

*Załącznik nr 1 do Umowy świadczenia usług sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych – z dnia .....*

## **REGULAMIN SPRZĄDZANIA ANALIZ INWESTYCYJNYCH, ANALIZ FINANSOWYCH ORAZ REKOMENDACJI O CHARAKTERZE OGÓLNYM DOTYCZĄCYM TRANSAKCJI W ZAKRESIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

### **§ 1**

#### **Postanowienia ogólne**

1. Regulamin sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych, zwany dalej Regulaminem, został przygotowany w oparciu o Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi oraz w oparciu o Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 23 listopada 2009 r. w sprawie określenia szczegółowych warunków technicznych i organizacyjnych dla firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, i banków powierniczych oraz warunków szacowania przez dom maklerski kapitału wewnętrznego.
2. Niniejszy Regulamin określa zasady sporządzania Badań Inwestycyjnych przygotowywanych przez Dom Maklerski AFS zwany dalej „AFS”.
3. Badania Inwestycyjne przygotowywane są w AFS przez Biuro Analiz i Nowych Projektów.

### **§ 2**

#### **Przyjęte definicje**

W treści niniejszego Regulaminu użyte w nim określenia będą miały następujące znaczenia:

1. Ustawa – rozumie się przez to Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
2. Instrumenty Finansowe - w rozumieniu Ustawy są to:
  - 1) papiery wartościowe rozumiane jako:
    - a) akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego,
    - b) inne zbywalne prawa majątkowe, które powstają w wyniku emisji, inkorporujące uprawnienia do nabycia lub objęcia papierów wartościowych określonych w lit. a lub wykonywane poprzez dokonanie rozliczenia pieniężnego (prawa pochodne),
  - 2) niebędące papierami wartościowymi:
    - a) tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania,
    - b) instrumenty rynku pieniężnego,
    - c) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową, inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest papier wartościowy, waluta, stopa procentowa, wskaźnik rentowności lub inny instrument pochodny, indeks finansowy lub wskaźnik finansowy, które są wykonywane przez dostawę lub rozliczenie pieniężne,
    - d) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward na stopę procentową oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne lub mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron,
    - e) opcje, kontrakty terminowe, swapy oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar i które są wykonywane przez dostawę, pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu,
    - f) niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym ani w alternatywnym systemie obrotu opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward oraz inne instrumenty pochodne, których instrumentem bazowym jest towar, które mogą być wykonane przez dostawę, które nie są przeznaczone do celów handlowych i wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych,
    - g) instrumenty pochodne dotyczące przenoszenia ryzyka kredytowego,
    - h) kontrakty na różnicę,
    - i) opcje, kontrakty terminowe, swapy, umowy forward dotyczące stóp procentowych oraz inne instrumenty pochodne odnoszące się do zmian klimatycznych, stawek frachtowych, uprawnień do emisji oraz stawek inflacji lub innych oficjalnych danych statystycznych, które są wykonywane przez rozliczenie pieniężne albo mogą być wykonane przez rozliczenie pieniężne według wyboru jednej ze stron, a także wszelkiego rodzaju inne instrumenty pochodne odnoszące się do aktywów, praw, zobowiązań, indeksów oraz innych wskaźników, które wykazują właściwości innych pochodnych instrumentów finansowych.
3. Badania Inwestycyjne – należy rozumieć analizy inwestycyjne, analizy finansowe oraz inne rekomendacje o charakterze ogólnym dotyczące transakcji w zakresie Instrumentów Finansowych, w tym komentarze analityczne, podsumowania, informacje odnoszące się do rynku finansowego, które nie stanowią Rekomendacji w rozumieniu art. 76 Ustawy, czy

Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

4. Klient – rozumie się przez to zarówno Klienta Detalicznego, jak i Klienta Profesjonalnego.
5. Klient Detaliczny – rozumie się przez to osobę fizyczną, osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, nie będącą Klientem Profesjonalnym:
  - 1) która zawarła Umowę o świadczenie usług maklerskich z AFS,
  - 2) z którą Umowa o świadczenie usług maklerskich ma zostać zawarta w przypadku podejmowania działań mających na celu zawarcie tej Umowy.
6. Klient Profesjonalny – rozumie się przez to podmiot określony w art. 3 pkt 39 lit. b Ustawy lub podmiot inny niż określony w art. 3 pkt 39 lit. b Ustawy, który na podstawie postanowień art. 3 lit. a ust. 1 Ustawy, został uznany przez AFS za Klienta Profesjonalnego.
7. Analitycy Finansowi – należy rozumieć pracowników Biura Analiz i Nowych Projektów.
8. Umowa – umowa o świadczenie przez AFS usługi sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.

