telefonicznie.

§ 21

Zlecenia i Dyspozycje, o których mowa w § 20 Klient może złożyć w Placówkach Banku prowadzących obsługę danego Funduszu oraz za pomocą telefonu i elektronicznych nośników informacji na warunkach określonych w Rozdziale V, o ile Biuro Maklerskie prowadzi obsługę danego Funduszu za pośrednictwem telefonu i elektronicznych nośników informacji.

§ 22

1. Zlecenia i Dyspozycje Klienta są, z zastrzeżeniem ust. 2, bez zbędnej zwłoki przekazywane do właściwego Funduszu lub Agenta Transferowego działającego na jego zlecenie w celu ich wykonania w terminach przewidzianych w Statucie oraz Prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Biuro Maklerskie może zobowiązać się do przyjmowania Zleceń zawierających dodatkowe warunki, po spełnieniu których nastąpi przekazanie Zlecenia do Funduszu lub Agenta Transferowego, w szczególności Zlecenia z limitem aktywacji, z przyszłą datą realizacji lub Zlecenia cykliczne. W takim przypadku Biuro Maklerskie przekazuje Zlecenie do wykonania niezwłocznie po spełnieniu warunków określonych w Zleceniu. Informacja w zakresie dodatkowych warunków, jakie może zawierać Zlecenie jest Podawana do wiadomości Klientów.
3. Klient może anulować Zlecenie, o ile warunki aktywacji Zlecenia nie zostały spełnione.
4. W przypadku gdy Klient składając Zlecenie lub Dyspozycję dotyczącą nabycia Tytułów uczestnictwa wskazuje rachunek do opłacenia tego Zlecenia/Dyspozycji, w szczególności w przypadku Zleceń, o których mowa w ust. 2, Zlecenie jest przekazywane do realizacji pod warunkiem posiadania wystarczających środków na wskazanym rachunku.
5. Wskazywanie rachunku do realizacji Zlecenia/Dyspozycji, o których mowa w ust. 4, jest równoznaczne ze złożeniem Dyspozycji wykonania przelewu z tego rachunku.
6. Złożenie przez Klienta Zlecenia lub Dyspozycji nie jest równoznaczne z ich realizacją. Biuro Maklerskie jest odpowiedzialne za prawidłowe przyjęcie i przekazanie złożonego przez Klienta Zlecenia lub Dyspozycji do Funduszu lub Agenta Transferowego działającego na jego zlecenie.
7. Zlecenia i Dyspozycje przekazane do Funduszu realizowane są zgodnie z postanowieniami Statutu i Prospektu informacyjnego Funduszu, którego dotyczy Zlecenie/Dyspozycja.
8. Kolejność wykonania Zleceń i Dyspozycji wynika ze Statutów lub Prospektów informacyjnych Funduszy.

§ 23

Biuro Maklerskie ma prawo nie przyjąć oraz nie przekazać do wykonania Zlecenia, w stosunku do którego posiada uzasadnione podejrzenie, iż ma ono związek z wprowadzeniem do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł. W takim przypadku Biuro Maklerskie podejmuje działania określone przepisami prawa.

