

Szczegółowe informacje dotyczące Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. oraz usług świadczonych na podstawie zawieranej umowy

§1. Dane informacyjne

Firma: Bank Millennium Spółka Akcyjna, wpisany pod nr KRS 0000010186 do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (dalej: Bank),
Siedziba Banku: ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa,
Numer identyfikacji podatkowej (NIP) Banku: 526-021-29-31
Wysokość kapitału zakładowego Banku: 1 213 116 777,00 zł, kapitał w pełni wpłacony
Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. (dalej: Biuro Maklerskie) jest wyodrębnioną jednostką Banku Millennium S.A. prowadzącą działalność maklerską.
Dane telekomunikacyjne Biura Maklerskiego: fax (22) 898 32 02, tel. (22) 598 26 00 01,
e-mail Biura Maklerskiego: bm.kancelaria@bankmillennium.pl
Biuro Maklerskie działa na podstawie zezwolenia udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd. Organem nadzoru jest Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa.

§2. Zakres usług maklerskich świadczonych przez Biuro Maklerskie

- przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- wykonywanie zleceń, o których mowa powyżej, na rachunek dającego zlecenie,
- nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych,
- oferowanie instrumentów finansowych,
- świadczenie usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjną i usługowe lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe,
- doradztwo inwestycyjne (usługa świadczona klientom profesjonalnym),
- wymiana walutowa, w przypadku gdy jest to związane z działalnością maklerską w zakresie wskazanym powyżej,
- przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych (prowadzone na zasadach ogólnych oraz rachunki IKZE),
- sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
- świadczenie usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną.

§3. System rekompensat oraz system zabezpieczenia aktywów Inwestorów w formie materialnej

W celu zapewnienia należytej ochrony aktywów Inwestorów ewidencjonowanych na rachunkach inwestycyjnych Bank uczestniczy w obowiązkowym systemie rekompensat, którego celem jest gromadzenie środków na wypłaty rekompensat inwestorom.

System rekompensat zapewnia Inwestorom wypłaty do wysokości określonej Ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (dalej Ustawa) środków pieniężnych oraz zrekompensowanie wartości utraconych instrumentów finansowych, zgromadzonych przez nich w domach maklerskich, w tym w ich oddziałach poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z tytułu świadczonych na ich rzecz usług, w przypadku:

- 1) ogłoszenia upadłości Banku, lub
- 2) prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek Banku nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub
- 3) stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że Bank 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 inwestorów, pomniejszych od należności Banku od inwestora z tytułu świadczonych usług, według stanu w dniu ogłoszenia upadłości Banku albo uprawomocnienia się postanowienia sądu oddalającego wniosek o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek Banku nie wystarcza nawet na opłacenie kosztów postępowania albo stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego okoliczności wskazanych powyżej, 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.

Kwoty te określają maksymalną wysokość roszczeń inwestora niezależnie od tego, w jakiej wysokości i na ilu rachunkach posiadał środki lub z ilu wierzytelności przysługują mu należności w Banku.

Szczegółowy opis zasad ochrony aktywów Inwestorów gwarantowanej przez system rekompensat znajduje się w Ustawie.

§4. Ryzyko inwestycyjne związane ze świadczeniem usług maklerskich w zakresie instrumentów finansowych

Podstawowe informacje związane z ryzykiem inwestycyjnym:

- im wyższe ryzyko inwestycji, tym wyższa powinna być stopa dochodu/straty tej inwestycji;
- im większa zmienność ceny lub stopy dochodu instrumentu finansowego, tym większe ryzyko inwestycji w ten instrument;
- im większa wrażliwość ceny lub stopy dochodu instrumentu finansowego na czynniki ryzyka, tym większe ryzyko inwestycji w ten instrument;
- ryzyka związane z inwestowaniem w alternatywnych systemach obrotu są wyższe od ryzyka inwestowania na rynkach regulowanych.

Rodzaje ryzyka związanego z inwestowaniem w papiery wartościowe i instrumenty pochodne:

- ryzyko niedotrzymania warunków
- ryzyko kursu walutowego
- ryzyko stopy procentowej
- ryzyko płynności
- ryzyko krótkookresowych zmian cen
- ryzyko rynku
- ryzyko branży
- ryzyko specyficzne spółki
- ryzyko podatkowe
- ryzyko prawne
- ryzyko utraty kapitału
- ryzyko niedopuszczenia do obrotu
- ryzyko złożoności instrumentu finansowego
- ryzyko rozliczenia
- ryzyko związane z koncentracją aktywów

Ryzyko niedotrzymania warunków (ryzyko emitenta) - ryzyko związane z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez stronę. Ryzyko takie może pojawiać się w przypadku emitentów obligacji. Najniższy poziom tego ryzyka występuje (w kolejności) dla obligacji emitowanych przez:

- Skarb Państwa
- Jednostki samorządowe
- Instytucje finansowe
- Przedsiębiorstwa

Czasem zdarza się, że ryzyko niedotrzymania warunków dla obligacji emitowanych przez bardzo dobre przedsiębiorstwo może być mniejsze niż ryzyko niedotrzymania warunków dla instytucji finansowej. Do oceny tego ryzyka wykorzystuje się tzw. rating. Rating jest to ocena wydawana przez wyspecjalizowane firmy. Ocena taka określa poziom ryzyka występujący dla danego emitenta. Inwestując w obligacje należy uwzględnić powyższy rodzaj ryzyka dla oceny oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji. Czym większe ryzyko, tym stopa dochodu z inwestycji powinna być wyższa.

Ryzyko kursu walutowego - występuje w przypadku inwestycji w innej walucie i związane jest ze zmiennością kursu waluty, w której indeksowana jest inwestycja. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być błędna ocena inwestycji w zakresie rentowności.

Ryzyko stopy procentowej - ryzyko niestabilności stóp procentowych, powodujące trudność oceny dochodowości inwestycji dla instrumentów o zmiennej stopie procentowej lub powiązanych z wysokością stóp procentowych. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być inwestycja w papiery dłużne o stałym oprocentowaniu, podczas gdy lepsze efekty uzyskuje się inwestując w papiery o zmiennym oprocentowaniu.

Ryzyko płynności - ryzyko niemożności rozpoczęcia lub zakończenia inwestycji spowodowane niewielką płynnością, czyli brakiem podaży lub popytu dla danego instrumentu finansowego. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być trudność ze sprzedażą lub zakupem instrumentu finansowego.

Ryzyko krótkookresowych zmian cen - ryzyko występujące na skutek zmienności nastrojów (często emocjonalnych) panujących na rynku wśród inwestorów. Wynikiem takich działań są nieracjonalne zmiany kursów instrumentów finansowych. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być podjęcie błędnej decyzji o rozpoczęciu lub zakończeniu inwestycji.

Ryzyko rynku - ryzyko zawsze występujące a związane z koniunkturą na rynku instrumentów finansowych. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być podjęcie błędnej decyzji o rozpoczęciu lub zakończeniu inwestycji.

Ryzyko branży - ryzyko związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe związane z jedną branżą. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być inwestycja obciążona znacznie większym ryzykiem niż inwestycje alternatywne.

Ryzyko specyficzne spółki - ryzyko dotyczące zdarzeń występujących u emitenta danego instrumentu finansowego. Do istotnych zdarzeń możemy zaliczyć takie zdarzenia jak zawarte istotne umowy i kontrakty, utratę płynności finansowej czy zdarzenia losowe mające znaczący wpływ na sytuację ekonomiczną emitenta. Efektem nieuwzględnienia tego ryzyka może być znaczna zmiana wartości inwestycji.

Ryzyko podatkowe - ryzyko zmiany przepisów podatkowych wprowadzającej w przypadku inwestowania w instrumenty finansowe większe niż dotychczas obciążenia podatkowe, a w rezultacie zmniejszenie rentowności inwestycji.

Ryzyko prawne - ryzyko związane z niekorzystnymi dla Inwestorów zmianami regulacji prawnych, którym podlegają emitenci lub podmioty prowadzące giełdę, rynek pozagiełdowy albo alternatywny system obrotu (np. zmniejszenie zakresu obowiązków informacyjnych emitentów).

Ryzyko utraty kapitału - wiąże się z możliwością utraty zainwestowanego kapitału. W przypadku większości instrumentów finansowych notowanych na rynkach regulowanych oraz w alternatywnych systemach obrotu nie występuje gwarancja zachowania całości albo części kapitału, w związku z czym nabycie tych instrumentów finansowych wiąże się z ryzykiem utraty nawet do 100% wartości kapitału (np. w przypadku akcji) lub - wskutek zastosowania dźwigni finansowej - strat przewyższających 100% zainwestowanego kapitału (np. w przypadku kontraktów terminowych).

Ryzyko niedopuszczenia do obrotu - ryzyko niespełnienia warunków dopuszczenia papierów wartościowych emitenta nabywanych w ofercie publicznej do obrotu na rynku regulowanym lub warunków wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu.

Ryzyko złożoności instrumentu finansowego - ryzyko związane z charakterem instrumentu finansowego i jego konstrukcją. Zwykle im bardziej złożona, niestandardowa konstrukcja instrumentu finansowego, tym bardziej rozbudowana jego dokumentacja oraz zawarte w niej opisy. W efekcie zrozumienie zasad funkcjonowania danego instrumentu finansowego może być utrudnione.

Ryzyko rozliczenia - ryzyko nierozliczenia w terminie transakcji zawartych przez fundusz inwestycyjny, wynikające m.in. z zawodności systemów informatycznych bądź innych ograniczeń technicznych.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów - ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki funduszu przez inwestycje w poszczególne aktywa bądź rynki, ze względu na ich duży udział w portfelu funduszu.

Rodzaje ryzyka związanego z korzystaniem z usług maklerskich:

- ryzyko niedotrzymania warunków umowy
- ryzyko prawne
- ryzyko wysokości opłat
- ryzyko rozliczenia
- ryzyko związane z realizacją zleceń bez limitu ceny
- ryzyko związane z dokonywaniem modyfikacji zleceń
- ryzyko unieważnienia zlecenia
- ryzyko opóźnień w obsłudze zleceń
- ryzyko realizacji zleceń w oparciu o nieaktualne lub nieprawdziwe dane rynkowe
- ryzyko niewypłacalności Banku
- ryzyko jednostronnego zamknięcia
- ryzyko obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia

Ryzyko niedotrzymania warunków umowy - ryzyko związane z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez Biuro Maklerskie.

Ryzyko prawne - ryzyko związane z niekorzystnymi dla Inwestorów zmianami regulacji prawnych, którym podlegają dystrybutorzy instrumentów finansowych (firmy inwestycyjne).

Ryzyko wysokości opłat - ryzyko zmiany wysokości opłat pobieranych z tytułu transakcji danym instrumentem finansowym oraz jego przechowywaniem.

Ryzyko rozliczenia - ryzyko nierozliczenia w terminie transakcji przez firmę inwestycyjną, wynikające m.in. z zawodności systemów informatycznych bądź innych ograniczeń technicznych.

Ryzyko związane z realizacją zleceń kupna bez limitu ceny - zgodnie z trybem realizacji zleceń kupna bez limitu ceny Biuro Maklerskie podczas weryfikacji pokrycia takiego zlecenia blokuje środki pieniężne w wysokości iloczynu ilości instrumentów finansowych w zleceniu oraz kursu odniesienia dla statycznych ograniczeń wahań kursów powiększonego o 10%. Zgodnie ze „Szczegółowymi zasadami obrotu giełdowego w systemie UTP” obowiązującymi na GPW przewodniczący sesji może w wyniku równoważenia rynku podwyższyć górne statyczne ograniczenia wahań kursów. Oznacza to, że faktyczna wartość złożonych przez Inwestora zleceń kupna bez limitu ceny może przekroczyć wartość środków finansowych zablokowanych

zgodnie z powyższymi zasadami na rachunku inwestycyjnym pod te zlecenia, co w przypadku realizacji takich zleceń może doprowadzić do niedoboru środków finansowych na rachunku inwestycyjnym. W przypadku, gdy zlecenie kupna bez limitu ceny zostało zrealizowane po kursie wyższym od kursu ustalonego zgodnie z tymi zasadami, Biuro Maklerskie dokona obciążenia rachunku inwestycyjnego Inwestora różnicą w cenie zakupu oraz dodatkowymi kosztami prowizji. W przypadku, gdy środki pieniężne znajdujące się na rachunku inwestycyjnym nie są wystarczające dla dokonania powyższego obciążenia, Inwestor jest zobowiązany do uzupełnienia brakujących środków pieniężnych najpóźniej do dnia rozrachunku transakcji, a w przypadku niedokonania tego obowiązku Biuro Maklerskie podejmie regulaminowe działania mające na celu likwidację debetu na rachunku inwestycyjnym Inwestora.

Ryzyko związane z dokonywaniem modyfikacji zleceń - zgodnie z trybem obsługi modyfikacji zleceń/dyspozycji przez GPW w czasie sesji może zaistnieć sytuacja jednoczesnego zlecenia przez Inwestora dokonania modyfikacji zlecenia/dyspozycji oraz realizacja na GPW zlecenia/dyspozycji modyfikowanej. W razie zaistnienia takiej sytuacji GPW może zrealizować zarówno zlecenie/dyspozycję modyfikowaną jak i zlecenie/dyspozycję zmodyfikowaną, niezależnie od zamierzeń Inwestora.

Ryzyko unieważnienia zlecenia - na podstawie decyzji GPW lub zgodnie z trybem obsługi zleceń/dyspozycji przez GPW w czasie sesji spowodowanej sytuacją danego instrumentu może zaistnieć sytuacja, gdy zlecenie zostanie anulowane przez GPW. Z uwagi na postanowienia Regulaminu świadczenia usług maklerskich - w takim przypadku Biuro Maklerskie dokonuje anulowania również zlecenia Inwestora w systemie komputerowym Biura Maklerskiego.

Ryzyko opóźnień w obsłudze zleceń - może wystąpić w przypadku opóźnień w przetwarzaniu danych w systemie komputerowym, opóźnień w otrzymaniu danych przez Biuro Maklerskie, w przypadku awarii systemów lub łącz telekomunikacyjnych. Dotyczy to również przypadku, gdy takie awarie lub niedostosowanie sprzętowe lub programowe istnieje po stronie Inwestora.

Ryzyko realizacji zleceń w oparciu o nieaktualne lub nieprawdziwe dane rynkowe - może wystąpić w przypadku dostarczenia błędnych lub opóźnionych informacji przez dostawcę danych, awarię systemów komputerowych i łącz telekomunikacyjnych Biura Maklerskiego lub Inwestora.

Ryzyko niewypłacalności Banku - jest ryzykiem utraty przez Bank zdolności do regulowania swoich zobowiązań w terminie. Ryzyko to obejmuje w szczególności ryzyko upadłości Banku. Ryzyko to może skutkować nie dokonaniem przez Bank płatności na rzecz Inwestora, które wynikają z warunków zawartych transakcji.

Ryzyko jednostronnego zamknięcia - ryzyko jednostronnego zamknięcia polega na ryzyku, że Biuro Maklerskie dokona jednostronnego, wcześniejszego zakończenia transakcji, w określonych w odpowiedniej umowie oraz regulaminach przypadkach. Takie wcześniejsze zakończenie transakcji będzie wiązało się z poniesieniem przez Inwestora dodatkowych kosztów lub strat. W szczególności wcześniejsze wyjście z inwestycji może być dokonane po gorszej dla Inwestora cenie.

Ryzyko obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia - ryzyko to polega na możliwości żądania przez Biuro Maklerskie wniesienia dodatkowego zabezpieczenia przez Inwestora (np. uzupełnienia depozytu zabezpieczającego) w związku z zawartymi transakcjami w trakcie ich trwania, na zasadach przewidzianych w odpowiedniej umowie oraz regulaminach.

Ryzyko związane z zawarciem jednej umowy, w ramach której usługa maklerska ma być świadczona łącznie z inną usługą nie różni się od ryzyka, wynikającego z oddzielnego zawarcia umów dla każdej z tych usług.

Opis mechanizmu dźwigni finansowej (zwanej potocznie lewarem) - mechanizm, który pozwala nabyć instrument finansowy (portfel instrumentów finansowych), angażując tylko część potrzebnych do tego środków finansowych. Gdyby inwestor nabywał instrument finansowy (portfel instrumentów finansowych) bez dźwigni finansowej, powinien zaangażować 100% wymaganych środków finansowych niezbędnych do nabycia takiego instrumentu.

Przykładem wykorzystania mechanizmu dźwigni finansowej jest tzw. odroczony termin płatności. W takim przypadku inwestor w chwili rozpoczęcia inwestycji wpłaca tylko część całkowitej wartości inwestycji (np. 30%). Biuro Maklerskie dopuszcza zastosowanie odroczonego terminu płatności w przypadku akcji niektórych emitentów notowanych na rynku podstawowym GPW oraz obligacji emitowanych przez Skarb Państwa. Inwestor ma obowiązek pełnej zapłaty za transakcję najpóźniej przed dokonaniem rozrachunku tej transakcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. (KDPW). Zbycie nabytych z wykorzystaniem odroczonego terminu płatności instrumentów finansowych w dniu ich nabycia uwalnia Inwestora z obowiązku wypłacenia pozostałej części środków, gdyż zostaną one uzupełnione ze środków uzyskanych z transakcji sprzedaży. Zatem, wykorzystując właśnie efekt dźwigni finansowej, inwestor może teoretycznie nabyć, a następnie zbyć instrumenty finansowe o wartości większej, niż wynika to z wartości posiadanych środków finansowych.

Innym przykładem wykorzystania efektu dźwigni finansowej są inwestycje w instrumenty pochodne zwane w regulacjach także derywatami (np. kontrakty terminowe). Aby otworzyć pozycje w kontraktach terminowych, wystarczy zainwestować tylko kilka lub kilkanaście procent całkowitej wartości kontraktu terminowego (wnieść tzw. depozyt zabezpieczający). Natomiast uzyskany zysk lub poniesiona strata z tej inwestycji są wyliczane i rozliczane z wniesionego depozytu zabezpieczającego na podstawie faktycznej zmiany wartości kontraktu terminowego.

Reasumując, wykorzystanie efektu dźwigni finansowej pozwala Inwestorowi na nabycie instrumentów finansowych o dużo większej wartości od posiadanych środków finansowych. Należy zwrócić jednak uwagę, że w takim przypadku nawet niewielkie zmiany kursu nabytego z wykorzystaniem dźwigni finansowej instrumentu finansowego powodują duże zmiany wartości środków własnych inwestora. Może to być przyczyną zarówno dużej zyskowności inwestycji, ale też przyczyną dużych strat na tej inwestycji!

Efektom zastosowania mechanizmu dźwigni finansowej w przypadku instrumentów pochodnych może być strata większa od sumy zainwestowanych środków w momencie rozpoczęcia inwestycji!