### § 3

#### **Tryb i warunki zawierania Umowy**

1. W przypadku, gdy usługa sporządzania Badań Inwestycyjnych jest integralną częścią innej usługi maklerskiej świadczonej przez AFS, tryb i warunki zawierania Umowy są zgodne z trybem i warunkami zawierania umowy dotyczącej tej innej usługi maklerskiej.
2. W przypadku, gdy usługa sporządzania Badań Inwestycyjnych jest traktowana jako niezależny produkt, obowiązują tryb i warunki zawierania Umowy jak w punktach 3- 11 poniżej.
3. Przed zawarciem Umowy AFS przekazuje Klientowi w formie pisemnej lub, jeśli Klient wyrazi takie życzenie oraz jest to uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich, za pomocą Elektronicznych Nośników Informacji, szczegółowe informacje dotyczące AFS oraz usługi, która ma być świadczona na podstawie zawieranej Umowy.
4. Informacje, o których mowa w ust. 3, zawierają w szczególności:
  - 1) pełną nazwę firmy,
  - 2) dane pozwalające na bezpośredni kontakt Klienta z AFS,
  - 3) nazwę organu nadzoru, który udzielił zezwolenia na prowadzenie działalności maklerskiej,
  - 4) wskazanie zakresu usług maklerskich świadczonych przez AFS,
  - 5) wskazanie szczegółowych zasad świadczenia usługi sporządzania Badań Inwestycyjnych,
  - 6) opis ryzyka inwestycyjnego związanego z usługą sporządzania Badań Inwestycyjnych,
  - 7) opis kosztów, jakie Klient będzie ponosił w związku z usługą Badań Inwestycyjnych, w tym w szczególności wskazanie opłat i prowizji pobieranych przez AFS,
  - 8) wskazanie podstawowych zasad rozpatrywania przez AFS skarg Klientów składanych w związku ze świadczonymi przez AFS usługami maklerskimi,
  - 9) wskazanie podstawowych zasad postępowania AFS w przypadku powstania konfliktu interesów,
  - 10) wskazanie źródeł danych w przypadku informacji dotyczących efektów usług.
5. Przed zawarciem Umowy AFS uzyskuje niezbędne informacje dotyczące poziomu wiedzy o inwestowaniu w zakresie Instrumentów Finansowych oraz doświadczenia inwestycyjnego Klienta.
6. AFS dokonuje oceny, czy usługa sporządzania Badań Inwestycyjnych jest odpowiednia dla danego Klienta, biorąc pod uwagę jego indywidualną sytuację.
7. Jeżeli zgodnie z oceną, o której mowa w ust. 6, usługa jest nieodpowiednia dla danego Klienta, AFS informuje o tym Klienta w formie pisemnej lub, jeśli Klient wyrazi takie życzenie oraz jest to uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich, za pomocą Elektronicznych Nośników Informacji.
8. W przypadku, gdy informacje wskazane w ust. 4 zamieszczone są w Regulaminie, przekazanie Klientowi Regulaminu przed zawarciem Umowy stanowi wykonanie obowiązku, o którym mowa w ust. 3.
9. Przed zawarciem Umowy AFS informuje Klienta w formie pisemnej lub, jeśli jest to uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich oraz Klient wyraził takie życzenie, za pomocą Elektronicznych Nośników Informacji, o istniejących konfliktach interesów związanych ze świadczeniem usługi sporządzania Badań Inwestycyjnych, chyba, że regulacje wewnętrzne AFS zapewniają ochronę interesów Klienta w przypadku powstania konfliktu interesów. Informacja zawiera dane pozwalające Klientowi na podjęcie świadomej decyzji co do zawarcia Umowy. W takiej sytuacji, Umowa zostanie zawarta tylko w przypadku potwierdzenia przez Klienta otrzymania w/w informacji w formie pisemnej lub za pomocą Elektronicznych Nośników Informacji, jeśli jest to uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich oraz Klient wyraził takie życzenie.
10. Umowa zostaje zawarta w chwili podpisania jej przez Klienta i AFS. Podpisanie Umowy przez AFS następuje nie później niż po upływie 7 dni roboczych od podpisania Umowy przez Klienta. Umowa zostaje przesłana na adres wskazany przez Klienta.
11. Przed zawarciem Umowy AFS przekazuje Klientowi niniejszy Regulamin.