§ 24

1. Niezwłocznie po przekazaniu Zlecenia, jednak nie później niż do końca dnia roboczego następującego po dniu, w którym Zlecenie zostało przekazane, Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi potwierdzenie przekazania Zlecenia zawierające:
 - 1) oznaczenie Biura Maklerskiego,
 - 2) nazwę, firmę, imię i nazwisko lub inne oznaczenie Klienta,
 - 3) datę i czas przyjęcia Zlecenia,
 - 4) datę i czas przekazania Zlecenia do innego podmiotu w celu jego wykonania,
 - 5) oznaczenie podmiotu, do którego przekazano Zlecenie,
 - 6) rodzaj Zlecenia, o ile rodzaj ten został określony przez Klienta,
 - 7) identyfikator kupna/sprzedaży albo charakter Zlecenia w przypadku Zleceń innych niż kupno/sprzedaż,
 - 8) oznaczenie Tytułów uczestnictwa będących przedmiotem Zlecenia,
 - 9) liczbę Tytułów uczestnictwa będących przedmiotem zlecenia, o ile liczba ta została określona przez Klienta,
 - 10) cenę, po jakiej przekazane zlecenie miało być wykonane lub sposób określenia tej ceny,
 - 11) łączną planowaną wartość transakcji, która miała być zawarta w wykonaniu Zlecenia, o ile rodzaj Zlecenia pozwala na jej określenie,
 - 12) całkowitą wartość pobranych opłat i prowizji oraz zestawienie poszczególnych pozycji pobranych opłat i prowizji oraz innych kosztów przyjęcia i przekazania Zlecenia.
2. Potwierdzenia przekazania Zleceń przekazywane są Klientowi poprzez system bankowości internetowej.
3. W przypadku gdy przedmiotem Zlecenia są jednostki uczestnictwa otwartego funduszu inwestycyjnego i Klient otrzymał od Funduszu lub Agenta Transferowego działającego na jego zlecenie potwierdzenie zawierające informacje, o których mowa w ust. 1 Biuro Maklerskie nie przekazuje Klientowi potwierdzenia przekazania Zlecenia.
4. Na żądanie Klienta, Biuro Maklerskie udziela informacji dotyczących aktualnego stanu przekazywania Zlecenia do innego podmiotu w celu jego wykonania.
5. Potwierdzenia wykonania Zleceń i Dyspozycji Klienta są dostarczane Klientowi przez Fundusz lub Agenta Transferowego działającego na jego zlecenie na zasadach określonych w Statucie oraz Prospekcie informacyjnym.
6. Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi roczną informację o wszystkich kosztach poniesionych przez Klienta związanych z Tytułami uczestnictwa i świadczoną usługą oraz o skumulowanym wpływie całkowitych kosztów na zwrot z inwestycji, a także o faktycznych kwotach świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji i świadczeń niepieniężnych przyjętych od osób trzecich lub przekazanych na rzecz osób trzecich, w związku ze świadczeniem usługi przyjmowania i przekazywania Zleceń. Informacja przekazywana jest w sposób określony w § 41.

§ 25

1. Upoważnieni maklerzy papierów wartościowych, doradcy inwestycyjni oraz analitycy zatrudnieni w Biurze Maklerskim mogą udzielać Klientom nieodpłatnych ustnych lub pisemnych porad inwestycyjnych o charakterze ogólnym, dotyczących inwestowania w Tytuły uczestnictwa.
2. Porady inwestycyjne są udzielane zgodnie z najlepszą profesjonalną starannością oraz wiedzą maklerów papierów wartościowych, doradców inwestycyjnych i analityków w oparciu o informacje podane do publicznej wiadomości oraz analizy przygotowane przez Biuro Maklerskie.
3. Porady inwestycyjne mogą dotyczyć w szczególności:

- 1) opinii dotyczących sytuacji na rynku finansowym w odniesieniu do poszczególnych sektorów gospodarki w aspekcie globalnym i regionalnym, sytuacji rynkowej, klas aktywów, branż,
- 2) przekazywania faktów, liczb dotyczących Tytułów uczestnictwa w sposób obiektywny, niezawierający elementu oceny w zakresie Tytułów uczestnictwa,
- 3) zdarzeń na rynkach powiązanych (np. surowców, walut).
4. Porady inwestycyjne, o których mowa w ust. 3 nie mogą:
 - 1) stanowić przekazania informacji sugerującej (rekomendującej) określone zachowania inwestycyjne w stosunku do określonych Tytułów uczestnictwa,
 - 2) formułować oceny Tytułów uczestnictwa lub Funduszu,
 - 3) być skutkiem wcześniejszych uzgodnień z Klientem dotyczących momentów, w których Klient powinien dokonywać określonych działań inwestycyjnych.
5. Porady inwestycyjne, o których mowa w ust. 3 kierowane do oznaczonego adresata mogą być przekazywane, o ile Klient wystąpił do Biura Maklerskiego z udokumentowanym żądaniem otrzymania takiej porady inwestycyjnej.
6. Zastosowanie się przez Klienta do porady inwestycyjnej jest dobrowolne.
7. Biuro Maklerskie w formie Komunikatu Biura Maklerskiego Podanego do wiadomości Klientów może określić szczegółowy tryb i warunki udzielania porad inwestycyjnych, jak również uzależnić udzielanie porad inwestycyjnych od wartości obrotów lub aktywów na rachunku Klienta.