55. Instrumenty finansowe objęte zakresem pośrednictwa inwestycyjnego prowadzonego przez Biuro Maklerskie

Obligacje - papiery wartościowe, w których emitent stwierdza, że jest dłużnikiem właściciela obligacji (zwanego obligatariuszem) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonego świadczenia. Obligacje są emitowane w seriach reprezentujących prawa majątkowe podzielone na określoną liczbę równych jednostek. Cena emisyjna to cena, po jakiej kupuje się obligacje od emitenta. Może być ona niższa lub wyższa od ceny nominalnej. Cena nominalna to wartość, od jakiej naliczane są należne odsetki i równocześnie jest to cena po jakiej emitent wykupi obligacje po upływie czasu ich zapadalności. Gdy obligacje zaczynają być notowane na giełdzie, transakcje są zawierane po cenach rynkowych. Rzeczywista kwota, po jakiej dokonuje się transakcji musi być powiększona o już należne odsetki. Mówi się wówczas o cenie rozliczeniowej transakcji. Wśród obligacji można wyróżnić:

Obligacje emitowane przez Skarb Państwa - instrumenty te są praktycznie pozbawione ryzyka niedotrzymania warunków (ryzyka emitenta), ryzyka branży oraz ryzyka specyficznego spółki, przez co stanowią najbezpieczniejszy przedmiot inwestycji. Inwestując w te instrumenty finansowe, należy się liczyć m.in. z ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem wysokości opłat, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem podatkowym, ryzykiem rynku. Zmienność cen tego instrumentu zazwyczaj nie jest duża, co wiąże się z małym ryzykiem utraty kapitału. Obligacje Skarbu Państwa na rynku wtórnym charakteryzują się dużą płynnością, niemniej w tym przypadku Inwestorzy powinni liczyć się z ograniczoną możliwością sprzedaży obligacji bez utraty wartości.

Obligacje innych emitentów - obligacje przedsiębiorstw (korporacyjne) oraz obligacje jednostek samorządu terytorialnego (komunalne). W przypadku obligacji, których emitentami są inne podmioty niż Skarb Państwa, należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków,

ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży (obligacje korporacyjne), ryzykiem specyficznym spółki (obligacje korporacyjne), ryzykiem niedopuszczenia do obrotu, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym oraz ryzykiem wysokości opłat. Zmienność cen tego instrumentu zazwyczaj jest uzależniona od sytuacji finansowej emitenta (a zatem może być nieco wyższa lub znacząco wyższa niż w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa), co wiąże się odpowiednio z niewielkim lub rosnącym do dużego ryzykiem utraty kapitału. Obligacje korporacyjne i komunalne mają z reguły ograniczoną płynność. Inwestorzy powinni liczyć się z ograniczoną możliwością sprzedaży tych obligacji na rynku wtórnym bez utraty wartości.

Bankowe papiery wartościowe - dłużne papiery wartościowe, emitowane wyłącznie przez bank na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe (dalej Prawo bankowe), w celu pozyskania dodatkowych środków pieniężnych.

Zgodnie z wymogami zawartymi w art. 90 Prawa bankowego, instrument musi zawierać w nazwie określenie „bankowy papier wartościowy”, a w informacji o warunkach emisji muszą znaleźć się informacje o wartości nominalnej, o zobowiązaniu banku do naliczenia określonego oprocentowania (stałe, zmienne, zerokuponowe) według ustalonej stopy procentowej, o dokonaniu wypłaty oznaczonej kwoty osobie uprawnionej, w określonych terminach, o oznaczeniu czy jest to papier imienny czy na okaziciela, o zasadach przenoszenia praw wynikających z papierów wartościowych, o serii i dacie emisji, o osobach uprawnionych do składania oświadczeń w zakresie praw i obowiązków majątkowych banku, równocześnie nie mogą być zamieszczane porównania z warunkami emisji papierów wartościowych innych emitentów.

Banki mogą emitować bankowe papiery wartościowe imienne lub na okaziciela. Bankowe papiery wartościowe na okaziciela charakteryzują się tym, że nie wskazują w treści dokumentu osoby legitymowanej, ponieważ uprawnionym z tego papieru jest jego posiadacz. Konstrukcja papierów na okaziciela sprzyja uczynieniu ich przedmiotem obrotu masowego oraz anonimowego. Taki obrót charakteryzuje się znacznym uproszczeniem procedur, a ponadto szybkością dokonywania transakcji.

Inwestowanie w bankowe papiery wartościowe może wiązać się m. in. z ryzykiem niedopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, ryzykiem płynności, ryzykiem podatkowym, ryzykiem rynkowym, ryzykiem stopy procentowej.

Inwestorzy powinni liczyć się z ograniczoną możliwością sprzedaży tych instrumentów na rynku wtórnym bez utraty wartości.

Listy zastawne - papiery wartościowe emitowane przez banki hipoteczne na podstawie przepisów Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych, o określonym terminie wykupu, o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, którego zabezpieczenie stanowią:

- zabezpieczone hipotekami wierzytelności banku hipotecznego (dla hipotecznych listów zastawnych),
- wierzytelności z tytułu kredytów w części zabezpieczonej wraz z odsetkami gwarancją lub poręczeniem udzielonym przez m.in. rządy lub banki centralne krajów członkowskich Unii Europejskiej oraz jednostki samorządu terytorialnego, a także wierzytelności z tytułu kredytów udzielonych ww. podmiotom (dla publicznych listów zastawnych),

Posiadacze listów zastawnych mają pierwszeństwo w zaspokajaniu swoich wierzytelności z określonych aktywów banku emitenta w przypadku jego niewypłacalności. W przypadku listów zastawnych należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków, ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem specyficznym banku, ryzykiem niedopuszczenia do obrotu, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem złożoności instrumentu finansowego. Zmienność cen tego instrumentu zazwyczaj nie jest duża (choć na ogół wyższa niż w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa), co wiąże się z niewielkim ryzykiem utraty kapitału. Listy zastawne mają z reguły ograniczoną płynność. Inwestorzy powinni liczyć się z ograniczoną możliwością sprzedaży tych instrumentów na rynku wtórnym bez utraty wartości.

Akcje - papiery wartościowe emitowane na podstawie przepisów Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych reprezentujące prawa o charakterze majątkowym i korporacyjnym majątkowe (np. prawo do udziału w walnym zgromadzeniu spółki, prawo do dywidendy). Zależnie od przypisanych praw akcje mogą być zwykłe lub uprzywilejowane. Akcje mogą być uprzywilejowane, co do głosu w taki sposób, iż na jedną akcję przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu. Inny rodzaj uprzywilejowania to uprzywilejowanie co do dywidendy, oznaczające lepsze traktowanie posiadaczy takich akcji przy podziale zysku. Zależnie od ograniczeń w obrocie akcje mogą być imienne, lub na okaziciela. W obrocie giełdowym na GPW i NewConnect w Warszawie znajdują się tylko akcje zwykłe na okaziciela. Spółki notowane na rynku podstawowym na GPW muszą spełnić odpowiednie wymogi kapitałowe i informacyjne, z których częściowo zwolnione są firmy z rynku równoległego i alternatywnego systemu obrotu NewConnect. Akcje są instrumentami bardziej ryzykownymi niż obligacje, stąd inwestor powinien dokonać starannej alokacji i dywersyfikacji portfela akcji. W przypadku inwestycji w te instrumenty finansowe należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków, ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży, ryzykiem specyficznym spółki, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem niedopuszczenia do obrotu. Zmienność cen tego instrumentu może być duża, co wiąże się z dużym ryzykiem utraty kapitału. Akcje mogą mieć dużą, niewielką lub bardzo ograniczoną płynność. Czynniki istotnymi dla szybkiego i pewnego zakończenia inwestycji w akcje są kapitalizacja spółki oraz liczba akcji w wolnym obrocie (free float).

Prawa do akcji (PDA) - papiery wartościowe reprezentujące prawo do otrzymania akcji oferowanej w publicznej ofercie po ostatecznym zarejestrowaniu emisji przez Sąd Rejestrowy oraz Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych. Prawa do akcji umożliwiają inwestorowi sprzedaż akcji (poprzez sprzedaż prawa do nich) zanim nastąpi ich faktyczny debiut na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w Sądzie Rejestrowym następuje zamiana praw do akcji na akcje. Podobnie jak akcje, prawa do akcji są instrumentami bardziej ryzykownymi niż obligacje, stąd inwestor powinien dokonać starannej alokacji i dywersyfikacji portfela akcji. W przypadku inwestycji w te instrumenty finansowe należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków, ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży, ryzykiem specyficznym spółki, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem niedopuszczenia do obrotu. Czynniki wpływające na zmienność cen i płynność praw do akcji są identyczne z czynnikami wpływającymi na zmienność cen i płynność akcji.

Prawa poboru - instrument finansowy, z którym związany jest przywilej pierwszeństwa przy zakupie nowych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Ważną cechą prawa poboru jest to, że może ono być przedmiotem obrotu jako samodzielny papier wartościowy. Inwestując w te instrumenty finansowe, należy się liczyć m.in. z ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży, ryzykiem specyficznym spółki, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem niedopuszczenia do obrotu (gdy inwestor zdecyduje na objęcie akcji nowej emisji). Zmienność cen tego instrumentu jest zwykle większa niż zmienność cen akcji, co wiąże się z odpowiednio podwyższonym ryzykiem utraty kapitału. Czynniki wpływające na płynność praw poboru są powiązane z czynnikami wpływającymi na płynność akcji.

Certyfikaty inwestycyjne - papiery wartościowe stanowiące tytuły uczestnictwa w aktywach i zobowiązaniach funduszu inwestycyjnego zamkniętego (FIZ). Publiczne certyfikaty inwestycyjne mogą być przedmiotem obrotu na giełdzie, natomiast niepubliczne certyfikaty inwestycyjne nie są dopuszczone do tego obrotu. Fundusze inwestycyjne zamknięte charakteryzują się ograniczonym dostępem inwestorów. Możliwość przystąpienia istnieje w okresie subskrypcji certyfikatów oraz w późniejszym okresie jedynie poprzez nabycie certyfikatów na rynku wtórnym. Ograniczona jest również możliwość zakończenia inwestycji, ponieważ fundusz inwestycyjny zamknięty wykupuje certyfikaty inwestycyjne jedynie w przypadkach określonych w statucie. W skład aktywów funduszu inwestycyjnego zamkniętego mogą wchodzić instrumenty reprezentujące różne typy i klasy aktywów, odznaczające się różnymi parametrami ryzyka. Inwestycja w te instrumenty wiąże się z ryzykiem niekorzystnych zmian wycen aktywów funduszu, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem niedotrzymania warunków przez emitentów instrumentów finansowych znajdujących się wśród aktywów funduszu, ryzykiem niewłaściwej koncentracji aktywów funduszu, ryzykiem obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia, ryzykiem ograniczonej możliwości dokonania aktualnej wyceny aktywów, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem walutowym oraz ryzykiem złożoności instrumentu. Niektóre FIZ posiadają gwarancję ochrony wpłaconego kapitału (nie uwzględniając opłat manipulacyjnych) na dzień zapadalności funduszu. Z drugiej strony FIZ mogą dokonywać inwestycji w instrumenty z dźwignią finansową. Inwestor nabywający certyfikaty za środki własne może być zatem pośrednio narażony na mechanizm dźwigni finansowej, chociaż w takim

przypadku jego strata jest ograniczona do wartości pierwotnej inwestycji (po cenie nabycia certyfikatów). Z uwagi na szeroką gamę instrumentów, w które FIZ dokonują lokat, kursy certyfikatów inwestycyjnych mogą charakteryzować się znaczną zmiennością notowań. Certyfikaty inwestycyjne mają zwykle ograniczoną płynność w obrocie giełdowym, wskutek czego Inwestorzy powinni liczyć się z ograniczoną możliwością sprzedaży tych instrumentów na rynku wtórnym bez utraty wartości. Certyfikaty inwestycyjne mogą należeć do grupy instrumentów finansowych określonych jako detaliczne produkty zbiorowego inwestowania (PRIIP), czyli inwestycje, w ramach których wysokość kwoty przypadającej do zwrotu Inwestorowi podlega wahaniom z powodu zależności od wartości referencyjnych lub zmian wartości jednego lub większej liczby aktywów, których Inwestor bezpośrednio nie zakupił. Z inwestowaniem w instrumenty finansowe należące do grupy PRIIP łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez twórcę PRIIP dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Kontrakty terminowe - umowy, w których kupujący zobowiązuje się do nabycia, a sprzedający do sprzedaży w ściśle określonym w przyszłości czasie, po ściśle określonej w momencie zawarcia transakcji cenie, określonej ilości przedmiotu kontraktu (instrumentu bazowego) lub dokonania równoważnego rozliczenia finansowego. Instrumentami bazowymi dla kontraktów terminowych mogą być indeksy giełdowe, papiery wartościowe, waluta, itp. Kontrakty terminowe są wystandaryzowane, co oznacza że warunki dotyczące wartości, terminu zapadalności, i wysokość zmiany ceny kontraktu są z góry ustalone. Transakcje kontraktami terminowymi zarówno po stronie kupujących (zajmujących pozycje długie, jak sprzedających (zajmujących pozycje krótkie) odbywają się z wykorzystaniem dźwigni finansowej, tzn. w chwili zawarcia transakcji Inwestorzy wnoszą depozyty zabezpieczające stanowiące niepełną, określoną procentowo przez izbę rozliczeniową część wartości kontraktu. Konieczność utrzymania na koniec sesji notowań wartości depozytu zabezpieczającego na poziomie ustalonym przez izbę rozliczeniową oznacza, że przy niekorzystnych zmianach cen kontraktów terminowych Inwestorzy mogą ponieść straty przekraczające początkowo zainwestowaną kwotę. W przypadku inwestycji w kontrakty terminowe należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków, ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży, ryzykiem specyficznym spółki, ryzykiem podatkowym, ryzykiem obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem złożoności instrumentu finansowego. Kontrakty terminowe mają bardzo zróżnicowaną płynność - w zależności od typu i serii kontraktu. Płynność obrotu kontraktu jest uzależniona od płynności instrumentu bazowego oraz terminu pozostałego do ostatecznego rozliczenia kontraktu (im bliższy termin rozliczenia, tym na ogół większa płynność). Kontrakty terminowe należą do grupy instrumentów finansowych określonych w regulacjach Unii Europejskiej i obowiązujących w Polsce jako detaliczne produkty zbiorowego inwestowania (PRIIP), czyli inwestycje, w ramach których - bez względu na jej formę prawną - wysokość kwoty przypadającej do zwrotu Inwestorowi podlega wahaniom z powodu zależności od wartości referencyjnych lub zmian wartości jednego lub większej liczby aktywów, których Inwestor bezpośrednio nie zakupił. Z inwestowaniem w instrumenty finansowe należące do grupy PRIIP łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez twórcę PRIIP dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Opcje - umowy, w wyniku których jej posiadacz (zajmujący pozycję długą) nabywają prawo do kupna (opcje kupna, opcje typu Call) lub do sprzedaży (opcje sprzedaży, opcje typu Put) określonej ilości aktywów bazowych (akcji, indeksów giełdowych, itp.), po określonej cenie, w ustalonym terminie lub przedziale czasu w przyszłości. Wystawca opcji (zajmujący pozycję krótką) ma obowiązek zrealizować ww. prawo posiadacza opcji na jego żądanie lub dokonać równoważnego rozliczenia finansowego, w zamian otrzymując od posiadacza opcji w dniu jej wystawienia uzgodnioną cenę, zwaną premią. Opcje są wystandaryzowane, co oznacza, że warunki dotyczące wartości, terminu zapadalności, i wysokość zmiany ceny kontraktu są z góry ustalone. Na GPW w Warszawie są notowane opcje na indeks WIG 20 typu europejskiego (rozliczane w dniu wygaśnięcia ważności danej serii opcji). Inwestorzy mogą przed dniem rozliczenia zamknąć pozycję, zajmując pozycję przeciwną. Maksymalna strata Inwestorów posiadających pozycję (zajmujących pozycję długą) w opcjach typu Call lub w opcjach typu Put jest równa cenie nabycia opcji. Z uwagi na fakt, że z wystawieniem opcji wiąże się zastosowanie mechanizmu dźwigni finansowej (wniesienie i konieczność utrzymania na określonym poziomie po rozliczeniu sesji notowań depozytu zabezpieczającego), wystawca opcji (zajmujący pozycję krótką) może ponieść w wyniku niekorzystnej dla siebie zmiany wyceny opcji stratę wyższą niż pierwotna wartość inwestycji. W przypadku inwestycji w opcje należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków, ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży, ryzykiem specyficznym spółki, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym, ryzykiem obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem złożoności instrumentu finansowego. W przypadku niektórych opcji istnieje możliwość zaciągnięcia przez Inwestora w wyniku transakcji na danych opcjach ewentualnych zobowiązań dodatkowych, w tym zobowiązań związanych z dostawą instrumentu bazowego, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Opcje mają bardzo zróżnicowaną płynność i zmienność ceny - w zależności od zmienności notowań instrumentu bazowego oraz serii opcji. Opcje należą do grupy instrumentów finansowych określonych w regulacjach Unii Europejskiej i obowiązujących w Polsce jako detaliczne produkty zbiorowego inwestowania (PRIIP), czyli inwestycje, w ramach których - bez względu na jej formę prawną - wysokość kwoty przypadającej do zwrotu Inwestorowi podlega wahaniom z powodu zależności od wartości referencyjnych lub zmian wartości jednego lub większej liczby aktywów, których Inwestor bezpośrednio nie zakupił. Z inwestowaniem w instrumenty finansowe należące do grupy PRIIP łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez twórcę PRIIP dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Produkty strukturyzowane - instrumenty finansowe, których cena jest uzależniona od wartości określonego wskaźnika rynkowego (tzw. instrumentu bazowego): indeksów giełdowych, kursów akcji, surowców (ropa naftowa, złoto, srebro, gaz ziemny itp.), produktów rolnych (pszenica, kukurydza, kawa itp.), koszyków akcji, surowców, indeksów giełdowych, kursów walut, stóp procentowych itp. Produkty strukturyzowane emitowane są przez instytucje finansowe (np. banki lub domy maklerskie). W zależności od konstrukcji instrumentu można wyróżnić dwa podstawowe rodzaje produktów strukturyzowanych:

- produkty gwarantujące wyłącznie ochronę pierwotnie zainwestowanej kwoty - dają Inwestorowi określony udział w zyskach, jakie generuje wbudowany w produkt wskaźnik rynkowy i jednocześnie gwarancję zwrotu zainwestowanego kapitału bez odsetek.
- produkty niegwarantujące pełnej ochrony pierwotnie zainwestowanej kwoty - instrumenty obciążone dużym ryzykiem, gdyż większy jest udział inwestora zarówno w zyskach, jak i w stratach generowanych przez produkt.