#### § 4

##### **Obowiązki Analityków Finansowych**

1. Każdy z Analityków Finansowych przygotowujących jakiegokolwiek treści posiadające znamiona Badania Inwestycyjnego ma obowiązek dołożenia należytej staranności przy opracowywaniu takiego materiału. Rozumie się przez to konieczność korzystania z identyfikowalnych źródeł informacji, definiowania okresu i przedmiotu analizy, obiektywnego przedstawiania faktów, czytelnego prezentowania własnego komentarza i informacji o autorze treści.
2. W ramach przygotowywania treści posiadających znamiona Badania Inwestycyjnego Analityka Finansowego obowiązują ograniczenia wyszczególnione w Regulaminie inwestowania przez osoby powiązane z AFS lub na ich rachunek w instrumenty finansowe.
3. Analitycy Finansowi przygotowujący Badania Inwestycyjne nie mogą przyjmować zachęt w postaci środków pieniężnych, dóbr materialnych lub usług innych niż standardowa prowizja lub opłata za daną usługę od osób i podmiotów, które mają istotny interes w przedmiocie Badań Inwestycyjnych ani nie mogą obiecywać wyboru korzystnego dla nich zakresu badań.
4. Analitycy Finansowi sporządzający Badania Inwestycyjne przeznaczone do rozpowszechniania wśród inwestorów, oraz osoby zajmujące się rozpowszechnianiem takich Badań Inwestycyjnych są zobowiązane do zachowania należytej staranności, zapewnienia rzetelności sporządzanych Badań Inwestycyjnych oraz ujawnienia słusznego interesu, a także konfliktów interesów istniejących w chwili ich sporządzania lub rozpowszechniania.
5. Analitycy Finansowi nie powinni angażować się w czynności inne niż przygotowanie Badań Inwestycyjnych, jeśli zaangażowanie takie uniemożliwia im zachowanie bezstronności.

#### § 5

##### **Wymogi dotyczące Badań Inwestycyjnych**

1. Badania Inwestycyjne nie mogą tendencyjnie przedstawiać potencjalnych korzyści płynących z analizowanego zakresu, o ile jednocześnie w sposób uczciwy i wyraźny nie wskazują wszystkich zagrożeń jakie są z tym związane.
2. Badania Inwestycyjne muszą być sformułowane w sposób zrozumiały dla przeciętnego odbiorcy, bez umniejszania lub pomijania istotnych faktów.
3. Badania Inwestycyjne powinny zawierać dane szczegółowo identyfikujące m.in.:
  - 1) AFS,
  - 2) imię i nazwisko osoby sporządzającej Badanie Inwestycyjne. Dodatkowo może być umieszczona informacja, że osoba sporządzająca Badanie Inwestycyjne posiada tytuł zawodowy, w szczególności tytuł maklera papierów wartościowych lub doradcy inwestycyjnego.
4. W treści Badania Inwestycyjnego powinny zostać zawarte:
  - 1) fakty, na których jest oparte Badanie Inwestycyjne, wyodrębnione w stosunku do samodzielnych interpretacji, ocen, opinii i innego rodzaju sądów wartościujących,
  - 2) źródła informacji, na których jest oparte dane Badanie Inwestycyjne, jak również wątpliwości w zakresie wiarygodności źródła informacji, o ile istnieją,
  - 3) przewidywania, prognozy lub projekcje co do zachowań Instrumentu Finansowego oraz istotne założenia przyjęte lub poczynione przy ich sporządzaniu.
5. W treści Badania Inwestycyjnego ujawnia się wszelkie powiązania i okoliczności, które mogłyby wpłynąć na obiektywność sporządzanych Badań Inwestycyjnych lub istnienie istotnego konfliktu interesów, jaki zachodzi pomiędzy Analitykiem Finansowym przygotowującym dane Badanie Inwestycyjne, a Klientem, który zlecił przygotowanie danego Badania Inwestycyjnego.
6. W żadnym przypadku, Badania Inwestycyjne przygotowywane przez AFS nie mogą być zmieniane, modyfikowane, streszczane przez osoby trzecie, w tym przez dystrybutorów Badań Inwestycyjnych.
7. Informacje kierowane do Klientów mają być rzetelne, niebudzące wątpliwości i niewprowadzające w błąd.
8. Za informacje wprowadzające w błąd uznaje się informacje, które niejednokrotnie wprowadzają w błąd osobę czy osoby, do których są adresowane, lub osobę czy osoby, które takie informacje mogą otrzymać, niezależnie od tego, czy osoba dostarczająca owych informacji uznaje je za wprowadzające w błąd lub celowo dąży do nadania im takiego charakteru.
9. Badanie Inwestycyjne powinno być zaopatrzone w informację, że AFS nie ponosi żadnej odpowiedzialności za działania zgodne z Badaniem Inwestycyjnym.
10. Klienci AFS powinni mieć możliwość samodzielnego określenia, jakich informacji, w tym Badań Inwestycyjnych, potrzebują w celu podjęcia świadomej decyzji, i zwrócenia się do AFS z prośbą o dostarczenie takich informacji. Jeśli prośby takie są rozsądne i proporcjonalne, AFS powinno dostarczać tych dodatkowych informacji.
11. AFS powinno przekazać Klientom odpowiednie informacje na temat charakteru Instrumentów Finansowych i zagrożeń związanych z inwestowaniem w takie instrumenty, tak by mogli oni świadomie podejmować każdą decyzję inwestycyjną. Poziom szczegółowości takich informacji może być różny w zależności od tego, czy Klient należy do kategorii Klientów Detalicznych czy Profesjonalnych oraz w zależności od charakteru i profilu ryzyka prezentowanych Instrumentów Finansowych, ale nigdy nie powinien być na tyle ogólny, by pomijać jakiegokolwiek istotne elementy.