Rozdział V ZLECENIA I DYSPOZYCJE TELEFONICZNE ORAZ SKŁADANE ZA POMOCĄ ELEKTRONICZNYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI

§ 26

1. Biuro Maklerskie przyjmuje Zlecenia i Dyspozycje Klienta składane za pomocą telefonu oraz elektronicznych nośników informacji, o ile Klient posiada dostęp do danego Kanału elektronicznego. Warunki udostępniania Kanałów elektronicznych oraz zasady korzystania z tych kanałów określa Umowa lub Umowa ramowa. Biuro Maklerskie nie ponosi odpowiedzialności za trudności Klienta w połączeniu telefonicznym z Biurem Maklerskim oraz w korzystaniu z Kanałów elektronicznych, jeżeli są one następstwem okoliczności, za które Biuro Maklerskie nie odpowiada.
2. Za pomocą telefonu oraz elektronicznych nośników informacji Biuro Maklerskie może przyjmować w szczególności Zlecenia i Dyspozycje określone w § 20 ust. 7.
3. Zakres przyjmowanych przez Biuro Maklerskie Zleceń i Dyspozycji składanych za pomocą telefonu oraz elektronicznych nośników informacji, Biuro Maklerskie podaje do wiadomości Klientów.
4. Biuro Maklerskie umożliwia Klientom posiadającym dostęp do Kanałów elektronicznych zawieranie umów o świadczenie usług maklerskich za pomocą elektronicznych nośników informacji. Warunkiem zawarcia umowy o dany produkt jest udostępnienie oferty w danym kanale elektronicznym i jej potwierdzenie przez Klienta w sposób właściwy dla danego Kanału elektronicznego.
5. Zaakceptowane przez Klienta sposoby składania oświadczeń woli w Banku obowiązują w Biurze Maklerskim.

§ 27

1. Klient składający Zlecenie za pomocą telefonu lub elektronicznych nośników informacji jest identyfikowany zgodnie z zasadami określonymi w Umowie lub Umowie ramowej.
2. Klient składający Dyspozycje telefoniczne przyjmowane przez maklerów/doradców inwestycyjnych prowadzących obsługę Klienta w ramach indywidualnej opieki maklerskiej może być identyfikowany na podstawie cyfrowego hasła ustalonego między Biurem Maklerskim a Klientem w drodze odrębnej Dyspozycji.
3. Ustalenie hasła oraz identyfikacja, na zasadach określonych w ust. 2 może zostać przeprowadzona wyłącznie przez maklera papierów wartościowych/doradcę inwestycyjnego prowadzącego obsługę Klienta w ramach indywidualnej opieki maklerskiej.
4. W przypadku wątpliwości co do tożsamości osoby składającej Dyspozycję telefoniczną makler papierów wartościowych/doradca inwestycyjny może wymagać dokonania przez Klienta identyfikacji poprzez automatyczny system obsługi telefonicznej (IVR) przy użyciu Tele PIN-u lub dodatkową identyfikację na podstawie danych osobowych i relacyjnych.
5. Sposób identyfikacji, o którym mowa w ust. 2 - 4 nie wyklucza możliwości dokonania identyfikacji przy użyciu Tele PIN-u zgodnie z ogólnymi zasadami obowiązującymi w Banku.
6. Biuro Maklerskie może również identyfikować Klienta na podstawie danych osobowych oraz pytań relacyjnych.

§ 28

1. Klient zobowiązany jest stosować się do zaleceń Biura Maklerskiego i Banku w zakresie zasad bezpieczeństwa podczas korzystania z Kanałów elektronicznych. W szczególności Klient powinien z należytą starannością chronić dane wykorzystywane do identyfikacji i logowania (identyfikator, hasła, PIN-y) oraz telefon komórkowy, którego numer został podany w Banku jako telefon do kodów autoryzacyjnych.
2. W przypadku wystąpienia podejrzeń o wejście osób trzecich w posiadanie któregośkolwiek z haseł identyfikacyjnych, Klient zobowiązany jest do niezwłocznego dokonania jego zmiany lub zablokowania Kanałów elektronicznych.