W przypadku inwestycji w te instrumenty finansowe należy się liczyć m.in. z ryzykiem niedotrzymania warunków, ryzykiem kursu walutowego, ryzykiem stopy procentowej, ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem branży, ryzykiem specyficznym spółki, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym, ryzykiem obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia, ryzykiem wysokości opłat oraz ryzykiem złożoności instrumentu finansowego. W przypadku niektórych instrumentów pochodnych istnieje możliwość zaciągnięcia przez Inwestora w wyniku transakcji na danych instrumentach finansowych zobowiązań finansowych oraz ewentualnych zobowiązań dodatkowych, które są obowiązkami dodatkowymi w stosunku do kosztów nabycia instrumentu finansowego. Każdy produkt strukturyzowany notowany na giełdzie posiada prospekt emisyjny oraz tzw. „Warunki końcowe emisji” (Final Terms), w których zawarte są wszystkie istotne informacje na temat emitenta i instrumentu. Produkty strukturyzowane notowane na rynkach kapitałowych z reguły cechują się ograniczoną płynnością i dużą zmiennością notowań. Produkty strukturyzowane należą do grupy instrumentów finansowych określonych jako detaliczne produkty zbiorowego inwestowania (PRIIP), czyli inwestycje, w ramach których wysokość kwoty przypadającej do zwrotu Inwestorowi podlega wahaniom z powodu zależności od wartości referencyjnych lub zmian wartości jednego lub większej liczby aktywów, których Inwestor bezpośrednio nie zakupił. Z inwestowaniem w instrumenty finansowe należące do grupy PRIIP łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez twórcę PRIIP dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych dłużnych - inwestycja w te instrumenty wiąże się z ryzykiem charakterystycznym dla inwestowania w obligacje emitowane przez Skarb Państwa i inne papiery dłużne, a także z ryzykiem specyficznym związanym z tytułami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych: ryzykiem rozliczenia, ryzykiem złożoności produktu oraz ryzykiem związanym z koncentracją aktywów. W przypadku inwestowania przez fundusz w zagraniczne instrumenty dłużne rośnie znacznie ryzyko kursu walutowego. Zmienność cen tych instrumentów zazwyczaj nie jest duża, a ryzyko inwestycyjne ograniczone. Z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych łączy się

obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez TFI dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych mieszanych (zrównoważonych, stabilnego wzrostu) - inwestycja w te instrumenty wiąże się z ryzykiem charakterystycznym dla inwestowania w akcje i papiery dłużne, a także z ryzykiem specyficznym związanym z tytułami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych: ryzykiem rozliczenia, ryzykiem złożoności produktu oraz ryzykiem związanym z koncentracją aktywów. W przypadku inwestowania przez fundusz w zagraniczne akcje i instrumenty dłużne akcje i instrumenty dłużne silnie rośnie znaczenie ryzyka kursu walutowego. Inwestowanie w akcje i papiery dłużne zmniejsza ryzyko inwestycji w porównaniu z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa w funduszach akcji. Zmienność cen tych instrumentów jest również odpowiednio mniejsza. Fundusze stabilnego wzrostu są na ogół bezpieczniejsze niż fundusze zrównoważone. Z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez TFI dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych akcji - inwestycja w te instrumenty wiąże się z ryzykiem charakterystycznym dla inwestowania w akcje, a także z ryzykiem specyficznym związanym z tytułami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych: ryzykiem rozliczenia, ryzykiem złożoności produktu oraz ryzykiem związanym z koncentracją aktywów. W przypadku aktywów zagranicznych rośnie znaczenie ryzyka kursu walutowego. Zmienność cen tych instrumentów zazwyczaj jest duża, a ryzyko inwestycyjne znaczne. Z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez TFI dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych typu ETF (Exchange Traded Fund) - inwestycja w te instrumenty wiąże się z ryzykiem charakterystycznym dla inwestowania w tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych akcji, z tą różnicą, że fundusze typu ETF wiernie odwzorowują indeks giełdowy, na którym zostały oparte. Oznacza to, że inwestycja w fundusz typu ETF w znacznym stopniu ogranicza ryzyko osiągnięcia rezultatu niezgodnego z aktualnym trendem rynkowym. Z kolei w przypadku powiązania danego funduszu ETF z indeksem sektorowym (np. WIG-BANKI) rośnie znaczenie ryzyka branży. Im stabilniej zachowuje się indeks bazowy, tym mniejsza zmienność cen tych instrumentów. Ponadto ETF-y charakteryzują się możliwością codziennej kreacji i umarzenia tytułów uczestnictwa. W przypadku inwestycji w te instrumenty finansowe należy się liczyć m.in. z ryzykiem płynności, ryzykiem niewypłacalności Banku, ryzykiem jednostronnego zamknięcia, ryzykiem krótkookresowych zmian cen, ryzykiem rynku, ryzykiem podatkowym, ryzykiem prawnym oraz ryzykiem wysokości opłat. Tytuły uczestnictwa funduszy ETF cechuje stosunkowo wysoka płynność. Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych typu ETF należą do grupy instrumentów finansowych określonych jako detaliczne produkty zbiorowego inwestowania (PRIIP), czyli inwestycje, w ramach których wysokość kwoty przypadającej do zwrotu Inwestorowi podlega wahaniom z powodu zależności od wartości referencyjnych lub zmian wartości jednego lub większej liczby aktywów, których Inwestor bezpośrednio nie zakupił. Z inwestowaniem w instrumenty finansowe należące do grupy PRIIP łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez twórcę PRIIP dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

Tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych funduszy - ryzyko inwestowania w te instrumenty jest uzależnione od typu funduszy, których tytuły uczestnictwa składają się na portfel inwestycyjny. Ponieważ są to na ogół inwestycje zagraniczne, poważnie wzrasta ryzyko kursu walutowego. Inwestowanie w fundusze funduszy zwiększa również ryzyko wysokości opłat. Z inwestowaniem w tytuły uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych łączy się obowiązek potwierdzenia przez Inwestora przed złożeniem dyspozycji zlecenia znajomości sporządzonego przez TFI dla tego produktu dokumentu (KID) zawierającego kluczowe informacje o tym instrumencie finansowym.

§6. Rynki, na których Biuro Maklerskie świadczy usługi

1) Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa:

- giełdowy rynek regulowany (w tym również detaliczny rynek regulowany **Catalyst** dla instrumentów dłużnych), podlegający nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Zasady organizacji obrotu, tryb składania zleceń i zawierania transakcji określone są w Regulaminie Giełdy oraz w dokumencie Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego. Obrót instrumentami finansowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych odbywa się na jednym z dwóch rynków: podstawowym lub równoległym, w systemie notowań jednolitych lub ciągłych.

- alternatywny system obrotu **NewConnect** - rynek zorganizowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych poza rynkiem regulowanym. Inwestorzy angażujący się na tym rynku muszą mieć świadomość, że zmienność kursów spółek notowanych na NewConnect może być znacznie wyższa niż na rynku regulowanym, co oznacza jednocześnie podwyższone ryzyko inwestycyjne. Ta cecha rynku wynika ze specyficznego profilu rynku, grupującego spółki o krótkiej historii, działające w najbardziej zmiennym i konkurencyjnym segmencie gospodarki, jakim są m.in. nowe technologie.

- alternatywny system obrotu **Catalyst** - rynek zorganizowany - obrót detaliczny dłużnymi papierami wartościowymi, w tym obligacjami przedsiębiorstw, obligacjami jednostek samorządu terytorialnego oraz listami zastawnymi, prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych poza rynkiem regulowanym. Obrót tymi instrumentami jest prowadzony na platformie transakcyjnej Giełdy Papierów Wartościowych.

2) BondSpot S.A. Al. Armii Ludowej 26 00-609 Warszawa:

- regulowany rynek pozagiełdowy (**RRP**) - podlegający nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Detaliczny obrót instrumentami finansowymi odbywa się na platformie transakcyjnej BondSpot za pośrednictwem domów maklerskich, które mogą działać na rachunek klienta bądź na rachunek własny.

- pozagiełdowy rynek regulowany **Catalyst** - obrót hurtowy dłużnymi papierami wartościowymi, w tym obligacjami przedsiębiorstw, obligacjami jednostek samorządu terytorialnego oraz listami zastawnymi prowadzony przez BondSpot, podlegający nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego. Obrót tymi instrumentami jest prowadzony na platformie transakcyjnej BondSpot.

- alternatywny system obrotu **Catalyst** - rynek zorganizowany - obrót hurtowy dłużnymi papierami wartościowymi, w tym obligacjami przedsiębiorstw, obligacjami jednostek samorządu terytorialnego oraz listami zastawnymi prowadzony przez BondSpot poza rynkiem regulowanym. Obrót tymi instrumentami jest prowadzony na platformie transakcyjnej BondSpot.

Transakcje zawarte na rynkach wymienionych w ppkt. 1) i 2) rozliczane są przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. i podlegają Funduszowi Rozliczeniowemu (w tym: Funduszowi Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Giełdowych, Funduszowi Gwarantowania Rozliczeń Rynku CTO, Funduszowi Gwarantowania Rozliczeń Giełdowych Transakcji Terminowych i Funduszowi Gwarantowania Rozliczeń Transakcji Terminowych Rynku CTO), Funduszowi Zabezpieczającemu Rozliczanie Transakcji Zawartych w Alternatywnym Systemie Obrotu Organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych oraz Funduszowi Zabezpieczającemu Rozliczanie Transakcji Zawartych w Alternatywnym Systemie Obrotu Organizowanym przez Bondspot S.A.

3) rynki zagraniczne określone w Komunikacie Dyrektora Biura Maklerskiego lub w umowie zawartej przez Biuro Maklerskie z inwestorem.

Zasady wyboru rynku lub podmiotu dla wykonania zleceń na rynkach zagranicznych określa stosowana przez Biuro Maklerskie polityka najlepszego wykonywania zlecenia oraz postępowania w najlepszym interesie klienta oraz regulaminy, na podstawie których świadczone są poszczególne usługi.

§7. Języki używane w kontaktach z Biurem Maklerskim

Biuro Maklerskie udziela informacji oraz zawiera umowy o świadczenie usług maklerskich w języku polskim. Na wniosek Inwestora i za zgodą Biura Maklerskiego możliwe jest zawarcie umowy w dwóch wersjach językowych, w języku polskim i angielskim, lub wyłącznie w języku angielskim.

Pracownicy Biura Maklerskiego postępują się w kontaktach z inwestorami językiem polskim. Na wniosek Inwestora i za zgodą Biura Maklerskiego, Biuro Maklerskie może wskazać pracownika Biura Maklerskiego do komunikacji w języku angielskim w zakresie zasięgania informacji, składania zleceń, przekazywania informacji potransakcyjnych.

§8. Obsługa Inwestorów w Punkcie Obsługi Klienta oraz w Punktach Usług Maklerskich

Pracownicy Biura Maklerskiego mogą wykonywać określone czynności związane z usługami maklerskimi świadczonymi przez Biuro Maklerskie dla Inwestorów lub ich pełnomocników w Punkcie Obsługi Klienta oraz poza Punktem Obsługi Klienta.

Zakres czynności wykonywanych w Punkcie Obsługi Klienta na rzecz klientów Biura Maklerskiego regulowany jest treścią następujących regulaminów:

- Regulaminu świadczenia usług maklerskich,
- Regulaminu prowadzenia rachunków papierów wartościowych i rachunków pieniężnych w ramach indywidualnych kont zabezpieczenia emerytalnego,
- Regulaminu świadczenia usług maklerskich w zakresie wykonywania zleceń nabycia lub zbycia derywatów,
- Regulaminu świadczenia usług sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
- Regulamin prowadzenia na zlecenie spółki rejestru akcjonariuszy przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.,
- Regulamin pośredniczenia przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. w dokonywaniu oferty publicznej.

Biuro Maklerskie posiada jeden Punkt Obsługi Klienta w Warszawie na ul. Al. Marszałkowska 136. Punkt Obsługi Klienta czynny jest w dni powszednie (poniedziałek - piątek) w godzinach określonych w Komunikacie Dyrektora Biura Maklerskiego. Punkt Obsługi Klienta okresowo może być przenoszony do innych lokalizacji, o czym Inwestorzy informowani są w Komunikacie oraz na stronie internetowej Biura Maklerskiego. Z uwagi na uwarunkowania związane z lokalizacją Punktu Obsługi Klienta, zakres wykonywanych w nim czynności może być czasowo lub na stałe ograniczany.

Pracownicy Banku, którzy nie są pracownikami Biura Maklerskiego, mogą wykonywać następujące czynności związane z usługami maklerskimi świadczonymi przez Biuro Maklerskie dla Inwestorów lub ich pełnomocników w Punktach Usług Maklerskich.

- na rzecz klientów Biura Maklerskiego będących osobami fizycznymi obejmuje:
- zawieranie i rozwiązywanie „Umów o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków”,
- przyjmowanie oświadczeń Inwestorów dotyczących wypowiedzenia umowy wskazanej w ppkt. 1) lub zamknięcia rachunku inwestycyjnego, prowadzonego na podstawie tej umowy,
- przyjmowanie oświadczeń Inwestorów dotyczących udzielenia lub zmiany pełnomocnictw do dysponowania rachunkami inwestycyjnymi, prowadzonymi na podstawie umowy wskazanej w ppkt. 1),
- przyjmowanie oświadczeń i dokumentów dotyczących zmiany danych oraz zgód Inwestora lub jego pełnomocnika,
- zawieranie innych umów z Biurem Maklerskim, które zostaną wymienione w Komunikacie Dyrektora Biura Maklerskiego,
- przyjmowanie innych dokumentów kierowanych do Biura Maklerskiego, które zostaną wymienione w Komunikacie Dyrektora Biura Maklerskiego.

Lista Punktów Usług Maklerskich podawana jest do wiadomości Inwestorów w Komunikacie Dyrektora Biura Maklerskiego. Dni i godziny pracy Punktów Usług Maklerskich są tożsame z dniami i godzinami pracy placówek Banku, w których mieszczą się Punkty Usług Maklerskich. Z uwagi na uwarunkowania związane z lokalizacją poszczególnych Punktów Usług Maklerskich, zakres wykonywanych w nich czynności może być czasowo lub na stałe ograniczany.

§9. Obowiązek podatkowy

Informacje zamieszczone w niniejszym punkcie mają charakter ogólny i poglądowy, dlatego też zaleca się korzystanie z porad doradców podatkowych i prawnych.

1. Obowiązek podatkowy właściciela rachunku inwestycyjnego prowadzonego na zasadach ogólnych

Zgodnie z ustawą z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, dochody uzyskane z odpłatnego zbycia instrumentów finansowych podlegają 19% podatkowi dochodowemu. Po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia instrumentów finansowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, dokonać obliczenia należnego podatku i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego, przy czym ww. dochodów nie łączy się z dochodami z innych tytułów.

Biuro Maklerskie jest zobowiązane, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przestać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, a w przypadku podatnika niemającego miejsca zamieszkania na terytorium Polski, urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych - i mienne informacje o wysokości dochodu z odpłatnego zbycia instrumentów finansowych.

Zgodnie z ustawą z 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych, dochody z odpłatnego zbycia instrumentów finansowych zwiększają u danego podatnika podstawę opodatkowania i podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Opisane powyżej zasady opodatkowania odnoszą się zarówno do osób fizycznych oraz prawnych mających miejsce zamieszkania/siedzibę/ zarząd na terytorium Polski, jak i do podmiotów niemających miejsca zamieszkania/siedziby/zarządu na terytorium Polski, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

W przypadku uzyskania dochodu z giełdy zagranicznej źródło jego uzyskania znajduje się poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Stosownie do przepisów z dnia 26 lipca 1991r. o podatku dochodowym od osób fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium RP, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium RP uważa się osobę fizyczną, która:

- posiada na terytorium RP centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub
- przebywa na terytorium RP dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Jeżeli podatnik mający miejsce zamieszkania na terytorium RP osiąga dochody zarówno na terytorium RP, jak i poza jej granicami, dochody te łączy się i od podatku obliczonego od łącznej sumy dochodów odlicza się kwotę równą podatkowi dochodowemu zapłaconemu za granicą. Odliczenie to nie może jednak przekroczyć tej części podatku obliczonego przed dokonaniem odliczenia, która proporcjonalnie przypada na dochód uzyskany za granicą. Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium RP miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium RP (ograniczony obowiązek podatkowy).

Wyżej wymienione postanowienia stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest RP. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Zwraca się uwagę, że dochody związane z obrotem niektórymi instrumentami finansowymi, w tym emitowanymi przez podmiot mający siedzibę lub zarząd poza terytorium Polski, mogą podlegać dodatkowym obciążeniom podatkowym, na warunkach wynikających z przepisów prawa obcego.

Zgodnie z ustawą z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, natomiast podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zawierane w obrocie cywilnym umowy sprzedaży instrumentów finansowych podlegają co do zasady podatkowi od czynności cywilnoprawnych, na podstawie ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych, w wysokości 1% wartości rynkowej sprzedawanych praw majątkowych. Podatnicy zobowiązani są do złożenia [bez wezwania organu podatkowego] deklaracji w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, oraz do obliczenia i zapłaty należnego podatku, z wyłączeniem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika [np. notariusza, gdy umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego]. Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych określa przypadki, w których zawarcie umowy sprzedaży instrumentów finansowych nie podlega opodatkowaniu przedmiotowym podatkiem lub jest z niego zwolnione.

2. Obowiązek podatkowy właściciela rachunku IKZE

Zgodnie z ustawą z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (dalej Ustawa IKZE) oszczędzający na IKZE ma prawo do odliczenia od dochodu wpłat na IKZE na zasadach i w trybie określonych w przepisach o podatku dochodowym od osób fizycznych, jeżeli na podstawie umowy o prowadzenie IKZE gromadzi oszczędności tylko na jednym IKZE (z wyjątkami opisanymi w art. 14 i 23 Ustawy IKZE).

W razie wycofania środków zgromadzonych na IKZE w formie zwrotu Inwestor zobowiązany jest do doliczenia kwoty zwrotu do rozliczenia podatkowego za rok, w którym nastąpił zwrot.

Wypłata z IKZE podlega opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym od całości wypłaconych środków w stawce 10%, może nastąpić jednorazowo albo w ratach - wyłącznie na wniosek oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 65 lat oraz pod warunkiem dokonywania wpłat na IKZE co najmniej 5 lat kalendarzowych lub w przypadku śmierci oszczędzającego - na wniosek osoby uprawnionej.

§10. Dodatkowe informacje dotyczące zasad obrotu derywatami w Biurze Maklerskim.

1. Informacje dotyczące zasad zabezpieczenia ryzyka w obrocie derywatami w Biurze Maklerskim.

Uwaga: W niniejszej informacji stosuje się sformułowanie „wystawienie opcji”, które oznacza jej sprzedaż.

- 1) Biuro Maklerskie dokonuje wyliczenia wysokości zabezpieczenia korzystając z metodologii SPAN, o której mowa w Załączniku nr 3 do Szczegółowych Zasad Prowadzenia Rozliczeń Transakcji dostępnym na stronie KDPW_CCP w sekcji „Regulacje” - „Obrót zorganizowany”.

Aktualne parametry stosowane przez KDPW_CCP do wyliczeń wysokości zabezpieczenia dostępne są na stronie:

<https://www.kdpwccp.pl/pl/zarzadzanie/Strony/metodologiaSPAN.aspx>

Parametry te ustalane są przez KDPW_CCP po zakończeniu sesji i obowiązują na sesję następną, przy czym KDPW_CCP może dokonać zmiany tych parametrów również w czasie sesji jeśli ryzyko wynikające ze zmiany kursów derywatów ulegnie w trakcie sesji nadzwyczajnej zmianie.