12. Badania Inwestycyjne opracowuje się wyłącznie w celach informacyjnych, przeznaczone są wyłącznie do użytku Klienta.
13. Sporządzane przez AFS Badania Inwestycyjne nie są rekomendacjami inwestycyjnymi, o których mowa w art. 76 Ustawy, tzn. uwzględniającymi sytuację i potrzebę Klienta, i których wydawanie stanowi usługę doradztwa inwestycyjnego.
14. Klient sam dokonuje oceny, czy zawarte w Badaniach Inwestycyjnych materiały są dla niego odpowiednie.
15. Adresatem Badań Inwestycyjnych jest przede wszystkim każdy Klient AFS, bez względu na rodzaj aktywów na jego rachunku czy wykonywane transakcje.

## **§ 6**

### **Źródła danych**

1. Źródłami danych do stosowania podczas sporządzania wszystkich typów Badań Inwestycyjnych są:
  - 1) bazy danych Głównego Urzędu Statystycznego,
  - 2) bazy danych Eurostatu,
  - 3) bazy danych Międzynarodowego Funduszu Walutowego,
  - 4) bazy danych OECD,
  - 5) bazy danych Narodowego Banku Polskiego,
  - 6) dane dostarczane przez Thomson Reuters,
  - 7) dane dostarczane przez Bloomberg,
  - 8) dane dostarczane przez SuperDerivatives,
  - 9) wiadomości agencji prasowych,
  - 10) prasa fachowa,
  - 11) w ramach potrzeb bazy danych urzędów statystycznych oraz banków centralnych poszczególnych krajów.
2. Źródła danych, z których pochodzą informacje, uważane są za wiarygodne, jednak AFS nie podejmuje się ich weryfikacji ani kontroli.

## **§ 7**

### **Podział Badań Inwestycyjnych**

1. Badania Inwestycyjne sporządzane okresowo:
  - 1) prognoza długoterminowa, zawierająca analizę sytuacji makroekonomicznej wybranych krajów oraz prognozę kształtowania się kursów wymiany walut oraz stóp procentowych w okresie 1 roku (lub dłuższym),
  - 2) raport tygodniowy, zawierający prezentację sytuacji na rynku walutowym, prognozy wybranych wskaźników makroekonomicznych,
  - 3) komentarz poranny i komentarz popołudniowy,
  - 4) pozostałe.
2. Badania Inwestycyjne sporządzane na życzenie Klienta:
  - 1) w zakresie badań strukturalnych (makroekonomicznych) oraz sektorowych dla Polski pod kątem inwestycji w Instrumenty Finansowe nie pochodne i pochodne rynku walutowego oraz pieniężnego, dzielone dalej na:
    - a) badania dotyczące krajów strefy Euro, Polski, Wielkiej Brytanii, Japonii oraz Stanów Zjednoczonych,
    - b) badania dotyczące pozostałych krajów.
  - 2) w zakresie badań rynku giełdowego pod kątem inwestycji w papiery wartościowe oraz instrumenty pochodne rynków kapitałowych, dzielone dalej na:
    - a) badania dotyczące rynków kapitałowych w Polsce,
    - b) badania dotyczące rynku kapitałowego w USA,
    - c) badania dotyczące pozostałych rynków kapitałowych.