§ 29

1. Klient składający Zlecenie telefoniczne zobowiązany jest podać wszelkie elementy niezbędne do realizacji Zlecenia.
2. Pracownik przyjmujący Zlecenie telefoniczne, w celu upewnienia się co do jego treści, może powtórzyć Zlecenie domagając się od Klienta jego potwierdzenia. W takim przypadku Zlecenie uważa się za złożone o takiej treści, jak powtórzona przez pracownika i potwierdzona przez Klienta.
3. Zlecenie telefoniczne uważa się za przyjęte w momencie potwierdzenia jego przyjęcia przez pracownika przyjmującego Zlecenie.
4. Biuro Maklerskie odmawia przyjęcia Zlecenia telefonicznego, jeżeli istnieją jakiegokolwiek wątpliwości dotyczące tożsamości osoby składającej Zlecenie, treści Zlecenia spowodowane wadą przekazu telekomunikacyjnego lub błędnym, bądź niepełnym podaniem treści Zlecenia, a także gdy zaistnieją inne okoliczności poddające w wątpliwość prawidłowość Zlecenia.

§ 30

1. Klient składający Zlecenie za pomocą elektronicznych nośników informacji zobowiązany jest wypełnić odpowiedni elektroniczny formularz umieszczony w systemie bankowości internetowej oraz zatwierdzić Zlecenie stosując się do odpowiednich poleceń systemu.
2. Potwierdzenie przyjęcia Zlecenia Klienta następuje poprzez przekazanie odpowiedniego komunikatu za pomocą systemu bankowości internetowej.

§ 31

1. Rozmowy telefoniczne oraz korespondencja elektroniczna, w wyniku których dochodzi lub może dojść do świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, w szczególności Zlecenia Klienta składane za pomocą telefonu lub elektronicznych nośników informacji są rejestrowane na nośnikach o charakterze trwałym, umożliwiającym ich odczytanie przez cały okres przechowywania określony w obowiązujących przepisach prawa.
2. Biuro Maklerskie Podaje do wiadomości Klientów w formie komunikatu listę kanałów komunikacji, które są rejestrowane.
3. Zapisy Zleceń utrwalone na nośnikach, o których mowa w ust. 1 stanowią podstawę do rozstrzygnięcia wszelkich sporów dotyczących ich realizacji.
4. Na żądanie Klienta Biuro Maklerskie udostępnia Klientowi nagrania zarejestrowanych rozmów telefonicznych oraz kopię korespondencji elektronicznej prowadzonych z Klientem.
5. Biuro Maklerskie udostępnia kopię nagrań rozmów telefonicznych i korespondencji elektronicznej z Klientami przez okres pięciu lat, a w przypadku, gdy żąda tego organ nadzoru, przez okres do siedmiu lat.

§ 32

1. Informacje określające wymagania odnośnie urządzeń zapewniających bezpieczne i pełne wykorzystanie systemu bankowości internetowej podawane są na stronie internetowej Biura Maklerskiego.
2. W przypadku prowadzenia prac serwisowych, Biuro Maklerskie może wyłączyć czasowo dostęp do systemu bankowości internetowej. Informacje o terminie i czasie trwania braku dostępu są podawane na stronie internetowej Biura Maklerskiego.

§ 33

Postanowienia niniejszego rozdziału dotyczące Zleceń stosuje się odpowiednio do Dyspozycji składanych za pomocą telefonu i elektronicznych nośników informacji.