- 2) Biuro Maklerskie wylicza i dokonuje blokady lub odblokowania środków pieniężnych w wyniku konieczności zmiany wysokości zabezpieczenia w momencie składania zlecenia, po dokonaniu rozliczeń, o których mowa w pkt. 2 oraz w trakcie sesji jeśli spełnione zostaną warunki opisane w pkt 4 niniejszej informacji lub w przypadku otrzymania z KDPW_CCP informacji o natychmiastowym podniesieniu parametrów, o których mowa w ppkt. 1).
- 3) Ze względu na ryzyko związane z obrotem derywatami, Biuro Maklerskie stosuje podwyższenie niektórych parametrów służących do liczenia wysokości depozytu w tej metodologii takich jak:
 - a) podwyższenie poziomu właściwego depozytu dla klasy derywatu,
 - b) podwyższenie wysokości zabezpieczenia dla wystawionych opcji (uzależnienie od ilości wystawionych opcji w portfelu; przekroczenie każdego progu 10 następnym sztuk wystawionych opcji powoduje podwyższenie zabezpieczenia dla wszystkich opcji na rachunku derywatów),
 - c) podwyższenie poziomu właściwego depozytu dla skorelowanych kontraktów terminowych począwszy od 3-go dnia przed wygaśnięciem jednej z serii skorelowanych kontraktów.Należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyko związane ze zwiększeniem w trakcie sesji giełdowej wysokości wymaganego zabezpieczenia dla wystawionych opcji w przypadku składania zleceń, których realizacja spowoduje przekroczenie następnym progów ilości wystawionych opcji, o których mowa w lit. b).
- 4) Biuro Maklerskie stosuje limity:
 - a) maksymalnej ilości wystawionych opcji na rachunku derywatów,
 - b) wolumenu derywatów w jednym zleceniu.
- 5) Biuro Maklerskie wylicza i blokuje w trakcie sesji na poczet rozliczenia, o którym mowa w pkt. 2 niniejszej informacji środki pieniężne w wysokości poniesionej przez Inwestora straty w trakcie sesji giełdowej. Wyliczenie odbywa się w oparciu o:
 - a) różnicę między ceną nabycia i ceną sprzedaży derywatów - w przypadku, gdy Inwestor zawarł obie transakcje tymi derywatami w danym dniu,
 - b) różnicę między ceną nabycia lub ceną sprzedaży derywatów a kursem rozliczeniowym z dnia poprzedniego - w przypadku, gdy Inwestor jedynie zamknął pozycję tymi derywatami w danym dniu.
- 6) Biuro Maklerskie wylicza i blokuje w trakcie sesji na poczet rozliczenia, o którym mowa w pkt 2 niniejszej informacji środki pieniężne w wysokości potencjalnej kwoty rozliczenia. Metodologia oraz tryb postępowania opisane są w pkt. 3 i 4 niniejszej informacji.
- 7) Szczegóły podwyższeń, o których mowa w ppkt. 3) oraz limitów, o których mowa w ppkt. 4) zawarte są w Komunikacie.

2. Rozliczanie wysokości zabezpieczeń.

- 1) Po zakończeniu sesji giełdowej, na podstawie danych udostępnianych przez KDPW_CCP Biuro Maklerskie dokonuje codziennych rozliczeń, czyli:
 - zaksięgowania lub wyksięgowania środków pieniężnych stanowiących depozyt zabezpieczający dla kontraktów terminowych oraz wystawionych opcji,
 - wyksięgowania środków pieniężnych w przypadku nabycia przez Inwestora opcji,
 - zaksięgowania środków pieniężnych w przypadku wystawienia przez Inwestora opcji.Powyższe rozliczenia odbywają się w oparciu o:
 - a) różnicę między ceną nabycia / sprzedaży derywatów oraz codziennym kursem rozliczeniowym ustalany zgodnie z Warunkami obrotu - w przypadku, gdy Inwestor zawarł transakcję tymi derywatami w danym dniu,
 - b) różnicę między kursem rozliczeniowym z dnia poprzedniego oraz kursem rozliczeniowym z dnia sesji - w przypadku, gdy Inwestor nie zawarł transakcji tymi derywatami w danym dniu oraz
 - c) w oparciu o cenę nabycia lub zbycia opcji.
- 2) W dniu wygaśnięcia derywatów Biuro Maklerskie dokonuje tzw. ostatecznego rozliczenia zabezpieczenia przy wykorzystaniu zasad, o których mowa powyżej.
- 3) W przypadku, gdy w wyniku dokonanego rozliczenia okaże się, że na rachunku inwestycyjnym Inwestora brak jest wystarczających środków pieniężnych na uzupełnienie zabezpieczenia do wymaganej wysokości, Inwestor zobowiązany jest do jego uzupełnienia. Biuro Maklerskie przekazuje Inwestorowi w sposób ustalony w Umowie derywatów odpowiednią informację w przypadku, gdy na rachunku inwestycyjnym brak jest wystarczających środków na uzupełnienie zabezpieczenia. Jeśli Inwestor nie uzupełni w wymaganym terminie środków pieniężnych, Biuro Maklerskie przystąpi do zamykania pozycji w trybie opisanym w pkt. 5 niniejszej informacji.
- 4) Terminy wyznaczone na uzupełnienie zabezpieczenia zawarte są w Komunikacie.

3. Metodologia liczenia potencjalnej kwoty rozliczenia.

Dodatkowym sposobem zabezpieczenia ryzyka w obrocie derywatami stosowanym przez Biuro Maklerskie jest liczenie w trakcie sesji giełdowej tzw. potencjalnej kwoty rozliczenia. Potencjalna kwota rozliczenia wyliczana jest przez Biuro Maklerskie analogicznie jak w przypadku codziennych i ostatecznych rozliczeń z zastrzeżeniem, że zamiast kursów rozliczeniowych Biuro Maklerskie używa kursu ostatniej transakcji na rynku, czyli wyliczenie jest dokonywane w oparciu o:

- różnicę między ceną nabycia / sprzedaży derywatów oraz kursem ostatniej transakcji - w przypadku, gdy Inwestor zawarł transakcję tymi derywatami w danym dniu,
- różnicę między kursem rozliczeniowym z dnia poprzedniego oraz kursem ostatniej transakcji - w przypadku, gdy Inwestor nie zawierał transakcji tymi derywatami w danym dniu.

Potencjalna kwota rozliczenia odpowiada wysokości środków pieniężnych, które Inwestor musiałby wnieść jako dodatkowe zabezpieczenie w przypadku, gdyby kurs aktualnej transakcji pozostał dziennym lub ostatecznym kursem rozliczenia.

4. Tryb postępowania podczas kontroli wysokości potencjalnej kwoty rozliczenia.

- Biuro Maklerskie wylicza potencjalną kwotę rozliczenia w celu minimalizacji ryzyka związanego ze znacznymi wahaniami kursów derywatów w trakcie jednej sesji giełdowej, co może powodować konieczność wniesienia znacznych kwot na zabezpieczenie.
- Biuro Maklerskie ustaliło 2 progi wysokości potencjalnej kwoty rozliczenia, które uprawniają Biuro Maklerskie do wykonania czynności na rachunku inwestycyjnym Inwestora:
 - próg uzupełnienia zabezpieczenia - zgodnie § 26 ust. 2 Regulaminu derywatów - po przekroczeniu którego Biuro Maklerskie samodzielnie uzupełnienia zabezpieczenie przy wykorzystaniu wolnych środków na rachunku inwestycyjnym Inwestora, ale jedynie w takiej wysokości, która spowoduje, że potencjalna kwota rozliczenia będzie mniejsza od iloczynu: wysokość zablokowanego zabezpieczenia * wysokość progu uzupełnienia zabezpieczenia,
 - próg zamknięcia pozycji - zgodnie z § 26 ust. 3 Regulaminu derywatów - po przekroczeniu którego Biuro Maklerskie rozpoczyna analizę sytuacji na rachunku inwestycyjnym Inwestora, która może w efekcie doprowadzić do zamknięcia pozycji na rachunku derywatów Inwestora.
- Dokonując analizy konieczności zamknięcia pozycji Biuro Maklerskie bierze pod uwagę wartość pozostałych aktywów na rachunku/rachunkach inwestycyjnym/ch Inwestora. Żadne pozycje nie zostaną zamknięte w przypadku, gdy potencjalna kwota rozliczenia będzie mniejsza od iloczynu: (wysokość zablokowanego zabezpieczenia + wartość pozostałych aktywów) * wysokość progu zamknięcia pozycji.
- Biuro Maklerskie informuje Inwestora o przekroczeniu progu uzupełnienia zabezpieczenia oraz o przekroczeniu progu zamknięcia pozycji korzystając z danych telekomunikacyjnych określonych przez Inwestora w Umowie derywatów. Biuro Maklerskie informuje Inwestora o podjęciu decyzji o zamknięciu pozycji umożliwiając mu wykonanie w wymaganym terminie przelewu środków pieniężnych w celu uzupełnienia zabezpieczenia lub samodzielnie złożenie zlecenia zamykającego.
- Wysokość progów, o których mowa powyżej oraz określenie terminu na uzupełnienie zabezpieczenia określa Komunikat.
- Zasady zamykania pozycji określone są w Polityce wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta stosowanej przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.
- Biorąc pod uwagę powyższe zasady Biuro Maklerskie zaleca:
 - przed wystawieniem zlecenia na derywaty należy dokładnie zapoznać się z dokumentem zawierającym kluczowe informacje o instrumencie (tzw. KID) oraz Warunkami Obrotu dla tych derywatów,
 - nie wykorzystywanie przez Inwestora wszystkich dostępnych środków pieniężnych jako zabezpieczenia derywatów w celu zapewnienia tzw. „poduszki” w wolnych środkach pieniężnych na wypadek konieczności uzupełnienia zabezpieczenia zarówno po jak i w trakcie sesji giełdowej,
 - stałą kontrolę ilości wolnych środków pieniężnych na rachunku inwestycyjnym,
 - zapewnienie sobie dostępu do danych on-line dla derywatów podczas sesji giełdowej,
 - używanie alertów o takiej zmianie kursu derywatów na rachunku derywatów, która może spowodować konieczność uzupełnienia zabezpieczenia,
 - dokonywanie przelewów środków pieniężnych na ewentualne uzupełnienie zabezpieczenia jeszcze w trakcie sesji giełdowej przed jej zakończeniem, w przypadku zagrożenia koniecznością uzupełnienia zabezpieczenia po sesji,
 - dbanie, aby Biuro Maklerskie posiadało aktualne dane telekomunikacyjne Inwestora w celu przekazania informacji o konieczności uzupełnienia zabezpieczenia lub zamiarze zamknięcia pozycji na rachunku derywatów Inwestora,
 - stałą kontrolę informacji przychodzących na pocztę e-mail lub telefon komórkowy,
 - utrzymywanie w sprawności urządzeń używanych do odbioru informacji z Biura Maklerskiego.

§11. Przechowywanie instrumentów finansowych i środków pieniężnych

- Przechowując aktywa każdego z Inwestorów, Biuro Maklerskie dokonuje ich wyodrębnienia od aktywów przechowywanych na rzecz innych Inwestorów oraz od aktywów stanowiących własność Biura Maklerskiego, z zastrzeżeniem, że aktywa Inwestorów mogą być przedmiotem zaspokojenia roszczeń Biura Maklerskiego w przypadkach i na zasadach określonych w regulaminach, umowach oraz komunikatach kierowanych do Inwestorów, na podstawie których Biuro Maklerskie świadczy swoje usługi.
- Instrumenty finansowe będące własnością Inwestora oraz prawa do takich instrumentów ewidencjonowane są na prowadzonych przez Biuro Maklerskie rachunkach lub rejestrach na podstawie zawartej z Biurem Maklerskim umowy, której przedmiotem jest usługa przechowywania lub rejestracji tych instrumentów oraz praw do instrumentów.
- Instrumenty finansowe ewidencjonowane na prowadzonych przez Biuro Maklerskie rachunkach i rejestrach zdeponowane są:
 - w formie zdematerializowanej w KDPW (w przypadku, gdy ich dematerializację w KDPW przewidują właściwe przepisy prawa),
 - w formie zdematerializowanej w rejestrze akcjonariuszy (w przypadku akcji spółki niepublicznej),
 - w formie materialnej w depozycie prowadzonym przez Biuro Maklerskie (w przypadku pozostałych instrumentów finansowych).
- Środki pieniężne będące własnością Inwestorów zdeponowane są w Banku oraz rejestrowane w ewidencji Biura Maklerskiego na rachunkach, kontach lub rejestrach prowadzonych na rzecz Inwestorów na podstawie zawartej przez Inwestora z Biurem Maklerskim umowy, z zachowaniem postanowień ust. 1.
- Środki pieniężne, o których mowa w ust. 4, mogą być przedmiotem lokat terminowych, oprocentowanych według zasad obowiązujących w Banku.

§12. Informacja w zakresie przyjmowania i przekazywania opłat, prowizji i świadczeń niepieniężnych

Z tytułu pośredniczenia w obsłudze oferty publicznej Biuro Maklerskie może otrzymywać od emitenta lub firmy inwestycyjnej pośredniczącej w przeprowadzeniu oferty publicznej wynagrodzenie z tytułu obsługi zapisów. Informacja o fakcie pobierania takiego wynagrodzenia jest przez Biuro Maklerskie każdorazowo publikowana w informacji o zasadach obsługi zapisów.

Biuro Maklerskie przekazuje szczegółowe informacje o wynagrodzeniu i prowizjach, o których mowa powyżej.

§13. Informacja o ocenie grupy docelowej

Przed zawarciem umowy o świadczenie usługi maklerskiej Biuro Maklerskie zwraca się do Inwestora o udzielenie w ankiecie informacji służących do oceny, czy instrumenty finansowe, które będą przedmiotem usługi maklerskiej są zgodne z potrzebami, cechami oraz celami Inwestora. Dla instrumentów finansowych, które w ocenie Biura Maklerskiego są zgodne z potrzebami, cechami oraz celami Inwestora, Inwestor stanowi grupę

docelową. Dla Instrumentów finansowych, które w ocenie Biura Maklerskiego nie są zgodnie z potrzebami, cechami oraz celami Inwestora, Inwestor stanowi negatywną grupę docelową. Dla instrumentów finansowych, które nie zostały zakwalifikowane do żadnej z powyższych grup, Inwestor znajduje się poza grupą docelową.

Nabywanie instrumentów finansowych, dla których Inwestor stanowi negatywną grupę docelową może odbywać się jedynie z inicjatywy Inwestora.

W przypadku, gdy Inwestor nie udzielił w ankiecie wymaganych informacji, o których mowa powyżej - Biuro Maklerskie informuje Inwestora, że nie jest w stanie dokonać oceny zgodności potrzeb, cech lub celów Inwestora z instrumentami finansowymi.

Po upływie terminu ważności ankiety Biuro Maklerskie zwróci się do Inwestora o ponowne poddanie się ocenie zgodności potrzeb, cech lub celów Inwestora z instrumentami finansowymi. Inwestor może zwrócić się do Biura Maklerskiego w każdym momencie z wnioskiem o ponowne wypełnienie ankiety w celu aktualizacji oceny grupy docelowej. Biuro Maklerskie może zwrócić się w każdym momencie do Inwestora o ponowne udzielenie informacji, o których mowa powyżej w celu aktualizacji oceny grupy docelowej. Informacje o konieczności aktualizacji oceny grupy docelowej mogą być przekazywane przez pracownika Biura Maklerskiego, pracownika Punktu Usług Maklerskich, telefonicznie, w systemie internetowym Biura Maklerskiego lub korespondencyjnie.

Biuro Maklerskie może dokonać aktualizacji oceny grupy docelowej z własnej inicjatywy w przypadku, gdy uzna, że grupa docelowa w odniesieniu do danego instrumentu finansowego lub danej usługi maklerskiej powinna zostać skorygowana lub dany instrument finansowy lub usługa maklerska nie są już zgodne z potrzebami, cechami i celami określonej grupy docelowej.

§14. Informacja w zakresie kosztów ponoszonych przez Biuro Maklerskie związanych z zawieraniem i rozliczaniem transakcji

1. Z tytułu zawierania przez Biuro Maklerskie transakcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. Biuro Maklerskie ponosi koszty zawarte w załączniku do niniejszej Informacji „Wyciąg z kosztów transakcji”. Koszty te ponosi Biuro Maklerskie i nie obciążają one dodatkowo Inwestora.
2. Z tytułu zawierania przez Dom Maklerski transakcji na rynkach zagranicznych, o których mowa w § 6 pkt 3) oraz dokonywania rozliczeń i rozrachunku takich transakcji Dom Maklerski ponosi odpowiednio koszty zgodnie z umową zawartą pomiędzy Domem Maklerskim i brokerem zagranicznym wykonującym transakcje oraz Domem Maklerskim i podmiotem dokonującym czynności związane z rozliczaniem i rozrachunkiem transakcji. Koszty te ponosi Dom Maklerski i nie obciążają one dodatkowo Inwestora. Aktualne na dzień podpisania umowy/aneksu zestawienie kosztów zawarte jest w załączniku do umowy/aneksu.

§15. Informacja w zakresie umów zawieranych na odległość

Obowiązujące wzory dokumentów (w tym tablete opłat i prowizji) udostępnione lub przesłane Inwestorowi w procesie zawierania umowy na odległość mają charakter wiążący przez okres 1 miesiąca kalendarzowego od dnia ich udostępnienia lub przesłania Inwestorowi, co oznacza, że nie zawarcie przez Inwestora w tym terminie umowy o świadczenie usług maklerskich, skutkuje koniecznością ponownego rozpoczęcia przez Inwestora procesu związanego z zawieraniem umowy na odległość w oparciu o nową dokumentację przesłaną lub udostępnioną przez Biuro Maklerskie.

Biuro Maklerskie nie przewiduje możliwości odstąpienia od umowy o świadczenie usługi maklerskiej zawartej na odległość.

Prawo polskie stanowi podstawę dla stosunków Biura Maklerskiego z Inwestorem przed zawarciem umów na odległość oraz jest prawem właściwym do zawarcia i wykonania umów.

§16. Sprzedaż krzyżowa w Biurze Maklerskim

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych **sprzedażą krzyżową jest sprzedaż łączona lub sprzedaż wiązana.**

Przez **sprzedaż łączoną** rozumie się świadczenie przez firmę inwestycyjną usług maklerskich, o których mowa w art. 69 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz innych usług na podstawie jednej umowy, jeżeli:

a) każda z tych usług może być świadczona przez firmę inwestycyjną na podstawie odrębnej umowy oraz

b) klient ma możliwość zawarcia z firmą inwestycyjną odrębnej umowy dotyczącej każdej z tych usług.

Przez **sprzedaż wiążaną** rozumie się świadczenie przez firmę inwestycyjną usług maklerskich, o których mowa w art. 69 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz innych usług na podstawie jednej umowy lub sytuację, w której zawarcie umowy o świadczenie jednej usługi maklerskiej lub innej usługi jest warunkiem zawarcia umowy o świadczenie danej usługi maklerskiej lub innej usługi, przy czym co najmniej jedna z tych usług nie może być świadczona przez firmę inwestycyjną na podstawie odrębnej umowy.

Biuro Maklerskie w ramach świadczenia usług nie stosuje sprzedaży łączonej, natomiast wykorzystuje sprzedaż wiążaną.