## **§ 8**

### **Terminy realizacji**

1. Dla poszczególnych kategorii badań inwestycyjnych ustala się następujące terminy realizacji:
  - 1) Badania Inwestycyjne określone w par. 7 ust. 2 pkt. 1 lit. a do 2 dni roboczych od momentu zgłoszenia zapotrzebowania na wykonanie Badania,
  - 2) Badania Inwestycyjne określone w par. 7 ust. 2 pkt. 1 lit. b do 3 dni roboczych od momentu zgłoszenia zapotrzebowania na wykonanie Badania,
  - 3) Badania Inwestycyjne określone w par. 7 ust. 2 pkt. 2 lit. a do 2 dni roboczych od momentu zgłoszenia zapotrzebowania na wykonanie Badania,
  - 4) Badania Inwestycyjne określone w par. 7 ust. 2 pkt. 2 lit. b do 3 dni roboczych od momentu zgłoszenia zapotrzebowania na wykonanie Badania,
  - 5) Badania Inwestycyjne określone w par. 7 ust. 2 pkt. 2 lit. c do 4 dni roboczych od momentu zgłoszenia zapotrzebowania na wykonanie Badania.

2. W dniu zgłoszenia przez Klienta zapotrzebowania na wykonanie Badania Inwestycyjnego pracownik Działu Sprzedaży, po uzgodnieniu z Analitykiem Finansowym, przekazuje Klientowi informację o przewidywanym terminie przygotowania Badania Inwestycyjnego.

## § 9

### Rozwiązania organizacyjne

1. Wprowadza się barierę informacyjną oddzielającą Biuro Analiz i Nowych Projektów od wszystkich innych jednostek organizacyjnych AFS.
2. Żaden pracownik AFS, w tym Członkowie Zarządu, nie mają prawa wpływać na obiektywność i niezależność Analityków Finansowych oraz Badań Inwestycyjnych przez nich wykonywanych.
3. Sposób zatrudnienia i wynagradzania Analityków Finansowych powinien zapewnić im właściwy stopień niezależności od osób, których obowiązki lub interesy handlowe można w uzasadniony sposób uznać za powiązane z interesami osób, wśród których rozpowszechniane są Badania Inwestycyjne, w tym w szczególności pracowników Działu Sprzedaży.

## § 10

### Dystrybucja Badań Inwestycyjnych

1. AFS przekazuje Badania Inwestycyjne swoim Klientom do końca dnia roboczego, w którym dane Badanie Inwestycyjne zostało sporządzone.
2. AFS może podać do publicznej wiadomości Badanie Inwestycyjne w dowolnym czasie, w szczególności w następnym dniu roboczym po dniu sporządzenia Badania Inwestycyjnego.
3. AFS może sporządzać i przekazywać Badania Inwestycyjne w sposób inny niż w formie pisemnej, w szczególności w formie elektronicznej lub przy użyciu środków porozumiewania się na odległość.
4. AFS może publikować Badania Inwestycyjne na swojej stronie internetowej, jak również zlecać innym firmom dystrybucję Badań Inwestycyjnych, w tym umieszczanie ich na stronach internetowych. Dotyczy to komentarzy rynkowych i opracowań kierowanych do nieoznaczonego adresata, które dostępne będą dla wszystkich Klientów AFS.
5. Dopuszcza się opracowanie list odbiorców Badań Inwestycyjnych z uwagi na ich stopień akceptacji ryzyka, sytuację finansową oraz poziom niezbędnej wiedzy. Jeśli takie rozróżnienie zostanie poczynione, wówczas zadaniem Dyrektora Biura Analiz i Nowych Projektów w porozumieniu z Inspektorem Nadzoru jest każdorazowe określenie, jakim zasadom powinny odpowiadać Badania Inwestycyjne właściwe do dystrybucji w określonej grupie odbiorców.
6. Badania Inwestycyjne przeznaczone dla wszystkich Klientów AFS, podawane są w tym samym czasie.
7. Umieszczenie Badań Inwestycyjnych w kodowanym serwisie na stronie internetowej AFS lub przesłanie ich za pośrednictwem poczty elektronicznej spełnia wymogi opisane w ust. 6.