Rozdział VI OPŁATY I PROWIZJE

§ 34

1. Z zastrzeżeniem ust. 4, za świadczone usługi polegające na przyjmowaniu i przekazywaniu Zleceń nabycia lub zbycia Tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania Biuro Maklerskie nie pobiera opłat i prowizji.
2. Przy zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa Funduszy inwestycyjnych mogą być pobierane od Klienta opłaty manipulacyjne, jeżeli statut Funduszu tak stanowi i określa maksymalną wysokość i sposób pobierania tych opłat. Opłaty manipulacyjne otrzymuje Biuro Maklerskie jako dystrybutor jednostek uczestnictwa.
3. Informacja o aktualnych stawkach opłat i prowizji, o których mowa w ust. 2 stosowanych przez poszczególne Fundusze dla Zleceń i Dyspozycji złożonych za pośrednictwem Biura Maklerskiego jest Podawana do wiadomości Klientów.
4. Za udostępnienie nagrań rozmów telefonicznych Biuro Maklerskie pobiera opłaty w wysokości:
 - a) jedno nagranie dla wskazanej daty rozmowy: 3 zł;
 - b) nagrania z dowolnego okresu nie dłuższego niż 12 miesięcy: 20 zł – maks. 6 nagrań, 3 zł – każde kolejne nagranie;
 - c) nagrania z dowolnego okresu nie dłuższego niż 36 miesięcy: 50 zł – maks. 12 nagrań, 3 zł – każde kolejne nagranie;
 - d) nagrania z dowolnego okresu nie dłuższego niż 60 miesięcy: 80 zł – maks. 18 nagrań, 3 zł – każde kolejne nagranie.Podczas zamawiania nagrań wymagane jest wskazanie numeru telefonu Klienta, z którego była prowadzona rozmowa oraz zakresu dat lub daty rozmowy.
5. Biuro Maklerskie jest uprawnione do zmiany wysokości opłat, o których mowa w ust. 4 w przypadku wystąpienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:
 - 1) zmiany wysokości płacy minimalnej oraz poziomu wskaźników publikowanych przez GUS: inflacji, przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw;
 - 2) zmiany cen usług i operacji, z których Biuro Maklerskie korzysta przy wykonywaniu usługi objętej opłatą;
 - 3) zmiany zakresu lub formy świadczonej usługi w zakresie, w jakim te zmiany mają wpływ na koszty ponoszone przez Biuro Maklerskie w związku z wykonywaniem usługi objętej opłatą;
 - 4) zmiany przepisów prawa mających wpływ na wykonywanie usługi objętej opłatą, w zakresie, w jakim te zmiany mają wpływ na koszty ponoszone przez Biuro Maklerskie;
 - 5) zmiany przepisów podatkowych i/lub zasad rachunkowości stosowanych przez Biuro Maklerskie, w zakresie w jakim te zmiany mają wpływ na koszty ponoszone przez Biuro Maklerskie w związku z wykonywaniem usługi objętej opłatą;
 - 6) zmiany lub wydania nowych orzeczeń sądowych, orzeczeń organów administracji, zaleceń lub rekomendacji uprawnionych organów, w tym Komisji Nadzoru Finansowego – w zakresie mającym wpływ na koszty ponoszone przez Biuro Maklerskie w związku z wykonywaniem usługi objętej opłatą.

§ 35

1. Biuro Maklerskie przed rozpoczęciem świadczenia usługi ujawnia informacje dotyczące istnienia, charakteru oraz wysokości świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych przyjmowanych od osób trzecich lub przekazywanych na rzecz osób trzecich, w związku ze świadczeniem usług maklerskich na podstawie Umowy. W przypadku gdy wysokość tych świadczeń nie może zostać oszacowana Biuro Maklerskie ujawnia metodę obliczania tej wysokości, oraz informacje o mechanizmach ich przyjmowania lub przekazywania.
2. Jeżeli przed rozpoczęciem świadczenia usługi wysokość świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych nie mogła zostać oszacowana, Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi dodatkowo informacje dotyczące

dokładnych kwot przyjętych lub przekazanych świadczeń pieniężnych, w tym opłat i prowizji, lub świadczeń niepieniężnych ustalonych zgodnie z metodą obliczania wskazaną w informacji, o której mowa w ust. 1, niezwłocznie po ustaleniu tych kwot.

3. Informacje, o których mowa w ust. 2 przekazywane są Klientowi poprzez system bankowości internetowej lub za pośrednictwem poczty elektronicznej na wskazany przez Klienta adres e-mail lub przesyłane na wskazany w karcie klienta, o której mowa w § 10 ust. 3 adres zamieszkania albo siedziby, chyba że Klient podał inny adres do korespondencji.
4. W przypadku gdy po rozpoczęciu świadczenia usługi Biuro Maklerskie zamierza przyjmować lub przekazywać świadczenia pieniężne, w tym opłaty i prowizje, lub świadczenia niepieniężne, Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi informacje, o których mowa w ust. 1, oraz w odpowiednich przypadkach informacje, o których mowa w ust. 2, przed rozpoczęciem przyjmowania lub przekazywania tych świadczeń.