W ramach sprzedaży wiązanej Biuro Maklerskie świadczy następujące usługi, dla których identyfikuje następujące ryzyka związane z korzystaniem usług opisane w § 4 niniejszej Informacji:

- a) przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,

Z usługą wymienioną w pkt. a) związane są następujące ryzyka:

- Ryzyko prawne
- Ryzyko niedotrzymania warunków umowy
- Ryzyko wysokości opłat
- Ryzyko opóźnień w obsłudze zleceń
- Ryzyko realizacji zleceń w oparciu o nieaktualne lub nieprawdziwe dane rynkowe
- Ryzyko niewypłacalności Banku;

- b) wykonywanie zleceń, o których mowa w pkt a), na rachunek dającego zlecenie,

Z usługą wymienioną w pkt. b) związane są następujące ryzyka:

- Ryzyko prawne
- Ryzyko rozliczenia
- Ryzyko niedotrzymania warunków umowy
- Ryzyko wysokości opłat
- Ryzyko związane z realizacją zleceń bez limitu ceny
- Ryzyko związane z dokonywaniem modyfikacji zleceń
- Ryzyko unieważnienia zlecenia
- Ryzyko opóźnień w obsłudze zleceń
- Ryzyko realizacji zleceń w oparciu o nieaktualne lub nieprawdziwe dane rynkowe
- Ryzyko niewypłacalności Banku
- Ryzyko jednostronnego zamknięcia
- Ryzyko obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia;

- c) przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych,

Z usługą wymienioną w pkt. c) związane są następujące ryzyka:

- Ryzyko prawne
 - Ryzyko niedotrzymania warunków umowy
 - Ryzyko wysokości opłat
 - Ryzyko rozliczenia
 - Ryzyko niewypłacalności Banku
 - Ryzyko obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia;
- d) przechowywanie i rejestrowanie zmian stanu posiadania instrumentów finansowych, w tym prowadzenie rachunków instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków pieniężnych w ramach rachunku IKZE,
Z usługą wymienioną w pkt. d) związane są te same ryzyka, co w przypadku usługi wymienionej w pkt. c), z wyjątkiem ryzyka obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia;
- e) wymiana walutowa, w przypadku gdy jest to związane z działalnością maklerską w zakresie wskazanym powyżej,
Z usługą wymienioną w pkt. e) związane są następujące ryzyka:
- Ryzyko kursu walutowego;
- f) odroczone płatność,
Z usługą wymienioną w pkt. f) związane są następujące ryzyka:
- Ryzyko prawne
 - Ryzyko rozliczenia
 - Ryzyko niedotrzymania warunków umowy
 - Ryzyko wysokości opłat
 - Ryzyko niewypłacalności Banku
 - Ryzyko jednostronnego zamknięcia
 - Ryzyko obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia;
- g) sporządzanie analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych,
Z korzystaniem przez Inwestora z materiałów otrzymanych w ramach świadczenia usługi wymienionej w pkt. g) związane są te same ryzyka, co w przypadku usługi wymienionej w pkt. b), z wyjątkiem ryzyka obowiązku wniesienia dodatkowego zabezpieczenia;
- h) świadczenie usług w zakresie instrumentów zagranicznych (usługa świadczona klientom profesjonalnym),
Z usługą wymienioną w pkt. h) związane są te same ryzyka, co w przypadku usługi wymienionej w pkt. a), powiększone o ryzyko kursu walutowego.

I. Usługi wiązane świadczone na podstawie „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków” (dalej Umowa rachunku inwestycyjnego).

Na podstawie Umowy rachunku inwestycyjnego Biuro Maklerskie świadczy usługi wymienione w pkt. a), b), c), e) powyżej, Nie jest możliwe zawarcie umowy odrębnie dla każdej z tych usług.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Umowy rachunku inwestycyjnego zostały przedstawione w „Tabeli opłat i prowizji” oraz w „Informacji przedtransakcyjnej dotyczącej kosztów i opłat związanych z wykonywanymi inwestycjami w ramach usługi wykonywania zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych”. Świadczenie usług na podstawie Umowy rachunku inwestycyjnego nie wpływa na wysokość kosztów związanych z wykonaniem umowy w porównaniu z kosztami dla poszczególnych usług wymienionych w pkt. a), b), c), e), gdyby były świadczone na podstawie odrębnej umowy.

II. Usługi wiązane świadczone na podstawie „Umowy o prowadzenie rachunku inwestycyjnego oraz wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych w ramach indywidualnego konta zabezpieczenia emerytalnego” (dalej Umowa IKZE).

Na podstawie Umowy IKZE Biuro Maklerskie świadczy usługi wymienione w pkt. a), b), d), e) powyżej. Nie jest możliwe zawarcie umowy odrębnie dla każdej z tych usług.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Umowy IKZE zostały przedstawione w „Tabeli opłat i prowizji”, „Tabeli opłat i prowizji dla rachunków IKZE” oraz w „Informacji przedtransakcyjnej dotyczącej kosztów i opłat związanych z wykonywanymi inwestycjami w ramach usługi wykonywania zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych”. Świadczenie usług na podstawie Umowy IKZE nie wpływa na wysokość kosztów związanych z wykonaniem umowy w porównaniu z kosztami dla poszczególnych usług wymienionych w pkt. a), b), d), e), gdyby były świadczone na podstawie odrębnej umowy.

III. Usługi wiązane świadczone na podstawie „Aneksu do „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków” w zakresie odraczania terminu płatności” (dalej Aneks OTP).

Na podstawie Aneksu OTP Biuro Maklerskie świadczy usługę wymienioną w pkt. f) powyżej. Warunkiem zawarcia Aneksu OTP jest zawarcie przez Inwestora „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków”, o której mowa w pkt. I.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Aneksu OTP zostały przedstawione w „Tabeli opłat i prowizji”. Nie jest możliwe zawarcie Aneksu OTP poza sprzedażą związaną z umową, o której mowa w pkt. I.

IV. Usługi wiązane świadczone na podstawie „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych” (dalej Umowa maklerska).

Na podstawie Umowy maklerskiej Biuro Maklerskie świadczy usługi wymienione w pkt. a), b) powyżej. Nie jest możliwe zawarcie umowy odrębnie dla każdej z tych usług.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Umowy maklerskiej zostały przedstawione w „Tabeli opłat i prowizji”, w załączniku do ww. umowy oraz w „Informacji przedtransakcyjnej dotyczącej kosztów i opłat związanych z wykonywanymi inwestycjami w ramach usługi wykonywania zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych”. Świadczenie usług na podstawie Umowy maklerskiej nie wpływa na wysokość kosztów związanych z wykonaniem umowy w porównaniu z kosztami dla poszczególnych usług wymienionych w pkt. a), b), gdyby były świadczone na podstawie odrębnej umowy.

V. Usługi wiązane świadczone na podstawie „Umowy o dostarczanie sporządzanych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych” (dalej Umowa analiz).

Na podstawie Umowy analiz Biuro Maklerskie świadczy usługę wymienioną w pkt. g) powyżej. Warunkiem zawarcia Umowy analiz jest zawarcie przez Inwestora „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków”, o której mowa w pkt. I lub „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych”, o której mowa w pkt. IV.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Umowy analiz zostały przedstawione w „Tabeli opłat za usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych świadczone przez Biuro

Maklerskie Banku Millennium S.A.”, oraz w Raporcie ex-ante przedstawiającym szacowane koszty poniesione przez Inwestora związane z usługą sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

Nie jest możliwe zawarcie Umowy analiz poza sprzedażą związaną z umową, o której mowa w pkt. I lub IV. Inwestor, który zawiera Umowę analiz w sprzedaży związanej z umową, o której mowa w pkt. I lub IV oraz który dokonał za pośrednictwem Biura Maklerskiego, w ciągu sześciu kolejnych miesięcy kalendarzowych obroty w wysokości: minimum 250 sztuk w przypadku kontraktów terminowych oraz opcji lub minimum 150.000 zł w przypadku pozostałych instrumentów finansowych nie może skorzystać ze zwolnienia z opłaty za udostępnianie analiz, która wynosi 1.000 PLN miesięcznie (plus podatek VAT).

VI. Usługi związane świadczone na podstawie „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia derywatów” (dalej Umowa derywatów).

Na podstawie Umowy derywatów Biuro Maklerskie świadczy usługi wymienione w pkt. b), c) powyżej. Warunkiem zawarcia Umowy derywatów jest zawarcie przez Inwestora „Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz prowadzenie rachunków”, o której mowa w pkt. I.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Umowy derywatów zostały przedstawione w „Tabeli opłat i prowizji”, oraz w „Informacji przedtransakcyjnej dotyczącej kosztów i opłat związanych z wykonywanymi inwestycjami w ramach usługi wykonywania zleceń kupna i sprzedaży derywatów”.

Nie jest możliwe zawarcie Umowy derywatów poza sprzedażą związaną z umową, o której mowa w pkt. I. Inwestor, który zawiera Umowę derywatów w sprzedaży związanej z umową, o której mowa w pkt. I, w przypadku korzystania z prowizji liniowej, o której mowa w pkt. 2. Części A „Tabela opłat i prowizji” może korzystać z możliwości obniżenia prowizji dla instrumentów niebędących derywatami w oparciu o obroty wykonywane derywatami oraz może korzystać z możliwości obniżenia prowizji liniowej dla derywatów w oparciu o obroty instrumentami innymi niż derywaty.

VII. Usługi związane świadczone na podstawie umowy o świadczenie usług maklerskich na rynkach zagranicznych (dalej Umowa zagraniczna).

Na podstawie Umowy zagranicznej Biuro Maklerskie świadczy usługi wymienione w pkt. a), h) powyżej (usługa świadczona klientom profesjonalnym). Warunkiem zawarcia Umowy zagranicznej jest zawarcie przez Inwestora Umowy o wykonywanie zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych”, o której mowa w pkt. IV.

Koszty

Koszty usług świadczonych na podstawie Umowy zagranicznej zostały przedstawione w załączniku do ww. umowy oraz w Raporcie ex-ante przedstawiającym szacowane koszty poniesione przez Inwestora związane z usługą świadczenia usług maklerskich na rynkach zagranicznych. Nie jest możliwe zawarcie Umowy zagranicznej poza sprzedażą związaną z umową, o której mowa w pkt. IV.

Informacja w zakresie kosztów dotyczących zawarcia i rozwiązania umów w zakresie sprzedaży związanej

Zawieranie i rozwiązywanie umów, o których mowa w pkt. I-VII nie wiąże się z ponoszeniem żadnych kosztów i opłat na rzecz Biura Maklerskiego.

Informacja w zakresie ryzyka związanego ze sprzedażą związaną

Świadczenie usług w każdym z przypadków sprzedaży związanej, o których mowa w pkt. I - VII powyżej nie wpływa na poziom ryzyka w porównaniu z ryzykami dla każdej z tych usług, gdyby były świadczone na podstawie odrębnej umowy.

§17. Zasady dokonywania rozrachunku transakcji w częściach

1. Biuro Maklerskie wyraża zgodę na dokonanie przez KDPW, właściwą instytucję rozliczeniową lub podmiot, któremu KDPW powierzył wykonywanie zadań określonych w art. 48 ust. 1 pkt 1) - 6) Ustawy o obrocie (dalej Depozyt), częściowego rozrachunku transakcji zrealizowanych na zlecenie Inwestora, na zasadach określonych w regulacjach KDPW, a w szczególności w sytuacji gdy jej rozrachunek w całości nie może nastąpić we właściwym terminie z powodu:
 - 1) częściowego braku pokrycia na koncie ewidencyjnym Biura Maklerskiego, z którego ma nastąpić rozrachunek transakcji w Depozycie,
 - 2) częściowego braku pokrycia na rachunku pieniężnym Biura Maklerskiego, z którego ma nastąpić rozrachunek transakcji w Depozycie,
 - 3) częściowego braku pokrycia na koncie ewidencyjnym Biura Maklerskiego, z którego ma nastąpić rozrachunek transakcji w Depozycie przy jednoczesnym częściowym braku pokrycia na rachunku pieniężnym uczestnika Depozytu będącego drugą stroną transakcji (dalej uczestnik).
2. Rozrachunek transakcji w częściach w sytuacji, o której mowa w ust. 1 pkt. 2) powyżej, albo w przypadku, o którym mowa w ust. 1 pkt. 3) powyżej, w którym brak pokrycia na rachunku pieniężnym Biura Maklerskiego lub innego uczestnika Depozytu będącego drugą stroną rozrachunku, z którego ma on nastąpić w Depozycie, przekracza zakres pokrycia odpowiednio na koncie ewidencyjnym Biura Maklerskiego lub uczestnika polegają na:
 - 1) przeniesieniu pomiędzy kontami ewidencyjnymi prowadzonymi w Depozycie dla Biura Maklerskiego i uczestników, papierów wartościowych będących przedmiotem transakcji lub oznaczonych kodem wskazanym w zleceniu rozrachunku tej transakcji, w liczbie odpowiadającej liczbie tych papierów wartościowych dostępnych na koncie Biura Maklerskiego lub innego uczestnika, na którym wystąpił brak pokrycia uniemożliwiający dokonanie jej rozrachunku, odpowiednio, w całości albo w części objętej uprzednim jego zawieszeniem, przy czym liczba przenoszonych papierów wartościowych jest ustalana w zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitejoraz,
 - 2) obciążeniu rachunku pieniężnego Biura Maklerskiego lub innego uczestnika będącego jedną stroną rozrachunku i uznaniu odpowiednio rachunku pieniężnego Biura Maklerskiego lub innego uczestnika będącego drugą stroną rozrachunku, kwotą równą tej części świadczenia pieniężnego wynikającego z tej transakcji, albo, jeżeli rozrachunek jest zabezpieczony funduszem rozliczeniowym albo funduszem zabezpieczającym ASO, tej części świadczenia pieniężnego określonego w tym zleceniu rozrachunku, która proporcjonalnie odpowiada liczbie papierów wartościowych przenoszonych pomiędzy kontami ewidencyjnymi Biura Maklerskiego i uczestników w ramach danej części rozrachunku przenoszonych do jednej, najniższej jednostki pieniężnej waluty, w której wyrażone jest to świadczenie, z zastrzeżeniem, że suma kwot ustalonych dla wszystkich części rozrachunku danej transakcji musi być równa wysokości świadczenia pieniężnego wynikającego z tej transakcji.
3. Rozrachunek transakcji w częściach w sytuacji, o której mowa w ust.1. pkt 1), albo w przypadku, o którym mowa w ust.1. pkt 3), gdzie brak pokrycia na rachunku pieniężnym Biura Maklerskiego lub innego uczestnika Depozytu będącego drugą stroną rozrachunku, z którego ma on nastąpić w Depozycie, nie przekracza zakresu pokrycia odpowiednio na koncie ewidencyjnym Biura Maklerskiego lub uczestnika, polega na:
 - 1) przeniesieniu pomiędzy kontami ewidencyjnymi prowadzonymi w Depozycie dla Biura Maklerskiego i uczestników będących stronami tego rozrachunku, takiej liczby papierów wartościowych oznaczonych kodem wskazanym w zleceniu lub zleceniach rozrachunku tej transakcji, jaka odpowiada liczbie tych papierów wartościowych dostępnych na koncie, na którym wystąpił brak pokrycia uniemożliwiający dokonanie jej rozrachunku w całości albo w części objętej uprzednim jego zawieszeniem, oraz, o ile jest on przeprowadzany także w zakresie świadczenia pieniężnego,
 - 2) obciążeniu rachunku pieniężnego Biura Maklerskiego lub uczestnika będącego stroną rozrachunku i uznaniu odpowiednio rachunku pieniężnego Biura Maklerskiego lub uczestnika będącego drugą stroną rozrachunku, kwotą: równą odpowiednio tej części świadczenia pieniężnego wynikającego z tej transakcji, lub jeżeli rozrachunek jest zabezpieczony funduszem rozliczeniowym albo funduszem zabezpieczającym ASO, tej części świadczenia pieniężnego określonego w tym zleceniu rozrachunku, która proporcjonalnie odpowiada liczbie papierów wartościowych przenoszonych pomiędzy kontami ewidencyjnymi Biura Maklerskiego lub uczestników w ramach danej części rozrachunku transakcji, zaokrągłą do jednej, najniższej jednostki pieniężnej waluty, w której wyrażone jest to świadczenie, z zastrzeżeniem, że suma kwot ustalonych dla wszystkich części rozrachunku danej transakcji musi być równa wysokości świadczenia pieniężnego wynikającego z tej transakcji.
4. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5 poniżej, Rozrachunek transakcji, w zakresie objętym zawieszeniem w związku z dokonaniem jej rozrachunku w części w Depozycie, jest dokonywany w ewidencji Biura Maklerskiego niezwłocznie po otrzymaniu z Depozytu potwierdzenia dokonania takiego rozrachunku, w trybie i na zasadach określonych regulacjami Depozytu.

5. Depozyt może określać transakcje, które podlegają rozrachunkowi w częściach, systemy rozliczeń, w których taki rozrachunek jest dokonywany oraz minimalną wartość świadczenia pieniężnego określonego w zleceniu rozrachunku zawierającym dyspozycję jego przeprowadzenia także w zakresie świadczenia pieniężnego, której osiągnięcie warunkuje dopuszczalność dokonania rozrachunku transakcji objętej, albo transakcji objętych tym zleceniem, w częściach.

§18. Klasyfikacja nowych klientów zgodnie z wymogami regulacji FATCA

FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act) jest regulacją Stanów Zjednoczonych Ameryki (USA). Jej celem jest zapewnienie, by osoby fizyczne oraz podmioty posiadające obowiązek podatkowy w USA wywiązywały się z niego. Przed zawarciem umowy o świadczenie usług maklerskich Biuro Maklerskie dokonuje klasyfikacji klienta zgodnie z wymogami regulacji FATCA, aby ustalić, czy ma on obowiązek podatkowy w USA.

Biuro Maklerskie jest zobowiązane pozyskiwać określone informacje o podmiotach, na rzecz których Biuro Maklerskie prowadzi rachunki pieniężne otwarte po 30.11.2015 r., a także, w granicach obowiązującego prawa, przekazywać te informacje do polskich organów podatkowych, które następnie prześlą je władzom podatkowym USA na cele FATCA.

Pozyskiwane i przekazywane informacje obejmują:

- 1) nazwę posiadacza rachunku, jego adres oraz amerykański numer identyfikacji podatkowej (tzw. TIN), numer rachunku, saldo lub wartość rachunku według stanu na koniec roku kalendarzowego lub innego stosownego okresu raportowania, lub, jeśli rachunek został zamknięty w ciągu roku, według stanu bezpośrednio przed zamknięciem rachunku;
- 2) imię, nazwisko, adres, amerykański numer identyfikacji podatkowej (tzw. TIN) osoby fizycznej będącej obywatelem lub rezydentem amerykańskim, sprawującej kontrolę nad posiadaczem rachunku finansowego będącym Pasywnym niefinansowym podmiotem zagranicznym (ang. Passive NFFE);
- 3) w przypadku rachunku powierniczego: (i) łączną wartość brutto odsetek, łączną wartość brutto dywidend oraz łączną wartość brutto innych dochodów osiągniętych w związku z aktywami posiadanymi na rachunku, a w każdym przypadku wypłaconych lub uznanych w poczet rachunku (lub w związku z tym rachunkiem) w roku kalendarzowym lub w innym okresie raportowania; oraz (ii) łączną wartość brutto przychodów ze sprzedaży lub umorzenia aktywów wypłaconych lub uznanych w poczet rachunku w roku kalendarzowym lub w innym stosownym okresie raportowania, w związku z którymi Biuro Maklerskie działało jako powiernik, broker, pełnomocnik lub innego rodzaju agent działający na rzecz posiadacza rachunku;
- 4) w przypadku rachunku depozytowego: łączną wartość brutto odsetek wypłaconych lub uznanych w poczet rachunku w roku kalendarzowym lub innym stosownym okresie raportowania;
- 5) w przypadku innych rachunków finansowych, nie wymienionych w pkt.3 ani 4: łączne wartości brutto wypłacone lub uznane w poczet rachunku w roku kalendarzowym lub w innym stosownym okresie raportowania, w związku z którymi Biuro Maklerskie działa jako zobowiązany lub dłużnik, włączając łączną wartość jakichkolwiek kwot umorzeń dokonanych na rzecz posiadacza rachunku w roku kalendarzowym lub w innym stosownym okresie raportowania chyba że niektóre z nich nie byłyby wymagane do przekazania za dany rok lub jego część.

Pozyskiwanie i przekazywanie powyższych informacji dotyczy rachunków pieniężnych następujących podmiotów będących:

- szczególną osobą amerykańską (ang. Specified U.S. Person), tj. Osobą Amerykańską z wyłączeniem podmiotów określonych definicji Szczególnej osoby amerykańskiej;
- pasywnym niefinansowym podmiotem zagranicznym (ang. Passive NFFE), wobec którego kontrolę sprawuje osoba fizyczna będąca obywatelem lub rezydentem amerykańskim na cele podatkowe.

Pozyskiwanie i przekazywanie informacji, o których mowa powyżej, dotyczy również rachunków pieniężnych, których posiadacze nie będą współpracować z Biurem Maklerskim w celu umożliwienia mu wypełnienia ciążących na nim obowiązków FATCA.

Pojęcia użyte powyżej zgodnie z definicją z FATCA (The Foreign Account Tax Compliance Act).

§19. Pozyskiwanie i przekazywanie informacji dotyczących nowych klientów zgodnie z wymogami regulacji o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami (CRS)

Na podstawie „Ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami” Biuro Maklerskie jest zobowiązane pozyskiwać określone informacje o podmiotach, na rzecz których Biuro Maklerskie prowadzi rachunki pieniężne otwarte po 01.05.2017 r., a także, w granicach obowiązującego prawa, przekazywać te informacje do polskich organów podatkowych, które następnie prześlą je władzom podatkowym państw uczestniczących. Przez państwo uczestniczące rozumie się: a) inne, niż Rzeczypospolita Polska państwo członkowskie Unii Europejskiej, b) inne niż Stany Zjednoczone Ameryki państwo lub terytorium, z którym Rzeczypospolita Polska zawarła porozumienie stanowiące podstawę automatycznej wymiany informacji o rachunkach raportowych, c) inne niż Stany Zjednoczone Ameryki państwo lub terytorium, z którym Unia Europejska zawarła porozumienie stanowiące podstawę do automatycznej wymiany informacji o rachunkach raportowanych wymienione w wykazie opublikowanym przez Komisję Europejską.

Pozyskiwane informacje obejmują:

- 1) W przypadku posiadacza rachunku będącego osobą fizyczną: a) nazwisko, imię lub imiona oraz datę i miejsce urodzenia, b) aktualny adres miejsca zamieszkania, c) państwo lub państwa rezydencji podatkowej, d) TIN dla każdego państwa rezydencji podatkowej, e) numer i serię dowodu tożsamości;
- 2) W przypadku posiadacza rachunku będącego podmiotem: a) nazwę, b) aktualny adres siedziby, c) informacje, o których mowa w pkt 1 lit. c i d, d) status oraz rodzaj posiadacza rachunku, e) nazwisko, imię lub imiona osób kontrolujących posiadacza rachunku będących osobami raportowanymi;
- 3) W przypadku osoby kontrolującej: a) informacje, o których mowa w pkt 1, b) nazwę podmiotu kontrolowanego lub podmiotów kontrolowanych.

Raportowaniu podlegają informacje o prowadzonych przez Biuro Maklerskie rachunkach inwestycyjnych należących do osób powiązanych rezydencją podatkową z państwem uczestniczącym oraz innych niż: a) spółka kapitałowa, której akcje są przedmiotem regularnego obrotu na co najmniej jednym uznanym rynku papierów wartościowych, b) spółka będąca podmiotem powiązaniem spółki określonej w lit. a, c) podmiot rządowy, organizacja międzynarodowa lub bank centralny, d) instytucja finansowa.

Informacja o rachunkach raportowanych zawiera:

- imię i nazwisko, datę i miejsce urodzenia w przypadku osoby fizycznej, nazwę, adres, państwo lub państwa rezydencji oraz TIN osoby raportowanej będącej posiadaczem rachunku, a w przypadku podmiotu będącego posiadaczem rachunku, który zostanie zidentyfikowany jako kontrolowany przez co najmniej jedną osobę kontrolującą będącą osobą raportowaną - nazwę, adres, państwo lub państwa rezydencji, TIN tego podmiotu, a także imię i nazwisko, adres, państwo lub państwa rezydencji, TIN oraz datę i miejsce urodzenia tej osoby kontrolującej;
- numer rachunku lub jego funkcjonalny odpowiednik w przypadku braku takiego numeru;
- nazwę i adres raportującej instytucji finansowej oraz TIN, o ile go posiada;
- saldo rachunku lub wartość, albo informację o zamknięciu rachunku, jeżeli został zamknięty w ciągu roku kalendarzowego, za który informacja jest przekazywana

§20. Utrwalanie rozmów, korespondencji elektronicznej oraz transmisji przeprowadzonych w ramach świadczenia usług związanych z przyjmowaniem, przekazywaniem i wykonywaniem zleceń

1. Biuro Maklerskie dokonuje utrwalenia wszystkich prowadzonych rozmów, korespondencji elektronicznej oraz transmisji przeprowadzonych w ramach świadczenia usług związanych z przyjmowaniem, przekazywaniem i wykonywaniem zleceń.
2. W przypadku rozmów prowadzonych przez Inwestora osobiście z pracownikiem Biura Maklerskiego utrwalenie następuje w formie notatki spełniającej warunki zawarte w przepisach prawa lub rejestrowane są na magnetycznych lub optycznych nośnikach informacji. Inwestor ma prawo do weryfikacji i podpisania sporządzonej notatki.
3. Rozmowy, korespondencja elektroniczna oraz transmisje przeprowadzone w ramach świadczenia usług związanych z przyjmowaniem, przekazywaniem i wykonywaniem zleceń są przechowywane na trwałym nośniku, który umożliwia ich odtworzenie lub skopiowanie.
4. Oświadczenia elektroniczne oraz dyspozycje telefoniczne Inwestorów rejestrowane są na magnetycznych lub optycznych nośnikach informacji.
5. Podstawą do rozstrzygnięcia sporów odnośnie treści rozmowy, korespondencji elektronicznej lub Oświadczenia elektronicznego Inwestora jest treść notatki lub zarejestrowany przez Biuro Maklerskie zapis przebiegu transmisji, korespondencji elektronicznej lub rozmowy.
6. Inwestor może zażądać od Biura Maklerskiego dostępu do transmisji, rozmów, korespondencji elektronicznej lub notatek, w tym odpowiednich wewnętrznych rozmów telefonicznych i wewnętrznej korespondencji elektronicznej utrwalonych przez Biuro Maklerskie w związku z procesem świadczenia usług związanych z przyjmowaniem, przekazywaniem i wykonywaniem zleceń na rachunek tego Inwestora.
7. Kopie rozmów, korespondencji elektronicznej, transmisji lub notatek utrwalonych przez Biuro Maklerskie w związku z procesem świadczenia usług związanych z przyjmowaniem, przekazywaniem i wykonywaniem zleceń będą archiwizowane i udostępniane na żądanie Inwestorów przez okres pięciu lat, licząc od pierwszego dnia roku kalendarzowego następującego po roku, w którym utrwalono zapis, a w przypadku, gdy żąda tego właściwy organ, przez okres do siedmiu lat, licząc od pierwszego dnia roku kalendarzowego następującego po roku, w którym utrwalono zapis.

§21. Przekazywanie informacji akcjonariuszom spółek giełdowych

1. Zgodnie z art. 68k Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Biuro Maklerskie przekazuje akcjonariuszom spółki giełdowej informacje, które ta spółka udostępniła swoim akcjonariuszom w celu umożliwienia im wykonywania praw związanych z posiadanymi przez nich akcjami. Przekazanie powyższych informacji, zgodnie z dyspozycją Inwestora może nastąpić w jednym z poniższych sposobów:
 - 1) za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres poczty elektronicznej Inwestora (dostępne wyłącznie dla właścicieli rachunku inwestycyjnego)
 - 2) za pośrednictwem strony internetowej Biura Maklerskiego (adres: <https://millenniumbm.pl/informacje-dla-akcjonariuszy>).
2. Inwestor przy zawieraniu Umowy rachunku inwestycyjnego powinien określić sposób przekazywania informacji, o którym mowa w ust. 1.
3. W okresie obowiązywania Umowy rachunku inwestycyjnego Inwestor może dokonać zmiany sposobu otrzymywania informacji, o których mowa w ust. 1 powyżej.
4. W przypadku niewskazania przez Inwestora sposobu otrzymywania informacji, które spółki giełdowe udostępniają swoim akcjonariuszom, Biuro Maklerskie wykonuje obowiązek, o którym mowa w ust. 1 powyżej, za pośrednictwem strony internetowej Biura Maklerskiego, po uprzednim poinformowaniu Inwestora o przyjętym trybie postępowania.
5. W przypadku, gdy informacje, o których mowa w ust. 1 są dostępne dla akcjonariuszy spółek giełdowych na stronie internetowej spółki giełdowej Biuro Maklerskie przekazuje akcjonariuszom następujący zakres informacji:
 - 1) W przypadku zawiadomienia o walnym zgromadzeniu:
 - a) niepowtarzalny identyfikator zdarzenia korporacyjnego
 - b) rodzaj komunikatu (np. zawiadomienie o walnym zgromadzeniu, anulowanie lub aktualizacja)
 - c) kod ISIN akcji, których dotyczy zawiadomienie
 - d) nazwa emitenta
 - e) data walnego zgromadzenia
 - f) godzina walnego zgromadzenia
 - g) określenie rodzaju walnego zgromadzenia
 - h) określenie adresu obiektu, w którym odbywa się walne zgromadzenie, w tym, w stosownych przypadkach, adres URL wirtualnego obiektu. W przypadku kilku obiektów lokalizację określa się dla każdego obiektu.
 - i) dzień ustalenia praw
 - j) link URL do strony internetowej emitenta, na której można znaleźć wszystkie informacje, które muszą być udostępnione akcjonariuszom przed walnym zgromadzeniem, w tym procedury udziału i głosowania oraz wykonywanie innych praw akcjonariuszy, takich jak wprowadzanie punktów do porządku obrad.
 - 2) W przypadku innych zdarzeń korporacyjnych:
 - a) niepowtarzalny identyfikator zdarzenia korporacyjnego
 - b) określenie rodzaju zdarzenia korporacyjnego, np. podział zysku, reorganizacja akcji emitenta
 - c) kod ISIN instrumentu bazowego
 - d) w stosownych przypadkach kod ISIN tymczasowej akcji lub tymczasowego papieru wartościowego
 - e) link URL do strony internetowej, na której akcjonariusze mogą znaleźć wszystkie informacje dotyczące zdarzenia korporacyjnego.

§22. Inne informacje

Warunki uznania Inwestora za klienta profesjonalnego

Warunkiem uznania Inwestora (sklasyfikowanego przez Biuro Maklerskie za klienta detalicznego) za klienta profesjonalnego jest spełnienie co najmniej dwóch z poniższych wymogów:

- (1) zawieranie transakcji o wartości stanowiącej co najmniej równowartość w złotych 50.000 euro każda, na odpowiednim rynku finansowym, ze średnią częstotliwością co najmniej 10 transakcji na kwartał w ciągu czterech ostatnich kwartałów;
- 2) wartość portfela instrumentów finansowych łącznie ze środkami pieniężnymi wchodzącymi w jego skład wynosi co najmniej równowartość w złotych 500.000 euro;
- 3) Inwestor pracuje lub pracował w sektorze finansowym przez co najmniej rok na stanowisku, które wymaga wiedzy zawodowej dotyczącej transakcji w zakresie instrumentów finansowych lub usług maklerskich, które miałyby być świadczone przez firmę inwestycyjną na jego rzecz na podstawie zawieranej umowy.

Równowartość kwot wyrażonych w euro, o których mowa powyżej, jest ustalana przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski, obowiązującego w dniu poprzedzającym datę złożenia żądania o uznanie za klienta profesjonalnego.

Informacja dla osób fizycznych prowadzących działalność gospodarczą.

Biuro Maklerskie nie zawiera z osobami fizycznymi umów oraz nie prowadzi dla nich rachunków z uwzględnieniem prowadzenia działalności gospodarczej. Rachunki otwarte przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą są traktowane tak jak rachunki osób nieprowadzących działalności gospodarczej.

Rozstrzygnięcie sporów

Sądem właściwym dla rozstrzygnięcia sporów powstałych w związku ze świadczeniem usług przez Biuro Maklerskie jest sąd wg właściwości ogólnej.

Pozostałe informacje:

- 1) wskazanie szczegółowych zasad świadczenia usługi, na podstawie zawieranej umowy, w tym:
 - sposoby przekazywania zleceń do Biura Maklerskiego,
 - sposoby przekazywania Inwestorom raportów z świadczonych usług,

- sposoby komunikowania się Inwestora z Biurem Maklerskim;
 - 2) opis kosztów, jakie Inwestor będzie ponosił w związku z daną usługą maklerską, w tym w szczególności wskazanie opłat i prowizji pobieranych przez Biuro Maklerskie oraz opłat i prowizji pobieranych przez podmioty, z których pośrednictwa korzysta Biuro Maklerskie w związku ze świadczeniem usługi,
 - 3) zasady obsługi w Punktach Usług Maklerskich,
 - 4) informacje w zakresie warunków zabezpieczeń lub zastawów na instrumentach finansowych Inwestora lub środkach pieniężnych na korzyść Biura Maklerskiego oraz prawach do kompensaty w stosunku do takich instrumentów,
 - 5) zakres, częstotliwość i terminy przekazywania raportów ze świadczenia usługi,
 - 6) wskazanie podstawowych zasad załatwiania przez Biuro Maklerskie skarg Inwestorów, w tym klientów detalicznych, składanych w związku ze świadczonymi przez ten Biuro Maklerskie usługami maklerskimi,
 - 7) opis istoty instrumentów finansowych oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty
- znajdują się w Regulaminach, tabelach opłat i prowizji, informacji „Składanie i obsługa reklamacji w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. - informacje praktyczne”, na podstawie których świadczone są poszczególne usługi.

Składanie i obsługa reklamacji w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A. - informacje praktyczne

1. Reklamacja powinna być złożona przez Klienta niezwłocznie po zaistnieniu okoliczności budzących zastrzeżenia, co przyspieszy rozpatrzenie zgłoszenia.
2. Zgłoszenie reklamacyjne należy uzupełnić o dane pozwalające na identyfikację osoby składającej reklamację oraz wszystkie istotne informacje, które ułatwią analizę sytuacji, np. data i kwota transakcji, rachunek, na którym transakcje zostały wykonane, a także dokładny opis problemu.
3. Reklamacje mogą być składane:
 - 1) na piśmie:
 - a) osobiście w Punkcie Obsługi Klienta lub w Punkcie Usług Maklerskich,
 - b) listownie na adres Biura Maklerskiego ul. Żaryna 2a, 02-593 Warszawa, z dopiskiem Reklamacje,
 - 2) elektronicznie - za pośrednictwem aplikacji ePromakPlus (dotyczy Klientów, którzy zawarli umowę umożliwiającą składanie dyspozycji za pośrednictwem aplikacji ePromakPlus),
 - 3) ustnie:
 - a) podczas wizyty w Punkcie Obsługi Klienta lub w Punkcie Usług Maklerskich - do protokołu przyjęcia reklamacji sporządzanego przez pracownika Punktu Obsługi Klienta lub Punktu Usług Maklerskich,
 - b) za pośrednictwem telefonu na nr: +48 (22) 598 26 87; +48 801 601 601; +48 (58) 323 36 10.
4. Biuro Maklerskie udziela odpowiedzi na reklamację w możliwie najkrótszym terminie, jednak nie później niż w terminie 30 dni od dnia otrzymania reklamacji. Do zachowania terminu wystarczy wysłanie odpowiedzi przed jego upływem.
5. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa w pkt 4, Biuro Maklerskie powiadamia o przyczynach opóźnienia i okolicznościach wymagających dodatkowych wyjaśnień niezbędnych dla rozpatrzenia reklamacji oraz określa przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi na reklamację, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.
6. W przypadku nieudzielenia przez Biuro Maklerskie odpowiedzi na reklamację złożoną przez Klienta będącego osobą fizyczną (konsument), w terminie, o którym mowa w pkt 4 lub 5, reklamację uważa się za rozpatrzoną zgodnie z wolą Klienta.
7. Biuro Maklerskie udziela odpowiedzi na reklamację w postaci papierowej (listownie) lub na wniosek Klienta pocztą elektroniczną na wskazany przez Inwestora adres e-mail.
8. Klient będący konsumentem, może po wyczerpaniu drogi postępowania reklamacyjnego, wystąpić z wnioskiem o rozpatrzenie sprawy przez Rzecznika Finansowego w drodze postępowania pozasądowego, na zasadach określonych w ustawie z dnia 5 sierpnia 2015 r. o rozpatrywaniu reklamacji przez podmioty rynku finansowego i o Rzeczniku Ubezpieczonych.
9. Klient może, w celu rozstrzygnięcia sporu wystąpić z powództwem do właściwego miejscowo sądu powszechnego.
10. Klient będący konsumentem, może w zakresie ochrony swoich interesów i praw zwrócić się o pomoc prawną do Miejskiego bądź Powiatowego Rzecznika Konsumenta.

W zakresie zarządzania reklamacjami Biuro Maklerskie podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Wyciąg z kosztów transakcji zawieranych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz BondSpot S.A. ponoszonych przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

(zawiera informacje dodatkowe dla klientów Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A. (według stanu prawnego na dzień 30 czerwca 2022 r.).)

1. Z tytułu zawierania przez Biuro Maklerskie transakcji na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Biuro Maklerskie ponosi koszty:
 - zawarte w pkt. 3 i 4 Załącznika nr 1 do Regulaminu Gieldy
<https://www.gpw.pl/regulacje-prawne>
3. Opłaty operacyjne na rynku kasowym:
 - 3.1.1. Akcje, prawa do akcji i ETF-y

Opłata stała od zlecenia lub transakcji pakietowej		0,15 zł
Opłata od wartości zlecenia lub transakcji pakietowej	od wartości do 100 tys. zł	0,029%*
	od wartości pomiędzy 100 tys. zł a 2 mln zł	0,024%
	od wartości przekraczającej 2 mln zł	0,010%
	Łącznie od zlecenia lub transakcji pakietowej nie więcej niż	880 zł

- 1.2. Opłata od transakcji pakietowych
- 1.2.1. Opłata od transakcji pakietowych o wartości do 10 mln zł 0,005 % wartości transakcji
500 zł + 0,0025 % od wartości powyżej 10
mln zł
- 1.2.2. Opłata od transakcji pakietowych o wartości powyżej 10 mln zł
3. Z tytułu rozrachunku i rozliczania transakcji, o których mowa w ust. 1 i 2 oraz innych transakcji instrumentami finansowymi, dla których instytucją depozytową jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Biuro Maklerskie ponosi koszty zawarte:
- w pkt. 4 Tabeli Opłat - Załącznika nr 1 do Regulaminu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, http://www.kdpw.pl/pl/Regulacje/Documents/Regulamin_KDPW_10_02_2022.pdf
4. Opłaty rozrachunkowe
- Opłaty fakturowane miesięcznie, pobierane od uczestników będących stronami rozrachunku. W przypadku przeprowadzania rozrachunku transakcji w częściach, opłaty są naliczane odrębnie za każdą przeprowadzoną część jej rozrachunku. Opłaty określone w pkt 4 nie są pobierane od uczestników będących stronami rozrachunku w typie uczestnictwa partner centralny.
- 4.1. Za przeprowadzenie rozrachunku transakcji - 3,90 zł z tym, że:
- 4.1.1. w przypadku transakcji objętej funduszem rozliczeniowym --- 1zł,
- 4.3. Za przeprowadzenie innego rozrachunku obejmującego świadczenie pieniężne i niepieniężne --- 3,90 zł
- 4.4. Za przeprowadzenie rozrachunku obejmującego wyłącznie papiery wartościowe, niebędącego rozrachunkiem, o którym mowa ppkt 4.5. --- 3 zł jednakże:
- 4.4.1. w przypadku operacji zmiany statusu aktywów --- 1 zł
- w pkt. 2 i 3 Tabeli Opłat - Załącznika nr 1 do Regulaminu rozliczeń transakcji (obrotu zorganizowany) KDPW_CCP. <http://www.kdpwccp.pl/pl/Regulacje/obrot-zorganizowany/Strony/Regulacje.aspx>
2. Opłaty z tytułu rozliczenia transakcji
- Opłaty pobierane miesięcznie od Biura Maklerskiego, naliczane od wartości pojedynczej transakcji. W przypadku pożyczek na zlecenie zawieranych w ramach systemu pożyczek negocjowanych opłaty pobierane są odrębnie za rozliczenie udzielenia każdej pojedynczej pożyczki oraz za rozliczenie jej zwrotu.
- 2.1. Opłata z tytułu rozliczenia transakcji (z wyłączeniem transakcji, o których mowa w pkt 2.2.) - 0,0035% wartości transakcji, lecz nie mniej niż 0,2 zł i nie więcej niż 2,0 zł za rozliczenie jednej transakcji jednakże:
- 2.1.1. opłata pobierana od uczestnika, który na podstawie umowy zawartej z podmiotem prowadzącym rynek regulowany albo alternatywny system obrotu wykonuje zadania polegające na nabywaniu lub zbywaniu określonych papierów wartościowych na własny rachunek w celach związanych z podtrzymywaniem płynności lub organizacją obrotu na tym rynku, albo od uczestnika reprezentującego w rozliczeniach transakcji dokonywanych przez KDPW_CCP osobę, która wykonuje takie zadania, za rozliczenie jednej transakcji zawartej w ramach wykonywania tych zadań - 0,00053 % wartości transakcji, lecz nie mniej niż 0,03 zł i nie więcej niż 0,38 zł.
- 2.2. Opłata z tytułu rozliczenia transakcji zawieranych w alternatywnym systemie obrotu, których przedmiotem są obligacje skarbowe - 0,0035% wartości transakcji, jednakże:
- 2.2.1. opłata pobierana od uczestnika, który na podstawie umowy zawartej z podmiotem prowadzącym alternatywny system obrotu wykonuje zadania polegające na nabywaniu lub zbywaniu obligacji skarbowych na własny rachunek w celach związanych z podtrzymywaniem płynności lub organizacją obrotu na tym rynku, albo od uczestnika reprezentującego w rozliczeniach transakcji dokonywanych przez KDPW_CCP osobę, która wykonuje takie zadania, za rozliczenie jednej transakcji zawartej w ramach wykonywania tych zadań - 0,00053 % wartości transakcji, o ile została ona oznaczona, jako podlegająca obniżce, zgodnie z porozumieniem zawartym przez KDPW_CCP z podmiotem prowadzącym alternatywny system obrotu.
- Opłata, o której mowa w pkt 2.2.1, jest pobierana w obniżonej wysokości pod dodatkowym warunkiem, że:
- 1/ KDPW_CCP zawrze z podmiotem prowadzącym alternatywny system obrotu porozumienie, zgodnie z którym transakcje zawierane w ramach wykonywanych zadań polegających na nabywaniu lub zbywaniu obligacji skarbowych na własny rachunek w celach związanych z podtrzymywaniem płynności lub organizacją obrotu na tym rynku, będą odpowiednio oznaczone jako podlegające tej obniżce, oraz
- 2/ wskazania przez uczestnika transakcji podlegających obniżce w informacji przekazywanej do KDPW_CCP, o której mowa w zdaniu poprzedzającym.
3. Opłaty związane z instrumentami pochodnymi
- Opłaty pobierane miesięcznie. Jeżeli zapisy poniższe nie stanowią inaczej opłaty określone w pkt 3 pobierane są od uczestników będących, odpowiednio, stronami rozliczenia transakcji albo wystawcami instrukcji dotyczących transferu pozycji. Przez transfer pozycji pomiędzy kontami oznaczonymi różnymi indywidualnymi numerami identyfikacyjnymi rozumie się również transfer na kontach uczestnika, które są oznaczone różnymi indywidualnymi numerami identyfikacyjnymi. W przypadku, jeżeli uczestnik na podstawie umowy zawartej z podmiotem prowadzącym rynek regulowany albo alternatywny system obrotu wykonuje zadania polegające na nabywaniu lub zbywaniu określonych papierów wartościowych na własny rachunek w celach związanych z podtrzymywaniem płynności lub organizacją obrotu na tym rynku, albo reprezentuje w rozliczeniach osobę, która wykonuje takie zadania, opłaty są naliczane w obniżonej wysokości zgodnie z Tabelą Opłat w związku z wykonywaniem tych zadań, o ile uczestnik ten poinformował o rozpoczęciu ich wykonywania oraz wskazał konto rozliczeniowe właściwe do rejestrowania transakcji zawartych w ramach wykonywania tych zadań.
- 3.1. Opłaty za rejestrację transakcji lub transferu pozycji pomiędzy kontami oznaczonymi różnymi indywidualnymi numerami identyfikacyjnymi
- 3.1.1. Transakcje lub transfery pozycji w kontraktach terminowych
- 3.1.1.1. Rejestracja transakcji albo transferu pozycji w kontraktach terminowych na akcje - 0,34 zł za 1 kontrakt, lecz nie więcej niż 340 zł w przypadku rejestracji jednej transakcji, która została zawarta w liczbie przekraczającej 1 000 (jeden tysiąc kontraktów)
- 3.1.1.2. Rejestracja transakcji albo transferu pozycji w kontraktach terminowych na waluty - 0,08 zł za 1 kontrakt
- 3.1.1.3. Rejestracja transakcji albo transferu pozycji w kontraktach terminowych niewymienionych w innych punktach Tabeli Opłat - 0,80 zł za 1 kontrakt
- 3.1.1.4. Rejestracja transakcji albo transferu pozycji w kontraktach terminowych na indeksy sektorowe - 0,80 zł za 1 kontrakt:
- 3.1.2. Transakcje lub transfery pozycji w indeksowych jednostkach udziałowych
- 3.1.2.1. Rejestracja transakcji w indeksowych jednostkach udziałowych - 0,0075 % wartości transakcji, lecz nie mniej niż 0,2 zł i nie więcej niż 50 zł za rozliczenie jednej transakcji
- 3.1.2.2. Rejestracja transferu pozycji w indeksowych jednostkach udziałowych - 10 zł
- 3.1.3. Transakcje lub transfery pozycji w kontraktach opcyjnych
- 3.1.3.1. Rejestracja transakcji w kontraktach opcyjnych - 0,2 % wartości premii, lecz nie mniej niż 0,2 zł i nie więcej niż 2 zł od jednej pozycji
- 3.1.3.2. Rejestracja transferu pozycji w kontraktach opcyjnych - 1 zł od jednej pozycji
- 3.2. Opłata za rejestrację transferu pozycji lub transferu na kontach uczestnika dokonywanego pomiędzy kontami oznaczonymi tym samym indywidualnym numerem identyfikacyjnym - 10 zł
- 3.3. Opłata za zamknięcie pozycji w związku z wygaśnięciem:
- 3.3.1. kontraktów terminowych na akcje - 0,34 zł za 1 kontrakt
- 3.3.2. kontraktów terminowych na waluty - 0,08 zł za 1 kontrakt
- 3.3.3. kontraktów terminowych innych niż wymienione w pkt. 3.3.1 i 3.3.2 - 0,80 zł za 1 kontrakt
- 3.4. Opłata za obsługę wykonania opcji lub indeksowych jednostek udziałowych rozliczanych pieniężnie - 0,2 % wartości rozliczenia, lecz nie mniej niż 0,2 zł i nie więcej niż 2 zł od jednej pozycji
4. Koszty podane powyżej mogą podlegać okresowym obniżkom na mocy decyzji uprawnionych organów. Informacje o aktualnej wartości opłat oraz stosowanych obniżek dostępne są na stronach internetowych o adresach przywołanych powyżej.
5. Koszty, o których mowa w pkt. 1 - 3 ponosi Biuro Maklerskie i nie obciążają one dodatkowo Inwestora.

Polityka wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta stosowana przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A.

1) Jakość realizacji zlecenia

Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. (dalej „Biuro Maklerskie”) przy wykonywaniu oraz przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń kupna i sprzedaży instrumentów finansowych podejmuje działania zmierzające do:

- zapewnienia wysokich standardów świadczenia usług maklerskich, które wpływają na zadowolenie oraz wzrost zaufania Inwestorów.
- uzyskania możliwie najlepszych dla Inwestora wyników wykonania zlecenia. Biuro Maklerskie stosuje narzędzia i procedury, które umożliwiają najlepsze wykonanie zlecenia, przy uwzględnieniu wytycznych Inwestora, zawartych w zleceniu.

Obowiązku podejmowania wszelkich wystarczających działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Inwestora nie należy jednak traktować jako zobowiązania Biura Maklerskiego do uwzględniania w swojej polityce wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta wszystkich dostępnych miejsc wykonywania zleceń.

Przyjęta przez Biuro Maklerskie polityka wykonywania zleceń nie ma zastosowania w przypadku określenia przez Inwestora szczegółowych warunków wykonania zlecenia, w zakresie wyznaczonym tymi warunkami.

W związku z wykonaniem oraz przyjmowaniem i przekazywaniem zleceń, w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Inwestora, pracownicy Biura Maklerskiego świadcząc usługi maklerskie na jego rzecz działają:

- uczciwie - dążąc do wykonania wszystkich zobowiązań wobec Inwestora,
- sprawiedliwie - zapewniając jednolite traktowanie Inwestorów należących do jednej kategorii w zakresie świadczonych usług maklerskich, tj. kategorii klienta detalicznego i klienta profesjonalnego,
- profesjonalnie - zapewniając obsługę zgodnie z postanowieniami odpowiednich regulacji i procedur.

2) Obsługiwane kategorie instrumentów finansowych oraz systemy wykonywania zleceń, co do których firma ma duże zaufanie

Biuro Maklerskie świadczy usługi w zakresie wykonywania zleceń w odniesieniu do instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na następujących rynkach:

- giełdowy rynek regulowany prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (w tym detaliczny rynek regulowany **Catalyst** dla instrumentów dłużnych) (dalej „GPW”) - instrumenty udziałowe (w tym akcje), instrumenty dłużne, instrumenty finansowe pochodne na stopę procentową, walutowe instrumenty finansowe pochodne, instrumenty finansowe pochodne na akcje, produkty będące przedmiotem obrotu giełdowego (w tym fundusze inwestycyjne typu ETF), inne instrumenty, www.gpw.pl, <https://gpwcatalyst.pl>
- pozagiełdowy rynek regulowany prowadzony przez BondSpot S.A. (w tym pozagiełdowy hurtowy rynek regulowany **Catalyst**) - instrumenty finansowe dłużne, www.bondspot.pl
- alternatywny system obrotu NewConnect prowadzony przez GPW GPW - instrumenty udziałowe (w tym akcje), <https://newconnect.pl>
- detaliczny alternatywny system obrotu **Catalyst** dla instrumentów dłużnych prowadzony przez GPW - instrumenty dłużne, <https://gpwcatalyst.pl>
- hurtowy alternatywny system obrotu **Catalyst** dla instrumentów dłużnych prowadzony przez BondSpot S.A. - instrumenty dłużne, www.bondspot.pl
- rynki zagraniczne określone w Komunikacie Zarządu Biura Maklerskiego lub w umowie zawartej przez Biuro Maklerskie z Inwestorem - instrumenty udziałowe (w tym akcje), instrumenty dłużne.

Biuro Maklerskie nie ma uzgodnień z systemami wykonywania zleceń, o których mowa powyżej w odniesieniu do dokonanych lub otrzymanych płatności, zniżek, rabatów lub otrzymanych korzyści niepieniężnych.

Dokonując wyboru rynku w celu uzyskania jak najlepszego wyniku realizacji zlecenia, Biuro Maklerskie zawsze bierze pod uwagę wysokość prowizji i kosztów ponoszonych przez Biuro Maklerskie w związku z wykorzystaniem poszczególnych miejsc wykonania. Biuro Maklerskie nie będzie ustalać i naliczać pobieranych od Inwestora opłat i prowizji w sposób dyskryminujący poszczególne miejsca wykonania, o ile różnice w sposobie naliczania i pobierania opłat i prowizji nie odzwierciedlają rzeczywistych rozbieżności w kosztach ponoszonych przez Biuro Maklerskie w związku z wykorzystywaniem poszczególnych miejsc wykonania.

Biuro Maklerskie nie różnicuje stawek prowizji na rynkach polskich, o których mowa w pkt. 2.

Przy realizacji zleceń Inwestorów na rynkach zagranicznych Biuro Maklerskie stosuje różne stawki prowizji w zależności od systemu wykonywania zleceń. Jest to spowodowane zróżnicowaniem prowizji brokera zagranicznego, opłat z tytułu podatków, płatności z tytułu wymiany walutowej oraz ewentualnych innych płatności obowiązujących na danym rynku zagranicznym. Wysokość prowizji brokera zagranicznego jest uzależniona przede wszystkim od: kosztów transakcyjnych, płynności na danym rynku oraz waluty, w której akcje są przedmiotem obrotu na danym rynku, wraz z odpowiadającym jej ryzykiem walutowym. Stawki prowizji na rynkach zagranicznych są podlegającą aktualizacji częścią umowy zawieranej z Inwestorem. Na wniosek potencjalnego klienta Biuro Maklerskie przekazuje temu potencjalnemu klientowi informację o aktualnych stawkach prowizji na rynkach zagranicznych.

Biuro Maklerskie udostępnia w serwisie internetowym wykaz (lub odnośnik do wykazu) najlepszych pod względem wolumenu obrotu systemów wykonywania zleceń w odniesieniu do wszystkich wykonanych zleceń klientów dla każdej kategorii instrumentów finansowych, przy czym w wykazie tym jest prezentowany na ogół jeden rynek.

3) Najważniejsze czynniki realizacji zlecenia

W celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla Inwestora, Biuro Maklerskie bierze pod uwagę łącznie dla wszystkich kategorii obsługiwanych instrumentów finansowych wymienionych w pkt. 2 następujące czynniki:

- cenę instrumentu finansowego na danym rynku,
- koszty ponoszone przez Inwestora, związane z wykonaniem zlecenia,
- czas zawarcia transakcji,
- prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia,
- wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie zlecenia.

Powyższe czynniki zostały uszeregowane w kolejności od najwyższej do najniższej przypisanej danemu czynnikowi wagi (w przypadku gdy dany czynnik nie pozwala na podjęcie decyzji bierze się pod uwagę następny czynnik).

Mimo że w większości przypadków cena stanowić będzie najważniejszy element oceny najlepszego wykonania zlecenia, Biuro Maklerskie może zdecydować (biorąc pod uwagę specyfikę klienta, zlecenia, instrumentu lub rynku) o przyjęciu innej kolejności czynników w stosunku do przypisywanej mu wagi, w tym o pierwszeństwie innego z czynników niż cena instrumentu finansowego.

W przypadku wykonywania zlecenia klienta detalicznego Biuro Maklerskie uwzględni w pierwszej kolejności cenę instrumentu finansowego i koszty związane z wykonaniem zlecenia obejmujące wszystkie koszty ponoszone przez klienta bezpośrednio w związku z wykonaniem danego zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia transakcji oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia.

4) Strategia realizacji zlecenia

Ze względu na specyfikę polskiego rynku kapitałowego związaną z notowaniem danego instrumentu finansowego w jednym systemie obrotu Biuro Maklerskie stosuje na ogół zasadę jednego miejsca wykonania zleceń w polskich systemach obrotu instrumentami finansowymi. Wyjątkiem od tej zasady są instrumenty dłużne notowane równolegle na prowadzonych przez GPW i BondSpot (z GPW jako dominującym akcjonariuszem) rynkach regulowanych **Catalyst** dla instrumentów dłużnych lub w prowadzonych przez GPW i BondSpot alternatywnych systemach obrotu **Catalyst** dla instrumentów dłużnych, przy czym segmenty prowadzone przez GPW mają charakter detaliczny, natomiast segmenty prowadzone przez BondSpot - hurtowy (tzn. minimalna wartość zlecenia jest ustalona na relatywnie wysokim poziomie). Prowizja od składanych zleceń na GPW i BondSpot

pobierana jest przez Biuro Maklerskie na jednakowych zasadach. Aby zachęcić Inwestora do podjęcia najlepszej decyzji o miejscu wykonania zlecenia, Biuro Maklerskie zapewni Inwestorom dostęp w Punkcie Obsługi Klienta oraz przy udziale pracowników Zespołu Klientów Instytucjonalnych, do aktualnych informacji na temat instrumentów finansowych notowanych jednocześnie na więcej niż jednym rynku oraz na temat czynników wymienionych w pkt 3), w zakresie ww. miejsc wykonania. Informacja na temat instrumentów finansowych notowanych jednocześnie na więcej niż jednym rynku znajduje się również w serwisie internetowym Biura Maklerskiego.

Biuro Maklerskie umożliwi Inwestorom otrzymywanie notowań GPW on-line. Notowania on-line dostępne są dla wszystkich Inwestorów, którzy korzystają z usług internetowych Biura Maklerskiego. W przypadku niekorzystania z usług internetowych informacje takie są udzielane przez pracowników Punktu Obsługi Klienta oraz Zespołu Klientów Instytucjonalnych na prośbę Inwestora. W przypadku rynku pozagiełdowego prowadzonego przez Bondspot oraz wybranych rynków zagranicznych pracownicy Punktu Obsługi Klienta oraz Zespołu Klientów Instytucjonalnych poinformują Inwestora na jego prośbę o aktualnej cenie instrumentu finansowego.

Biuro Maklerskie zapewni również informację w zakresie specyfiki poszczególnych miejsc wykonania, mogącej wpłynąć na decyzje Inwestora w zakresie możliwych do określenia w zleceniu wytycznych co do sposobu wykonania zlecenia.

Ze względu na specyfikę polskiego rynku kapitałowego związaną z notowaniem danego instrumentu finansowego na ogół w jednym systemie obrotu Biuro Maklerskie oczekuje określenia w zleceniu miejsca wykonania. Za zgodą Biura Maklerskiego (w szczególności w odniesieniu do zleceń do dyspozycji maklera) zlecenie może nie określać miejsca wykonania. W takiej sytuacji Biuro Maklerskie samodzielnie dokonuje wyboru miejsca wykonania [o ile obrót danym instrumentem odbywa się jednocześnie w co najmniej dwóch z miejsc określonych w pkt. 2)], uwzględniając czynniki wymienione w pkt. 3) oraz poniższe kryteria:

- kategorię, do której należy dany klient (klient detaliczny, klient profesjonalny, uprawniony kontrahent),
- specyfikę zlecenia,
- cechy instrumentu finansowego będącego przedmiotem zlecenia,
- specyfikę dostępnych miejsc wykonania.

Biuro Maklerskie nie wykonuje bezpośrednio zleceń dotyczących instrumentów finansowych notowanych na zagranicznych rynkach regulowanych. Biuro Maklerskie przekazuje zlecenia Inwestora na rynki zagraniczne wyłącznie do jednego brokera pośredniczącego w transakcjach zawieranych na rynkach zagranicznych, tj. do KBC Securities. Broker ten zapewnia bezpośredni zdalny dostęp do kluczowych rynków oraz jest bezpośrednim członkiem wielu giełd, co zwiększa szybkość składania i modyfikowania zleceń. W ocenie Biura Maklerskiego korzystanie z usług więcej niż jednego brokera zagranicznego jest ekonomicznie nieuzasadnione, ponieważ podniosłoby koszty prowadzenia działalności na tych rynkach, a tym samym wysokość pobieranych prowizji.

Na uzasadniony wniosek Inwestora Biuro Maklerskie przekazuje Inwestorowi informacje o brokerze zagranicznym, któremu przekazano zlecenia do wykonania.

5) Ostrzeżenie

Biuro Maklerskie ostrzega, że szczegółowe określenie przez Inwestora warunków, na jakich ma nastąpić wykonanie zlecenia, może uniemożliwić Biuru Maklerskiemu podjęcie działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi warunkami.

6) Standardowy czas wykonywania zleceń.

Biuro Maklerskie dokłada wszelkich starań, aby zlecenia Inwestorów były obsługiwane w jak najszybszym czasie.

Standardowy czas obsługi zlecenia od momentu jego wpłynięcia do systemu informatycznego Biura Maklerskiego w standardowych warunkach rynkowych na GPW nie przekracza 1 sekundy (ok. 80% zleceń) lub wynosi ok. 1 sekundy (ok. 18% zleceń). W niektórych przypadkach czas ten może ulec wydłużeniu, czego powodem mogą być:

- obsługa zleceń w momencie otwarcia lub zakończenia sesji,
- obsługa zleceń Inwestorów zawierających duże ilości transakcji (ponad 100 transakcji dziennie),
- obsługa zleceń Inwestorów posiadających na rachunku różne rodzaje instrumentów finansowych powodujących konieczność wykonywania dużej ilości obliczeń (szczególnie dotyczy to pozycji w instrumentach pochodnych),
- obsługa zleceń wpływających w momencie szczególnie wyraźnych ruchów cen instrumentów finansowych,
- wstrzymanie przez GPW przyjmowania zleceń w czasie między przyjęciem zlecenia do realizacji a przesłaniem zlecenia do miejsca wykonania.

Z uwagi, iż zlecenia do wykonania w systemie BondSpot nie są przekazywane on-line, standardowy czas obsługi zlecenia od momentu jego wpłynięcia do systemu informatycznego Biura Maklerskiego w standardowych warunkach rynkowych na tym rynku wynosi ok. 1 minuty. W przypadkach wymienionych powyżej czas ten może ulec wydłużeniu.

7) Zasady zamykania pozycji w instrumentach pochodnych w przypadku nieuzupełnienia depozytu zabezpieczającego.

Biuro Maklerskie informuje Inwestora o podjęciu decyzji o zamknięciu pozycji korzystając z danych telekomunikacyjnych określonych przez Inwestora w umowie.

Przed wystawieniem zlecenia zamykającego pozycje Biuro Maklerskie sprawdza, czy na rachunek nie wpłynęły środki pieniężne pozwalające na uzupełnienie depozytu zabezpieczającego.

Biuro Maklerskie dokonuje wyboru do zamknięcia tych pozycji, których zamknięcie będzie w opinii Biura Maklerskiego najkorzystniejsze z perspektywy portfela Inwestora. Przy typowaniu instrumentów pochodnych, na które zostaną złożone zlecenia interwencyjne w celu uzyskania prawidłowej wysokości depozytu zabezpieczającego Biuro Maklerskie stosuje następujące zasady:

- w pierwszej kolejności typowane są instrumenty pochodne z portfeli, w stosunku do których wystąpił niedobór środków na uzupełnienie zabezpieczenia,
- w drugiej kolejności typowane są instrumenty pochodne nieskorelowane,
- w trzeciej kolejności typowane są instrumenty pochodne, których ruch ceny spowodował brak środków na pokrycie straty lub potencjalnej kwoty rozliczenia

oraz dodatkowo:

- w przypadku, gdy wytypowane instrumenty pochodne należą do instrumentów nie płynnych (średni wolumen obrotu na ostatnich sesjach giełdowych jest mniejszy od ilości instrumentów pochodnych wytypowanych do zamknięcia), mogą zostać wytypowane inne instrumenty pochodne, których zamknięcie pozwoli na uzyskanie prawidłowej wysokości depozytu zabezpieczającego,
- uwzględnia się wpływ zlecenia zamykającego na wysokość bieżącego kursu instrumentu pochodnego - w przypadku, gdy zamknięcie pozycji może spowodować zmianę kursu powodującą powiększenie straty - o ile to możliwe typowane są inne instrumenty pochodne,
- w przypadku, gdy Inwestor wytypuje do zamknięcia pozycji inne instrumenty pochodne niż wytypowane przez Biuro Maklerskie, a Biuro Maklerskie stwierdzi, że ich zamknięcie pozwoli na uzyskanie wymaganej wysokości depozytu zabezpieczającego - Biuro Maklerskie zamknie pozycje w instrumentach pochodnych wytypowanych przez Inwestora.

Określając ilość instrumentów pochodnych do zamknięcia pozycji Biuro Maklerskie uwzględnia bieżące straty i zyski wynikające z zawartych na sesji transakcji oraz wynikające z zamknięcia pozycji.

8) Obowiązki Biura Maklerskiego związane z przekazywaniem Inwestorom informacji o kosztach, opłatach i wynagrodzeniach od osób trzecich (tzw. zachęt)

Przed zawarciem umowy o wykonywanie zleceń Biuro Maklerskie przekazuje Inwestorowi na nośniku trwałym zestawienie zawierające typowe koszty transakcji i powiązane opłaty (wraz z ewentualnymi korzyściami otrzymywanymi przez Biuro Maklerskie od osób trzecich). Zestawienie zawiera różne scenariusze transakcyjne wraz ze scenariuszem najbardziej niekorzystnym kosztowo dla Inwestora.

Przed przyjęciem zlecenia Biuro Maklerskie przekazuje klientom detalicznie zestawienie zawierające koszty danej transakcji (wraz z ewentualnymi korzyściami otrzymywanymi przez Biuro Maklerskie od osób trzecich). Przekazanie następuje z wykorzystaniem trwałego nośnika z wyjątkiem telefonicznych dyspozycji złożenia zlecenia, które zostają poprzedzone ustną informacją dla Inwestora o kosztach danej transakcji i uzupełnione po zawarciu transakcji o informację o kosztach danej transakcji przekazaną na nośniku trwałym.

W terminie wymaganym dla wysłania informacji o osiągniętych zyskach i stratach Biuro Maklerskie wysyła Inwestorowi na nośniku trwałym zestawienie kosztów poniesionych w związku z zawieraniem transakcji oraz korzyści otrzymanych przez Biuro Maklerskie w związku z zawieraniem transakcji przez Inwestora w ubiegłym roku kalendarzowym.

Na wniosek Inwestora Biuro Maklerskie może dodatkowo uszczegółwić informacje o kosztach transakcyjnych.

9) Monitorowanie i weryfikacja polityki

Biuro Maklerskie dokonuje przynajmniej raz w roku przeglądu efektywności stosowanej polityki wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta i oceny konieczności wprowadzenia ewentualnych zmian do polityki, w szczególności z punktu widzenia skuteczności rozwiązań stosowanych dla działania w najlepiej pojętym interesie klienta.

Na wniosek Inwestora Biuro Maklerskie przedstawia temu Inwestorowi w rozsądnym terminie informację o zasadach przeglądu efektywności stosowanej polityki wykonywania zleceń.

Biuro Maklerskie informuje Inwestorów o każdej istotnej zmianie polityki wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta, w tym o zmianie w zakresie:

- względnej wagi czynników, które mają wpływ na realizację zleceń,
- miejsc realizacji zleceń.

Informacje te przekazywane są Inwestorom przy użyciu trwałego nośnika informacji lub - po spełnieniu przez Biuro Maklerskie prawnie wymaganych przesłanek i podjęciu stosownej decyzji o uruchomieniu takiego kanału przekazywania informacji - za pośrednictwem strony internetowej Biura Maklerskiego. Ww. informacje mogą być przekazywane w formie elektronicznej Inwestorom, którzy:

- posiadają regularny dostęp do Internetu,
- wyrazili zgodę na przekazywanie informacji w tej formie.

Biuro Maklerskie powiadomi o dokonanej zmianie w takim terminie, aby Inwestor mógł wypowiedzieć umowę świadczenia usług maklerskich z zachowaniem okresu wypowiedzenia wskazanego w regulaminie, na podstawie którego świadczone są poszczególne usługi, a rozwiązanie umowy nastąpiło przed dniem wejścia w życie zmian.

Informacja o polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.

Jednym z podstawowych elementów standardu prowadzenia działalności przez Biuro Maklerskie Banku Millennium S.A. (dalej: „Biuro Maklerskie”) jest podejmowanie wszystkich możliwych środków w celu identyfikacji, zapobiegania, zarządzania i ujawniania konfliktów interesów.

Przez konflikt interesów rozumie się znane Biurowi Maklerskiemu okoliczności mogące prowadzić do powstania sprzeczności między interesem Biura Maklerskiego, osoby zaangażowanej i obowiązkiem działania przez Biuro Maklerskie w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta, jak również znane Biurowi Maklerskiemu okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku Klientów.

W związku z definicją konfliktu interesów należy mieć na uwadze, że konflikty te mogą wynikać nie tylko z obecnych, ale również przeszłych relacji osobistych lub zawodowych. Oznacza to, że przy okazji analizy okoliczności mogących doprowadzić do sprzeczności pomiędzy różnymi grupami interesariuszy, należy brać pod uwagę tak okoliczności obecne jak i przeszłe, które są lub powinny być znane Biurowi Maklerskiemu.

Dla potrzeb identyfikacji i ustalania konfliktów interesów Biuro Maklerskie bierze pod uwagę następujące okoliczności:

- możliwość osiągnięcia przez Biuro Maklerskie/pracownika/członka organu lub osobę zaangażowaną bądź też osobę bezpośrednio lub pośrednio powiązaną z Biurem Maklerskim stosunkiem kontroli, korzyści lub uniknięcia straty wskutek poniesienia straty lub niezyskania korzyści przez Klienta,
- posiadanie przez Biuro Maklerskie lub ww. osoby interesu w określonym wyniku usługi świadczonej na rzecz Klienta, albo transakcji przeprowadzanej w imieniu Klienta, rozbieżnego z interesem Klienta,
- posiadanie przez Biuro Maklerskie lub ww. osoby powodu natury finansowej lub innej dla przedłożenia interesu danego Klienta lub grupy Klientów nad interesy innego Klienta lub grupy Klientów,
- prowadzenie przez Biuro Maklerskie lub ww. osoby działalności tożsamej z działalnością Klienta,
- otrzymanie przez Biuro Maklerskie lub ww. osoby od osoby innej niż dany Klient w związku z usługą świadczoną na rzecz tego Klienta, zachęty w postaci korzyści pieniężnych lub niepieniężnych lub usług.

W zakresie posiadanej wiedzy i informacji przy identyfikacji konfliktów interesów Biuro Maklerskie uwzględnia również podmioty grupy kapitałowej Banku Millennium S.A. i potencjalne konflikty mogące wynikać ze struktury i działalności pozostałych podmiotów tej grupy kapitałowej.

Zasady zarządzania konfliktami interesów w Biurze Maklerskim zostały zawarte w *Polityce przeciwdziałania konfliktom interesów w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.*, która zawiera postanowienia dotyczące m.in.:

- a) potencjalne źródła konfliktu interesów;
- b) podstawowe rodzaje konfliktu interesów;
- c) identyfikację konfliktów interesów;
- d) środki służące przeciwdziałaniu konfliktom interesów;
- e) przyjmowanie oraz przekazywanie świadczeń pieniężnych i niepieniężnych (tzw. „zachęt”)
- f) przegląd oraz zatwierdzanie produktów;
- g) strukturę organizacyjną oraz bariery informacyjne;
- h) politykę wynagrodzeń;
- i) transakcje osobiste;
- j) działalność dodatkową lub konkurencyjną.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania organizacyjne określa między innymi *Regulamin organizacyjny Biura Maklerskiego Banku Millennium S.A.*, który przewiduje:

- (a) nadzór nad osobami, których główne funkcje obejmują prowadzenie działań w imieniu lub świadczenie usług dla Klientów, których interesy mogą być sprzeczne lub którzy w inny sposób reprezentują różne sprzeczne interesy, w tym interesy Biura Maklerskiego;
- (b) środki zapobiegające lub ograniczające wywieranie przez osobę trzecią niewłaściwego wpływu na sposób, w jaki upoważniona osoba wykonuje czynności w ramach usług świadczonych przez Biuro Maklerskie;
- (c) organizacyjne oddzielenie od siebie osób (zespołów) zajmujących się wykonywaniem czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów;

(d) zapewnienie każdej jednostce organizacyjnej Biura Maklerskiego i jej pracownikom niezależności w zakresie, w jakim dotyczy to interesów Klientów, na rzecz których taka jednostka wykonuje określone czynności.

Przyjęte dla zapobiegania konfliktom interesów rozwiązania określa również *Regulamin wynagradzania*, który zapewnia, że nie istnieją żadne powiązania pomiędzy wysokością wynagrodzeń pracowników różnych jednostek organizacyjnych lub wysokością przychodów osiągniętych przez różne jednostki organizacyjne, jeżeli jednostki te wykonują czynności, które wiążą się z ryzykiem powstania konfliktu interesów.

Ograniczenia dotyczące przepływu informacji w celu zapobiegania konfliktom interesów, w tym informacji poufnych i stanowiących tajemnicę zawodową, określa *Regulamin ochrony przepływu i uniemożliwienia wykorzystania oraz przetwarzania informacji poufnych i przestrzegania tajemnicy zawodowej w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.*

Przedmiotowy regulamin wprowadza istotne ograniczenia w zakresie ewentualnej wymiany informacji poufnych pomiędzy pracownikami poszczególnych jednostek organizacyjnych w zakresie, w jakim wymiana ta mogłaby wywołać konflikt interesów, z racji zakresu czynności wykonywanych w poszczególnych jednostkach.

Przedmiotowy regulamin określa również szczegółowe zasady ograniczenia dostępu do pomieszczeń, w których prowadzona jest działalność związana z dostępem do informacji poufnych lub informacji stanowiących tajemnicę zawodową.

Ograniczeniu i kontroli transakcji własnych osób zaangażowanych z Biurem Maklerskim Banku Millennium S.A. służy *Regulamin Transakcji osobistych Osób zaangażowanych w Biurze Maklerskim Banku Millennium S.A.*

Przez osoby zaangażowane rozumie się osoby wskazane w art. 2 ust. 1 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:

- członka organu zarządzającego, współnika lub osobę na stanowisku równorzędnym, członka personelu kierowniczego lub agenta;
- pracownika lub agenta oraz każdą inną osobę fizyczną, której usługi pozostają do dyspozycji i pod kontrolą Biura Maklerskiego lub ich agentów i która uczestniczy w świadczeniu usług i wykonywaniu działalności inwestycyjnej Biura Maklerskiego;
- osobę fizyczną, która bezpośrednio uczestniczy w świadczeniu usług na rzecz Biura Maklerskiego na mocy umowy outsourcingowej w związku z wykonywanymi przez Biuro Maklerskie usługami i działalnością inwestycyjną.

W celu monitorowania transakcji realizowanych przez jednostki organizacyjne Biura Maklerskiego na rachunek własny Biura Maklerskiego oraz transakcji własnych pracowników w Biurze Maklerskim prowadzone są listy obserwacyjne. Transakcje zawierane na rachunek własny Biura Maklerskiego oraz przez pracowników na rachunkach własnych są na bieżąco monitorowane przez jednostkę nadzoru wewnętrznego.

W celu wykluczenia transakcji spekulacyjnych oraz zapobiegania nieuprawnionemu wykorzystaniu informacji poufnych oraz stanowiących tajemnicę zawodową w Biurze Maklerskim są prowadzone listy restrykcyjne. Wpisanie instrumentu finansowego na listę restrykcyjną wyłącza możliwość dokonywania transakcji tym instrumentem finansowym na rachunek własny Biura Maklerskiego oraz na rachunkach własnych pracowników Biura Maklerskiego.

W przypadkach, w których mimo stosowania ww. rozwiązań i regulacji Biuro Maklerskie stwierdzi zaistnienie konfliktu interesów przy zawieraniu z Klientem umowy o świadczenie usług maklerskich, Biuro Maklerskie informuje Klienta przy użyciu trwałego nośnika informacji o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem danej usługi. Informacja zawiera dane pozwalające Klientowi na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia umowy, w związku z zaistniałym konfliktem interesów. W takim przypadku umowa o świadczenie danej usługi maklerskiej może zostać zawarta wyłącznie pod warunkiem, że Klient w formie pisemnej lub za pomocą elektronicznych nośników informacji potwierdzi otrzymanie informacji oraz potwierdzi wolę zawarcia umowy z Biurem Maklerskim o świadczenie danej usługi maklerskiej.

Powyższy tryb Biuro Maklerskie stosuje odpowiednio również w przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu z Klientem umowy o świadczenie usług maklerskich. Do czasu otrzymania wyraźnego oświadczenia klienta o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy o świadczenie usług maklerskich Biuro Maklerskie zawieszona świadczenie usług maklerskich.

Na wniosek Klienta Biuro Maklerskie przekazuje mu przy użyciu trwałego nośnika informacji szczegółowe informacje dotyczące zasad postępowania w przypadku powstania konfliktu interesów.

Zestaw informacji obowiązujący od dnia 30 lipca 2022 r.