## § 11

### Zrzeczenie się odpowiedzialności

1. AFS w zakresie wykonywania czynności związanych ze sporządzaniem Badań Inwestycyjnych nie ponosi odpowiedzialności za nienależytą jakość wynikającą z:
  - 1) przyczyn niezależnych od AFS, m.in. z powodu awarii zasilania energetycznego, awarii łącza internetowego, awarii dostępu do notowań udostępnianych przez podmioty trzecie,
  - 2) innych przyczyn niezależnych od AFS, takich jak: siła wyższa oraz działalność osób trzecich, za które AFS nie ponosi odpowiedzialności.
2. AFS nie ponosi odpowiedzialności za sposób wykorzystania przekazanych Badań Inwestycyjnych.
3. Opinie wyrażane w przekazywanych materiałach informacyjnych, w tym w Badaniach Inwestycyjnych są indywidualną oceną rynku dokonaną przez Analityka Finansowego AFS.
4. Publikowane przez AFS materiały mają charakter wyłącznie edukacyjno-informacyjny i są wynikiem własnych badań i analiz.
5. AFS ostrzega przed ewentualnymi stratami finansowymi, które mogą być następstwem wykorzystania w/w informacji.
6. Decyzje inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie na własną odpowiedzialność i ryzyko.
7. Prognozy prezentowane w Badaniach Inwestycyjnych są jedynie oszacowaniami rzeczywistych wartości, powstałymi w wyniku zastosowania modeli matematycznych, finansowych i ekonometrycznych (w tym modeli autorskich będących własnością intelektualną AFS).
8. Prognozy i analizy mają charakter informacyjny i określają jedynie prawdopodobne przyszłe zmiany kursów Instrumentów Finansowych i nie mogą być traktowane przez Klienta w żadnym wypadku jako pewny wyznacznik przyszłych kursów.
9. Zawarte i użyte podczas współpracy dane, materiały, informacje i kalkulacje nie są wystarczającą przesłanką do przewidywania przyszłych wyników finansowych zaprezentowanych rozwiązań finansowych. Omawiane na stronie internetowej AFS i omawiane przez AFS Instrumenty Finansowe należą do grupy wysokiego ryzyka i są przeznaczone dla zaawansowanych uczestników rynku finansowego, dlatego decyzje finansowe podjęte na podstawie zawartych na stronie i przygotowanych przez AFS danych i opracowań podejmowane są na wyłączną odpowiedzialność Klienta. Przed rozpoczęciem współpracy z AFS Klient powinien zapoznać się z informacją o ryzyku.

10. Bez żadnych ograniczeń i w żadnym czasie AFS nie ponosi odpowiedzialności za bezpośrednie lub pośrednie, przypadkowe, incydentalne, okresowe szkody Klientów z tytułu dokonywanych transakcji finansowych oraz wszelkich innych szkód, w szczególności o charakterze finansowym.

## § 12

### **Obowiązek zachowania tajemnicy**

1. AFS oświadcza, że wdrożył Regulamin ochrony przepływu Informacji Poufnych oraz stanowiących Tajemnicy Zawodowej, który ma na celu zapobieżenie wykorzystywaniu informacji poufnych i tajemnicy zawodowej oraz stworzenie bariery informacyjnej między Analitykami Finansowymi, a pozostałymi komórkami w AFS.
2. AFS i Klient zobowiązują się do zachowania w poufności wszelkich informacji, w których posiadanie wejdą w związku z zawarciem lub wykonaniem umowy o świadczenie usług maklerskich, w szczególności tych, które stanowią tajemnicę stron w rozumieniu przepisu art. 11 Ustawy z dnia 16.04.1993 r. o zwalczaniu nieuczciwej konkurencji (tekst jednolity Dz.U. z 2003 r. Nr 153, poz.1503 z późniejszymi zmianami), lub które zostały oznaczone jako poufne oraz informacji których ujawnienie mogłoby narazić strony na szkodę.
3. Zobowiązanie, o którym mowa w ust. 2 obejmuje obowiązek do nieujawniania, nieudostępniania w jakikolwiek inny sposób osobom trzecim, ani też nieczynienia niedozwolonego użytku z jakichkolwiek informacji wskazanych w ust. 1, które nie zostały podane przez strony do wiadomości publicznej.
4. Obowiązkiem zachowania poufności objęte są zwłaszcza informacje dotyczące stanu organizacyjnego, finansowego, ekonomicznego, organizacji sprzedaży, rynków zbytu, partnerów handlowych, planów sprzedaży, polityki cenowej, zamierzeń reklamowych i marketingowych, planów promocyjnych oraz spraw kadrowych.
5. Klient zachowa w tajemnicy i nie udostępni osobom trzecim treści w szczególności żadnego z raportów o prognozach finansowych, ani też żadnych innych informacji uzyskanych od AFS bezpośrednio lub pośrednio w związku z realizacją Badań Inwestycyjnych.
6. Wszelkie informacje i dane uzyskane podczas współpracy oraz zawarte na stronie internetowej AFS stanowią wyłączną własność AFS i chronione są przepisami prawa regulującymi ochronę praw autorskich i praw własności intelektualnej. AFS przysługują na zasadzie wyłączności prawa autorskie związane z wszelkimi informacjami i oznaczeniami zawartymi na stronie internetowej oraz w materiałach informacyjnych, chyba że zastrzeżono inaczej. Żaden użytkownik nie jest upoważniony do przetwarzania, powielania, kopiowania, modyfikowania, rozpowszechniania, sprzedaży, odsprzedaży, dystrybucji, potwierdzania, udzielania pozwolenia lub publikowania jakichkolwiek informacji uzyskanych ze strony AFS bez uprzedniego uzyskania pisemnej zgody.