Rozdział VII SPOSOBY I TERMINY ROZPATRYWANIA SKARG

§ 36

1. Skargi dotyczące świadczenia usług maklerskich Klient może składać w formie pisemnej bezpośrednio w siedzibie Banku lub w dowolnej Placówce Banku, za pośrednictwem operatora pocztowego, kuriera lub pościągacza, ustnie – osobiście w Placówce Banku lub telefonicznie za pośrednictwem Contact Center Biura Maklerskiego oraz elektronicznie z wykorzystaniem formularza zamieszczonego w systemie bankowości internetowej.
2. Skargę może złożyć pełnomocnik Klienta dysponujący pełnomocnictwem udzielonym w zwykłej formie pisemnej.
3. Na żądanie Klienta Biuro Maklerskie potwierdza pisemnie lub w inny sposób uzgodniony z Klientem, fakt złożenia Skargi.
4. Złożenie Skargi niezwłocznie po powzięciu przez Klienta zastrzeżeń ułatwi i przyspieszy rzetelne rozpatrzenie Skargi przez Biuro Maklerskie, chyba że okoliczność ta nie ma wpływu na sposób procedowania ze Skargą.
5. Skarga rozpatrywana jest niezwłocznie, najdalej w terminie 30 dni od daty jej wpłynięcia.
6. W toku rozpatrywania Skargi Biuro Maklerskie może zasięgać informacji dotyczących sposobu realizacji Zleceń i Dyspozycji złożonych przez Klienta w Funduszu lub u Agenta Transferowego.
7. W przypadku braku możliwości rozpatrzenia Skargi w terminie, o którym mowa w ust. 4, Biuro Maklerskie powiadomi Klienta o tym fakcie na piśmie z podaniem przyczyny opóźnienia, wskazaniem okoliczności, które muszą zostać ustalone oraz oznaczeniem nowego terminu rozpatrzenia Skargi, nie dłuższego jednak niż 60 dni od dnia otrzymania Skargi.
8. Biuro Maklerskie udziela odpowiedzi na Skargę w formie pisemnej na adres korespondencyjny Klienta, a w przypadku braku adresu korespondencyjnego na adres zamieszkania lub siedziby. W przypadku Skargi przekazanej z wykorzystaniem formularza elektronicznego odpowiedź może być doręczona w formie elektronicznej poprzez system bankowości internetowej. Na wniosek Klienta Biuro Maklerskie może dostarczyć odpowiedź na Skargę pocztą elektroniczną lub w inny, uzgodniony z Klientem sposób. Odpowiedź Biura Maklerskiego każdorazowo przekazywana jest na Trwałym nośniku informacji.

§ 37

1. Klient będący konsumentem w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny jest uprawniony do zwrócenia się w sprawie sporu dotyczącego relacji z Biurem Maklerskim do Arbitra Bankowego – w trybie pozasądowego postępowania w celu rozwiązania sporu, o ile wartość przedmiotu sporu nie jest wyższa niż 8.000,00 PLN. Szczegółowe informacje, w tym Regulamin Bankowego Arbitrażu Konsumentckiego są dostępne na stronie internetowej www.zbp.pl.
2. Klient będący osobą fizyczną jest uprawniony do zwrócenia się w sprawie sporu dotyczącego relacji z Biurem Maklerskim do Rzecznika Finansowego - w trybie skargowym lub pozasądowego postępowania w celu rozwiązania sporu. Szczegółowe informacje są dostępne na stronie internetowej www.rf.gov.pl.
3. W sprawach ochrony konsumentów organem nadzoru jest Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
4. Klientowi przysługuje także prawo do wystąpienia z powództwem przeciwko Alior Bankowi do sądu powszechnego właściwości ogólnej, zgodnie ze stosownymi przepisami Kodeksu Postępowania Cywilnego.
5. Nadzór nad działalnością Biura Maklerskiego sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

§ 38

1. Za szkody powstałe wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania przez Biuro Maklerskie zobowiązań powstałych w związku z zawarciem Umowy, Biuro Maklerskie odpowiada na zasadach ogólnych określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w szczególności w przepisach kodeksu cywilnego.
2. Biuro Maklerskie zobowiązane jest do naprawienia szkody wynikłej z niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie Umowy jest następstwem okoliczności, za które Biuro Maklerskie nie ponosi odpowiedzialności.
3. Biuro Maklerskie jest odpowiedzialne za niezachowanie należytej staranności przy wykonywaniu Umowy, przy czym należyta staranność Biura Maklerskiego określa się przy uwzględnieniu zawodowego charakteru działalności prowadzonej przez Biuro Maklerskie.
4. Biuro Maklerskie odpowiada jak za własne działanie lub zaniechanie, za działania i zaniechania osób, z których pomocą wykonuje Umowę, jak również osób, którym wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy powierza.

Rozdział VIII ROZWIĄZANIE UMOWY

§ 39

1. Strony mogą rozwiązać Umowę zawartą na czas nieokreślony z 14-dniowym terminem wypowiedzenia, chyba że Umowa przewiduje inny termin. Bieg terminu wypowiedzenia rozpoczyna się od dnia doręczenia wypowiedzenia drugiej stronie. Wypowiedzenie Umowy Klient może złożyć w Placówce Banku, telefonicznie na zasadach określonych w Rozdziale V lub za pośrednictwem operatora pocztowego albo kuriera.
2. Wypowiedzenie Umowy przez Biuro Maklerskie może nastąpić z ważnych powodów, a w szczególności w przypadku naruszenia przez Klienta warunków Umowy.

3. Biuro Maklerskie może rozwiązać Umowę zawartą na czas określony i nieokreślony ze skutkiem natychmiastowym w następujących przypadkach:
 - 1) przedłożenia przez Klienta dokumentów fałszywych lub poświadczających nieprawdę,
 - 2) wykorzystania Umowy do działań niezgodnych z prawem,
 - 3) umieszczenia Klienta na Liście ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego prowadzonej na podstawie art. 6b ust. 1 ustawy z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (dotyczy również umieszczenia Klienta na liście ostrzeżeń publicznych organu nadzoru finansowego innego państwa).

Rozdział IX POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 40

1. Biuro Maklerskie zastrzega sobie prawo do wprowadzania zmian w niniejszym Regulaminie, w przypadku wystąpienia przynajmniej jednej z poniższych przyczyn:
 - 1) zmiany w zakresie funkcjonowania produktów lub usług oferowanych przez Biuro Maklerskie, do których mają zastosowanie postanowienia Regulaminu;
 - 2) wprowadzenia przez Biuro Maklerskie nowych produktów lub usług, do których będą miały zastosowanie postanowienia Regulaminu;
 - 3) zmiany systemów informatycznych wykorzystywanych do obsługi produktów i usług oferowanych przez Biuro Maklerskie, do których mają zastosowanie postanowienia Regulaminu;
 - 4) zmiany przepisów prawa:
 - a) regulujących produkty lub usługi oferowane przez Biuro Maklerskie, do których mają zastosowanie postanowienia Regulaminu,
 - b) mających wpływ na wykonywanie Umowy lub Regulaminu;
 - 5) zmiany lub wydania nowych orzeczeń sądowych, orzeczeń organów administracji, zaleceń, wytycznych lub rekomendacji uprawnionych organów, w tym Komisji Nadzoru Finansowego - w zakresie związanym z wykonywaniem Umowy lub Regulaminu.
2. W przypadku zmiany postanowień Regulaminu Biuro Maklerskie przekazuje Klientowi informację o zmianie, tak aby Klient mógł wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia przed wejściem w życie zmian.
3. Zmieniony Regulamin Biuro Maklerskie doręcza Klientowi za pośrednictwem poczty, na wskazany przez Klienta adres zamieszkania lub siedziby albo adres do korespondencji, poprzez system bankowości internetowej lub w formie elektronicznej na podany przez Klienta adres mailowy.
4. Klient niewyrażający zgody na proponowane zmiany postanowień Regulaminu może przed datą wejścia w życie zmian zgłosić sprzeciw oraz wypowiedzieć Umowę z zachowaniem okresu wypowiedzenia lub ze skutkiem natychmiastowym.
5. W przypadku gdy Klient zgłosi sprzeciw zgodnie z ust. 4, ale nie dokona wypowiedzenia Umowy, Umowa wygasa z dniem poprzedzającym dzień wejścia w życie proponowanych zmian.
6. Brak zgłoszenia sprzeciwu przez Klienta wobec proponowanych zmian uważa się za wyrażenie zgody na zmianę postanowień Regulaminu.

§ 41

1. Z zastrzeżeniem ust. 2, korespondencja dla Klienta wysyłana jest na wskazany w karcie klienta, o której mowa w § 10 ust. 3 adres zamieszkania albo siedziby, chyba że Klient podał inny adres do korespondencji.
2. Korespondencja do Klientów może być kierowana w formie elektronicznej, na wskazany przez Klienta adres poczty elektronicznej lub, w przypadku Klientów posiadających dostęp do systemu bankowości internetowej, poprzez zamieszczenie w tym systemie.