## § 13

### **Skargi i reklamacje**

1. Wszelkie skargi, wnioski lub reklamacje dotyczące wykonywania przez AFS czynności maklerskich mogą być składane tylko i wyłącznie w formie pisemnej poprzez przekazanie, osobiście lub listownie, do AFS pisma zawierającego skargę, wniosek lub reklamację.
2. Skargi, wnioski lub reklamacje powinny zostać złożone przez Klienta w terminie 30 dni, licząc od dnia, w którym czynność, której dotyczy skarga, wniosek lub reklamacja została wykonana/zaniechana lub powinna zostać wykonana/zaniechana.
3. Skargi, wnioski lub reklamacje rozpatrywane są przez wyznaczonego i upoważnionego przez Zarząd AFS pracownika nie później niż w terminie 14 dni od daty ich otrzymania przez AFS z zastrzeżeniem pkt. 7.
4. Odwołania w sprawach skarg, wniosków lub reklamacji, o których mowa w pkt.1, mogą być składane tylko i wyłącznie w formie pisemnej poprzez przekazanie, osobiście lub listownie, do Zarządu AFS pisma zawierającego odwołanie.
5. Odwołania rozpatrywane są przez Zarząd AFS nie później niż w terminie 14 dni od daty ich otrzymania przez AFS z zastrzeżeniem pkt. 7.
6. Pismo AFS zawierające odpowiedź na skargę, wniosek lub reklamację albo odpowiedź na odwołanie, o którym mowa w pkt. 4, AFS niezwłocznie po ich rozpoznaniu, przekazuje ich nadawcy bezpośrednio za poświadczaniem odbioru lub wysyła listem poleconym na adres podany w skardze, wniosku lub reklamacji albo odwołaniu. Odpowiedź ta jest ostateczna i zamyka drogę postępowania reklamacyjnego.
7. W sprawach wymagających czynności wyjaśniających termin udzielenia odpowiedzi może ulec przedłużeniu do jednego miesiąca.
8. W każdy poniedziałek w siedzibie AFS w godzinach od 14:30 do 17:00 w sprawie reklamacji lub wniosków Klientów przyjmuje Prezes Zarządu AFS, Członek Zarządu lub inna upoważniona osoba.
9. Inspektor Nadzoru prowadzi rejestr wszystkich skarg oraz środków podjętych w celu ich rozpatrzenia.

## § 14

### **Tryb i warunki wypowiedzenia oraz rozwiązania Umowy**

1. Strony Umowy mogą rozwiązać, w formie pisemnej pod rygorem nieważności, Umowę zawartą na czas nieokreślony z miesięcznym terminem wypowiedzenia. Bieg terminu wypowiedzenia rozpoczyna się od pierwszego dnia miesiąca po miesiącu, w którym nastąpiło wypowiedzenie.
2. AFS może rozwiązać Umowę bez wypowiedzenia, w szczególności w następujących przypadkach:
  - 1) rażącego naruszenia przez Klienta warunków Umowy lub postanowień Regulaminu,
  - 2) przedłożenia przez Klienta dokumentów sfałszowanych lub poświadczających nieprawdę,
  - 3) nieuregulowania przez Klienta, mimo wezwania, opłat przewidzianych w Umowie.

## § 15

### Oplaty i prowizje

1. Usługa sporządzania Badań Inwestycyjnych może być integralną częścią innej usługi maklerskiej świadczonej przez AFS lub traktowana jako niezależny produkt.
2. W związku z powyższym, koszt Badania Inwestycyjnego może być ujęty w koszcie innej usługi maklerskiej świadczonej przez AFS lub niezależnie.
3. Klient zobowiązany jest do uiszczania opłat i prowizji w wysokości, terminie i na rachunek bankowy zgodnie z umową.
4. W przypadku rozpoczęcia świadczenia usługi przez AFS w dniu nie będącym początkiem miesiąca kalendarzowego, wysokość opłat i prowizji w tym miesiącu będzie naliczona proporcjonalnie.
5. Za datę rozpoczęcia świadczenia usług uważa się datę podpisania umowy przez Klienta i AFS.
6. W wypadku zwłoki w płatności opłat i prowizji, AFS ma prawo do naliczenia odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki.
7. W wypadku wystąpienia nadpłaty z jakiegokolwiek tytułu, nadpłata ta zostanie zaliczona na poczet przyszłych świadczeń lub na pisemny wniosek Klienta zwrócona na konto bankowe lub przekazem pocztowym na wskazany adres.
8. W przypadku powstania zaległości w płatności, bieżące opłaty zaliczone będą w pierwszej kolejności na poczet istniejących odsetek z tytułu zwłoki w płatności, w drugiej kolejności na poczet zaległych opłat i prowizji.

## § 16

### Zmiana postanowień Umowy i Regulaminu

1. AFS zastrzega sobie prawo do wprowadzenia zmian do Regulaminu lub wprowadzenia nowego Regulaminu w następujących przypadkach:
  - 1) zmiany regulacji prawnych,
  - 2) zmian w systemie informatycznym,
  - 3) zmian organizacyjnych,
  - 4) zmiany zakresu działalności,
  - 5) z innych ważnych przyczyn.
2. Zawiadomienie o zmianie Regulaminu lub nowy Regulamin AFS przesyła Klientowi listem poleconym, jeśli wyraził on zgodę na otrzymywanie korespondencji od AFS, na ostatni adres korespondencyjny Klienta posiadany przez AFS lub przekazuje w inny sposób uzgodniony z Klientem nie później niż na 30 dni przed wejściem w życie zmienionego lub nowego Regulaminu. Zmieniony lub nowy Regulamin wiąże Klienta, jeśli nie wypowiedział Umowy w ciągu 14 dni od dnia jego wysłania lub przekazania przez AFS. W takim przypadku okres wypowiedzenia Umowy wynosi 30 dni. W okresie wypowiedzenia stosuje się Regulamin dotychczas obowiązujący.
3. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu wymagają formy pisemnej.

## § 17

### Postanowienia końcowe

1. AFS przechowuje i archiwizuje, przez okres co najmniej 5 lat od dnia sporządzenia lub otrzymania dokumenty związane z przygotowaniem Badań Inwestycyjnych, a w szczególności zawarte Umowy oraz inne dokumenty zawierające oświadczenia woli lub wiedzy Klienta, dokumenty zawierające sporządzone Badania Inwestycyjne.
2. AFS przesyła Klientowi wszelką korespondencję listem zwykłym lub poleconym na podany przez niego w Umowie adres korespondencyjny. W przypadku gdy Klient nie wyraził zgody na otrzymywanie korespondencji, AFS ustala z danym Klientem indywidualny sposób komunikacji.
3. Informacje dotyczące sporządzanych Badań Inwestycyjnych przekazywane są drogą telefoniczną, mailową lub podczas spotkań z Klientem.
4. Na prośbę Klienta przekazaną w formie pisemnej lub, jeśli Klient wyrazi takie życzenie oraz jest to uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich, przekazaną za pomocą Elektronicznych Nośników Informacji, AFS będzie przygotowywał miesięczne zestawienie wszystkich Badań Inwestycyjnych przekazanych Klientowi w danym miesiącu, jak również zapewni dostęp do archiwum Badań Inwestycyjnych sporządzanych okresowo, dostępnego na stronie internetowej AFS wyłącznie dla Klientów zalogowanych.

5. Na koniec każdego roku kalendarzowego, AFS przygotowuje i przekazuje Klientowi w formie pisemnej lub, jeśli Klient wyrazi takie życzenie oraz jest to uzasadnione ze względu na potrzeby świadczenia usług maklerskich, zestawienie wszystkich Badań Inwestycyjnych przekazanych Klientowi w danym roku kalendarzowym.
6. Informacje zamieszczone w materiałach przygotowanych przez AFS nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu Cywilnego. Zawarte w opracowaniach przygotowanych przez AFS informacje mogą różnić się od informacji i danych zawartych na innych stronach internetowych, portalach finansowych, prezentacjach instytucji finansowych. Wszelkie informacje, opinie, inne dane oraz parametry Instrumentów Finansowych mogą zostać zmienione w każdym czasie bez konieczności zawiadamiania o tych zmianach przed ich wystąpieniem.
7. Nieważność któregośkolwiek z postanowień niniejszego Regulaminu nie wpływa na obowiązywanie pozostałych jego zapisów. Wszelkie osoby fizyczne i podmioty posiadające osobowość prawną współpracujące z AFS i/lub korzystające ze strony internetowej AFS przyjmują do wiadomości treść niniejszego Regulaminu, będącego warunkiem koniecznym do rozpoczęcia i kontynuacji współpracy oraz korzystania ze strony internetowej AFS, co potwierdzają poprzez złożenie własnoręcznego podpisu.
8. Regulamin wchodzi w życie z dniem uzyskania przez AFS zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego na prowadzenie działalności maklerskiej w zakresie sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych.