

## Broszura MiFID

<b>GRUPA KAPITAŁOWA</b>	DB Securities S.A. z siedzibą w Warszawie Al. Armii Ludowej 26 jest podmiotem zależnym od Deutsche Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.
<b>METODY KOMUNIKACJI</b>	Klient może kontaktować się z DB Securities S.A. osobiście w centrali DB Securities S.A. w Warszawie, za pośrednictwem poczty pod podany powyżej adres centrali DB Securities S.A., telefonicznie, pod numerem telefonu: 22 579-87-00, za pośrednictwem poczty elektronicznej pod adresem: db.securities@db.com lub za pośrednictwem strony internetowej: <a href="http://www.dbsecurities.pl">www.dbsecurities.pl</a> bądź też Deutsche Bank PBC S.A. agenta DB Securities S.A., osobiście (odwiedzając jeden z oddziałów Banku na terenie całego kraju), oraz za pośrednictwem kanałów elektronicznych: Teleserwis: 0 801 18 18 18, e-mail: info.dbpbc@list.db.com Aktualne adresy oddziałów Deutsche Bank PBC S.A. znajdują się na stronie internetowej <a href="http://www.db-pbc.pl">www.db-pbc.pl</a> .
<b>JĘZYKI, W KTÓRYCH DB SECURITIES S.A. ŚWIADCZY SVOJE USŁUGI</b>	Klient może kontaktować się z DB Securities S.A. w języku polskim.
<b>ZEZWOLENIE</b>	DB Securities S.A. prowadzi działalność maklerską na podstawie zezwolenia Komisji Papierów Wartościowych i Giełd udzielonego decyzją KPWiG-4021-24/2001 z dnia 7 sierpnia 2001 roku DB Securities S.A. podlegają nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, z siedzibą w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1. Agent SB Securities S.A.: Deutsche Bank PBC S.A. prowadzi działalność na podstawie Decyzji Prezesa Narodowego Banku Polskiego nr 62 w sprawie utworzenia Banku Współpracy Regionalnej Spółka Akcyjna w Krakowie z dnia 26 lipca 1991 r. Bank posiada zezwolenie na prowadzenie działalności maklerskiej na podstawie Decyzji Komisji Nadzoru Finansowego PW/DDM/M/4040/10/1/KNF26/2006 z dnia 13 października 2006 r. Deutsche Bank PBC S.A. podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego, z siedzibą w Warszawie, Pl. Powstańców Warszawy 1.
<b>ZAKRES ŚWIADCZONYCH USŁUG</b>	DB Securities S.A. świadczy następujące usługi maklerskie: <ol style="list-style-type: none"><li>1. przyjmowanie i przekazywanie zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych,</li><li>2. wykonywanie zleceń, o których mowa w pkt 1, na rachunek dającego zlecenie,</li><li>3. nabywanie lub zbywanie na własny rachunek instrumentów finansowych,</li><li>4. oferowanie instrumentów finansowych,</li><li>5. świadczeniu usług w wykonaniu zawartych umów o subemisję inwestycyjne i usługowe lub zawieraniu i wykonywaniu innych umów o</li></ol>

	<p>podobnym charakterze, jeżeli ich przedmiotem są instrumenty finansowe,</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>6. przechowywaniu lub rejestrowaniu instrumentów finansowych, w tym prowadzeniu rachunków papierów wartościowych oraz prowadzeniu rachunków pieniężnych,</li> <li>7. doradztwo dla przedsiębiorstw w zakresie struktury kapitałowej, strategii przedsiębiorstwa lub innych zagadnień związanych z taką strukturą lub strategią,</li> <li>8. doradztwo i inne usługi w zakresie łączenia, podziału oraz przejmowania przedsiębiorstw;</li> <li>9. wymiana walutowa, w przypadku gdy jest to związane z działalnością maklerską prowadzoną przez DB Securities w zakresie wskazanym w pkt. 1-5,</li> <li>10. świadczeniu usług dodatkowych związanych z subemisją usługową lub inwestycyjną.</li> </ol> <p>Szczegółowe informacje na temat zasad oferowania poszczególnych usług Klientom detalicznym oraz Klientom profesjonalnym uregulowane są w regulaminach i umowach, które mają zastosowanie do poszczególnych usług lub produktów.</p>
<p>DZIAŁANIE ZA POŚREDNICTWEM AGENTA</p>	<p>Agentem DB Securities S.A. jest Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 26</p>
<p>KATEGORIE KLIENTÓW</p>	<p>DB Securities S.A. posiada procedurę, której celem jest ustalenie zasad klasyfikacji Klientów zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 listopada 2009 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 (Dz. U Nr 204 poz. 1577).</p> <p>Klienci DB Securities S.A. klasyfikowani są w celu zapewnienia im właściwego poziomu ochrony polegającego na przekazywaniu im, w zależności od przynależności do danej kategorii, odpowiedniego zakresu informacji. Klienci kwalifikowani są jako:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Klienci detaliczni,</li> <li>- Klienci profesjonalni,</li> <li>- Uznani Kontrahenci.</li> </ul> <p>Najwyższy poziom ochrony przysługuje Klientom detalicznym. Każdy klient może zgłosić żądanie przekwalifikowania go do innej kategorii. DB Securities S.A. może nadać Klientowi inną kategorię, jeśli spełni on wymogi dotyczące częstotliwości realizacji transakcji i ich kwoty, wysokości aktywów Klienta opisanych w rozporządzeniu, o którym mowa powyżej. DB Securities S.A. może odmówić żądania zmiany kategorii na inną niż Klient detaliczny, w celu zapewnienia Klientowi wyższej ochrony.</p>
<p>INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH I RYZYKU</p>	<p>DB Securities S.A. podkreśla, że przed podjęciem decyzji inwestycyjnej Inwestor powinien zapoznać się z charakterystyką instrumentów finansowych, które mają być przedmiotem inwestycji oraz ryzykami związanymi z tymi instrumentami. Inwestycje na rynkach finansowych są nieodłącznie związane z ryzykiem. W tym wypadku obowiązuje reguła mówiąca, że im wyższa oczekiwana przez Inwestora stopa zwrotu, tym większe ryzyko związane z taką inwestycją. Stąd też instrumenty finansowe dające możliwość osiągnięcia wyższych stóp zwrotu obarczone są jednocześnie wyższym ryzykiem.</p>

RYZYKO	<p>Ryzyko związane z inwestowaniem na rynkach finansowych jest zwykle definiowane jako prawdopodobieństwo poniesienia straty, bądź niepewność związana z osiągnięciem efektu niezgodnego z oczekiwanym, w związku z podjęciem określonej decyzji inwestycyjnej.</p> <p>Na całkowite ryzyko inwestycji składa się szereg różnych czynników, które można podzielić na dwie kategorie:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ryzyko systematyczne (zwane także rynkowym), na które składają się czynniki o charakterze ogólnym, niezależne od strategii i decyzji pojedynczego inwestora. Do tych elementów należą m.in. ryzyko makroekonomiczne, społeczne, polityczne, a przykładami mogą być: etap cyklu koniunkturalnego, poziom inflacji, regulacje prawne, otoczenie społeczno-polityczne itp. Należy bezwzględnie mieć na uwadze, że ryzyko systematyczne nie może być wyeliminowane poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego.</li> <li>- ryzyko niesystematyczne (zwane także specyficznym), na które składają się czynniki specyficzne (indywidualne) charakterystyczne dla określonych instrumentów finansowych, bądź klas aktywów. Do takich elementów należą m.in. ryzyko niewypłacalności emitenta, ryzyko płynności, ryzyko walutowe, ryzyko konkurencji. Inwestycje w określone instrumenty finansowe wiążą się z szeregiem ryzyk specyficznych dla danej kategorii instrumentów. Ryzyko specyficzne można ograniczyć poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego, stąd też ten rodzaj ryzyka określa się również mianem ryzyka dywersyfikowalnego.</li> </ul>
<b>PRODUKTY:</b>	
AKCJE	
Charakterystyka	<p>Akcja jest instrumentem emitowanym przez spółki akcyjne, stwierdzającym udział jej posiadacza we własności spółki. Akcja określa jednocześnie zakres praw i obowiązków posiadacza.</p> <p>Prawa wynikające z akcji dzielą się generalnie na prawa majątkowe i korporacyjne. Do pierwszej z grup należy: prawo do dywidendy, prawo poboru do objęcia akcji nowej emisji oraz prawo do podziału majątku spółki w razie jej likwidacji. Do praw korporacyjnych zaliczane są: prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, prawo głosu, prawo zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia.</p> <p>Akcje znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym w naszym kraju są zdematerializowane, co oznacza, że mają postać zapisów komputerowych na rachunkach odpowiednich instytucji finansowych.</p>

Czynniki ryzyka	<p>Inwestowanie w akcje wiąże się z szeregiem ryzyk związanych między innymi z koniunkturą makroekonomiczną w kraju, zmianami regulacji prawnych, sytuacją na międzynarodowych rynkach finansowych i towarowych, a także z sytuacją samego emitenta i perspektywami jego rozwoju. Część z tych ryzyk można ograniczyć poprzez dywersyfikację portfela inwestycyjnego, jednak ich całkowite wyeliminowanie jest w praktyce niemożliwe.</p> <p>Do głównych kategorii ryzyk związanych z akcjami należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ryzyko makroekonomiczne – jest efektem wpływu, jaki na rynki finansowe wywiera wewnętrzna i globalna sytuacja makroekonomiczne. Obejmuje szereg czynników, w tym takie jak: faza cyklu koniunkturalnego, inflacja, poziom stóp procentowych, poziom konsumpcji i inwestycji, sytuację budżetową itp.,</li> <li>- ryzyko polityczno-prawne – wynika z sytuacji polityczno-społecznej zarówno w danym kraju, jak i na arenie międzynarodowej. W obszarze prawnym jest efektem regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania spółek i prowadzonej przez nie działalności. Jednym z istotnych czynników otoczenia prawnego jest system podatkowy,</li> <li>- ryzyko sektorowe – określone branże podlegają specyficznym dla nich czynnikom ryzyka. Należą do nich m.in. poziom konkurencji, struktura dostawców i odbiorców, postęp technologiczny, bariery kapitałowe,</li> <li>- ryzyko wewnętrzne spółki – wynika z sytuacji wewnętrznej danej spółki, będącej emitentem akcji. Wpływ na nie mogą mieć zarówno czynniki ilościowe (osiągane wyniki finansowe, przychody, zyski, udziały w rynku, uzależnienie od eksportu i/lub importu itp.), jak również jakościowe (zarządzanie firmą, strategia rozwoju i model biznesowy, struktura akcjonariatu, bieżące wydarzenia w spółce lub jej dotyczące),</li> <li>- ryzyko związane z rynkiem kapitałowym i obrotem akcjami – jest efektem czynników wynikających ze specyfiki rynku kapitałowego i obrotu regulowanego. Do najważniejszych ryzyk w tej grupie należą: ryzyko płynności, ryzyko niestabilności i wysokiej zmienności notowań akcji, ryzyko niedojścia emisji do skutku lub niedopuszczenia akcji do obrotu na giełdzie, ryzyko zawieszenia obrotu giełdowego akcjami, ryzyko wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.</li> </ul>
PRAWA DO AKCJI (PDA)	
Charakterystyka	<p>Prawa do akcji (PDA) są instrumentem finansowym dającym prawo do otrzymania akcji nowej emisji. Ich głównym celem jest umożliwienie inwestorom obrotu przed zarejestrowaniem przez sąd nowej emisji akcji i ich pierwszym notowaniem na rynku regulowanym. Utworzenie PDA zależy od decyzji emitenta. PDA pojawiają się w momencie dokonania przydziału akcji nowej emisji, a wygasają w momencie dokonania rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd, bądź w przypadku odmowy takiej rejestracji.</p> <p>Prawo do akcji jest więc instrumentem zbliżonym do akcji, z tą jednak różnicą, że jego posiadacz nie ma praw przysługujących akcjonariuszom (prawa korporacyjne i majątkowe).</p>

Czynniki ryzyka	Inwestycja w PDA wiąże się ze wszystkim rodzajami ryzyka charakterystycznymi dla akcji. Należy jednak podkreślić, iż dodatkowym czynnikiem ryzyka, jest potencjalna odmowa rejestracji akcji nowej emisji przez sąd. W takim przypadku spółka jest zobowiązana do zwrotu posiadaczowi PDA środków w wysokości iloczynu ceny emisyjnej akcji oraz liczby posiadanych PDA. Cena emisyjna może z kolei różnić się od ceny zapłaconej za PDA przez ich posiadacza, co również stanowi potencjalny element ryzyka.
<b>PRAWA POBORU</b>	
Charakterystyka	<p>Prawo poboru daje dotychczasowym akcjonariuszom spółki pierwszeństwo w objęciu akcji nowej emisji. W ten sposób można zapobiec tzw. rozwodnieniu kapitału, czyli zmniejszeniu udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale spółki, a przypadku gdyby akcje zakupiła nowa grupa inwestorów. W niektórych przypadkach (np. fuzje i połączenia podmiotów w drodze emisji akcji dla akcjonariuszy spółek przejmowanych) walne zgromadzenie w drodze uchwały może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru.</p> <p>Prawo poboru dotyczące akcji znajdujących się w obrocie regulowanym może być przedmiotem obrotu jako oddzielny instrument finansowy. Oznacza, to że akcjonariusz może zrezygnować z wykonania prawa poboru (złożenia zapisu na akcje nowej emisji) i zbyć na giełdzie, a inwestor nieposiadający wcześniej akcji spółki, poprzez zakup prawa poboru może zyskać prawo do objęcia akcji nowej emisji.</p>
Czynniki ryzyka	W związku z tym, że prawo poboru jest nieodłącznie powiązane z akcjami, towarzyszą mu tym samym wszystkie czynniki ryzyka specyficzne dla akcji. Dodatkowo należy mieć świadomość tego, że prawo poboru ma charakter przejściowy i wygasa z chwilą upływu terminu przeznaczonego na objęcie akcji nowej emisji, której dotyczy. Z tym faktem wiążą się kolejne elementy ryzyka. Okres notowania praw poboru jest relatywnie krótki, a więc jeśli inwestor nie wykorzysta prawa poboru i nie złoży zapisu, bądź też nie sprzeda go na rynku, prawo poboru wygaśnie, bez żadnej rekompensaty czy płatności. Przyznanie prawa poboru ma też zwykle wpływ na wycenę akcji dotychczas notowanych, a więc niewykorzystanie lub niesprzedanie prawa poboru może (zwłaszcza w krótkim terminie) przynieść inwestorowi straty z tytułu posiadania akcji.
<b>KONTRAKTY TERMINOWE</b>	
Charakterystyka	Kontrakt terminowy jest dwustronną umową, na podstawie której kupujący zobowiązuje się do nabycia (przyjęcia), zaś sprzedający do zbycia (dostarczenia), w ściśle określonym momencie w przyszłości określonej ilości wystandaryzowanego instrumentu bazowego, po cenie ustalonej

	<p>w momencie zawarcia transakcji. Instrumentem bazowym mogą być towary, waluty, indeksy giełdowe, akcje czy obligacje.</p> <p>Realizacja zobowiązań wynikających z kontraktu może nastąpić również poprzez równoważące rozliczenie finansowe, polegające na zajęciu pozycji odwrotnej do pierwotnej. W przypadku większości kontraktów terminowych notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wzajemne zobowiązania regulowane są w postaci rozliczenia pieniężnego. Szczególnym przypadkiem są jedynie kontrakty na obligacje, w których dopuszcza się możliwość dostarczenia właściwych obligacji.</p> <p>Poprzez kupno bądź sprzedaż kontraktu terminowego inwestorzy zajmują na rynku pozycję – długą lub krótką. Posiadaczem długiej pozycji jest nabywca kontraktu terminowego, przez co zobowiązuje się on do przyjęcia (kupna) w przyszłości określonej ilości instrumentu bazowego po ustalonej cenie. Posiadaczem krótkiej pozycji jest sprzedający kontrakt terminowy, przez co zobowiązuje się on do dostarczenia (zbycia) w przyszłości określonej ilości instrumentu bazowego po ustalonej cenie. Pozycja na rynku kontraktów może zostać zamknięta poprzez zajęcie pozycji odwrotnej do pierwotnej, czyli posiadacz pozycji długiej, chcąc ją zamknąć, zajmuje pozycję krótką (sprzedaje kontrakt), natomiast posiadacz pozycji krótkiej, chcąc ją zamknąć, zajmuje pozycję długą (kupuje kontrakt terminowy).</p> <p>Obie strony transakcji w momencie jej zawarcia wnoszą depozyt w postaci ułamka wartości kontraktu. Jest to więc swego rodzaju wadium zabezpieczające wzajemne zobowiązania kupującego i sprzedającego uzasadnione tym, że realizacja zobowiązań wynikających z umowy następuje w określonym czasie w przyszłości, a nie w chwili zawarcia transakcji. Poziom depozytów dla określonych klas kontraktów terminowych określa izba rozrachunkowa (w warunkach polskich Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych), która jednocześnie jest gwarantem wypełnienia zobowiązań wynikających z kontraktu. Rozliczenia zobowiązań z kontraktów następują w cyklu codziennym, a więc w takim samym trybie następuje aktualizacja depozytów.</p> <p>System depozytów pozwala na wykorzystanie tzw. dźwigni finansowej. Biorąc pod uwagę, że depozyt stanowi jedynie ułamkową część wielkości zobowiązania, zmiana wartości kontraktu w stosunku do zainwestowanych środków powoduje zwielokrotnienie zysków lub strat. Należy zdecydowanie podkreślić, że dźwignia finansowa działa w obie strony. Jeżeli ocena kierunku ruchu cen okaże się trafna, dzięki dźwigni następuje zwielokrotnienie zysków w porównaniu z osiąganymi na rynku kasowym, ale w przypadku, gdy trend zmienia się niezgodnie z oczekiwaniami kupującego lub sprzedającego, może być on przyczyną dotkliwych strat, znacznie przekraczających efekt podobnej inwestycji na rynku kasowym.</p> <p>Kontrakty terminowe notowane są w seriach, które obejmują wszystkie kontrakty danej klasy (np. indeksowe, akcyjne) o danym terminie wygaśnięcia. Na GPW obowiązuje zasada, zgodnie z którą ostatni dzień notowań danej serii kontraktów terminowych przypada na trzeci piątek miesiąca wygaśnięcia. Szczegółowe warunki obrotu kontraktami terminowymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie dostępne są na stronie internetowej GPW (<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>).</p>
Czynniki ryzyka	<p>Kontrakty terminowe wiążą się z takimi samymi czynnikami ryzyka, jak ma to miejsce w przypadku instrumentu bazowego. Biuro maklerskie zwraca uwagę na ryzyko rynkowe wynikające z efektu dźwigni finansowej, zwielokrotniające efekt inwestycji (zysk i stratę) w stosunku do rynku kasowego.</p>

	<p>Inwestowanie w kontrakty terminowe wiąże się z ryzykiem konieczności dopłat do depozytu, które w istotnym stopniu mogą przekroczyć pierwotną kwotę inwestycji. Inwestor powinien liczyć się więc nie tylko z możliwością utraty całości zainwestowanych środków, ale też ze stratą przekraczającą początkową wartość inwestycji. Z uwagi na zmienną wartość depozytu zachodzi konieczność aktywnego monitorowania rynku i stanu pozycji.</p> <p>Inwestycja w kontrakty terminowe wiąże się nierozłącznie z ryzykiem bazy. Ceny terminowe zazwyczaj różnią się od cen kasowych i właśnie zmiany tej różnicy są elementem ryzyka na rynku terminowym. Czynnikiem ryzyka może być również płynność niektórych klas i serii kontraktów terminowych, w tym również niższa płynność w stosunku do instrumentów bazowych.</p>
<p><b>OPCJE GIEŁDOWE</b></p>	
<p>Charakterystyka</p>	<p>Opcja jest instrumentem dającym posiadaczowi prawo do nabycia (opcja kupna) lub sprzedaży (opcja sprzedaży) instrumentu bazowego po określonej cenie, w ustalonym dniu wykonania. W zamian za prawo kupna bądź sprzedaży instrumentu bazowego posiadacz opcji płaci już w momencie zawarcia transakcji cenę zwaną premią. Wystawca opcji ma obowiązek nabycia (opcja sprzedaży) lub sprzedaży (opcja kupna) instrumentu bazowego po określonej cenie, w ustalonym dniu wykonania, jeżeli posiadacz opcji zdecyduje się na jej wykonanie.</p> <p>Do podstawowych parametrów kontraktu opcyjnego należą:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• cena wykonania opcji, zwana też ceną bazową – jest to cena realizacji opcji, która zostaje ustalona w dniu zakupu lub sprzedaży opcji i określa cenę, po której ma nastąpić sprzedaż lub kupno instrumentu, którego dotyczy kontrakt opcyjny,</li> <li>• instrument bazowy – jest to instrument finansowy, na który opiewa opcja,</li> <li>• cena opcji (premia) – jest to cena jaką nabywca płaci sprzedającemu za opcję,</li> <li>• wielkość kontraktu opcyjnego – parametr określający ilość instrumentu bazowego, na który opcja została wystawiona,</li> <li>• termin wygaśnięcia opcji – jest to termin, po którym opcja nie może zostać wykonana i staje się ona bezwartościowa,</li> <li>• termin realizacji opcji – okres czasu, w którym opcja może być wykonana.</li> </ul> <p>W obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie znajdują się opcje na indeks WIG20. Opcje notowane są w seriach. Seria obejmuje wszystkie opcje danego typu (kupna lub sprzedaży) o tym samym terminie wykonania.</p> <p>Z punktu widzenia możliwości i terminu wyróżnia się dwa rodzaje opcji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• opcje typu amerykańskiego – umożliwiają posiadaczowi wykonanie w dowolnym dniu w okresie do momentu wygaśnięcia opcji,</li> <li>• opcje typu europejskiego – ich wykonanie jest możliwe wyłącznie w ściśle określonym terminie, którym jest dzień wygaśnięcia opcji.</li> </ul> <p>W obrocie na GPW w Warszawie znajdują się opcje europejskie. Wygaśnięcie opcji (ostatni dzień obrotu) przypada w trzeci piątek</p>

	<p>miesiąca wygaśnięcia.</p> <p>Do podstawowych rodzajów opcji zalicza się:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• opcje kupna (call),</li> <li>• opcje sprzedaży (put).</li> </ul> <p>Nabywający opcję kupna ma prawo do nabycia przedmiotu kontraktu po ustalonej cenie i w określonym czasie. Posiadacz opcji sprzedaży ma prawo do sprzedaży określonego instrumentu pierwotnego po ustalonej cenie i w określonym czasie. Inwestorzy mogą nabywać lub wystawiać zarówno opcje kupna, jak i sprzedaży. Od wystawcy opcji izba rozliczeniowa pobiera depozyt, który stanowi zabezpieczenie wykonania zobowiązań. Rozliczenia z tytułu depozytu dokonywane są codziennie.</p> <p>Kupujący opcję zajmuje na rynku pozycję długą, a sprzedający pozycję krótką. Oprócz podstawowych transakcji nabycia lub sprzedaży, opcje mogą być wykorzystywane jako jeden z elementów wielu strategii inwestycyjnych.</p> <p>Opcje jako instrumenty finansowe dają różne profile wypłat dla stron transakcji. Zysk nabywcy opcji (kupna lub sprzedaży) – posiadacza długiej pozycji, jest teoretycznie nieograniczony, natomiast maksymalna strata jest równa wielkości zapłaconej premii. Inaczej jest w przypadku wystawcy opcji – posiadacza pozycji krótkiej. Maksymalny zysk wyznacza wielkość otrzymanej premii, zaś strata może być nieograniczona.</p> <p>W przypadku wzrostu kursu instrumentu bazowego możliwość osiągnięcia zysku stwarza nabycie opcji kupna, bądź wystawienie opcji sprzedaży. W przypadku spadku kursu instrumentu bazowego możliwość osiągnięcia zysku stwarza nabycie opcji sprzedaży, bądź wystawienie opcji kupna. Szczegółowe warunki obrotu opcjami na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie dostępne są na stronie internetowej GPW (<a href="http://www.gpw.pl">www.gpw.pl</a>).</p>
Czynniki ryzyka	<p>Z inwestycją w opcje związane są takie same czynniki ryzyka, jak ma to miejsce w przypadku instrumentu bazowego. Biuro maklerskie zwraca uwagę na ryzyko rynkowe wynikające z efektu dźwigni finansowej, wielokrotnie zwiększające efekt inwestycji (zysk i stratę) w stosunku do rynku kasowego.</p> <p>Do czynników wpływających na cenę (premię) opcji, a więc i ryzyko, zalicza się:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• cenę instrumentu bazowego,</li> <li>• cenę wykonania opcji,</li> <li>• czas pozostający do wygaśnięcia,</li> <li>• zmienność cen (ryzyko),</li> <li>• płatności dotyczące instrumentów bazowych (np. dywidendy),</li> <li>• poziom stóp procentowych.</li> </ul> <p>W przypadku opcji kupna jej wartość zwiększa się w miarę wzrostu ceny instrumentu bazowego, a maleje, gdy wzrasta cena wykonania.</p>

	<p>W przypadku opcji sprzedaży, jej wartość rośnie wraz ze wzrostem ceny wykonania, a maleje, gdy zwiększa się cena instrumentu bazowego.</p> <p>Z wartością opcji ściśle związany jest czas pozostający do jej wygaśnięcia. W przypadku opcji typu amerykańskiego (call i put) im dłuższy okres do wygaśnięcia, tym większa wartość opcji, co wynika z faktu, że im mniej czasu do wygaśnięcia, tym mniej potencjalnych okazji do korzystnego wykonania opcji ma jej posiadacz. W przypadku europejskich opcji put i call powyższa zależność niekoniecznie musi być spełniona, gdyż posiadacz opcji i tak ma możliwość jej wykonania tylko w jednym konkretnym czasie, czyli w terminie wygaśnięcia.</p> <p>Większa zmienność cen instrumentu bazowego powoduje wzrost cen (premii) zarówno opcji call, jak i opcji put. Duża zmienność cen instrumentu bazowego zwiększa prawdopodobieństwo, że w momencie rozliczenia, wykonanie opcji będzie zyskowne dla posiadacza. Płatności związane z instrumentem bazowym, na który opiewa opcja, w tym zwłaszcza dywidendy, powodują spadek cen opcji kupna i wzrost premii opcji sprzedaży. Nie jest to wpływ bezpośredni, ale ujawnia się w postaci zmian cen instrumentu bazowego (ustalenie prawa do dywidendy powoduje korektę cen instrumentu bazowego).</p> <p>Zmiana poziomu stopy procentowej wolnej od ryzyka wpływa na cenę opcji w ten sposób, iż wzrost stopy procentowej powinien powodować wzrost premii opcji kupna oraz spadek cen opcji sprzedaży. Opcja call może być bowiem potraktowana jako pewnego rodzaju „substytut” nabycia instrumentu bazowego w przyszłości, zaś środki „zaoszczędzone” poprzez zakup opcji mogą przynosić większe korzyści ulokowane według stopy wolnej od ryzyka.</p> <p>Nabycie opcji put można natomiast uznać za „substytut” sprzedaży instrumentu bazowego w przyszłości, a więc wzrost stóp procentowych zmniejsza potencjalne korzyści, jakie inwestor mógłby uzyskać sprzedając instrument bazowy i lokując uzyskane w ten sposób środki według stopy wolnej od ryzyka.</p> <p>Inwestor powinien mieć jednak świadomość, że na cenę (premię) opcji może mieć wpływ także wiele innych czynników, jak chociażby oczekiwania co do przyszłego kształtowania się cen instrumentu bazowego.</p> <p>Maksymalna strata posiadacza opcji jest ograniczona do wysokości zapłaconej premii. W przypadku wystawcy (sprzedającego opcję) istnieje ryzyko poniesienia nieograniczonej straty, a więc może ona przekroczyć wielkość pierwotnego depozytu i to w sposób znaczący.</p> <p>Opcje notowane na GPW w Warszawie cechują się niewielką płynnością.</p> <p>Istotnym elementem ryzyka związanego z inwestycją w opcje jest silna zmienność tego instrumentu, znacznie przekraczająca zmienność instrumentu bazowego. Jest ona tym większa, im dłuższy termin pozostaje do wygaśnięcia opcji.</p>
<p>JEDNOSTKI INDEKSOWE (MiniWIG20)</p>	

Charakterystyka	<p>Jednostki indeksowe są zaliczane do instrumentów pochodnych. Dają one możliwość inwestowania w indeks giełdowy bez konieczności nabywania portfela akcji odpowiadającego strukturze wskaźnika. W przypadku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie jednostki indeksowe dotyczą indeksu WIG20, w skład którego wchodzi w określonych proporcjach, akcje 20 największych i najbardziej płynnych spółek.</p> <p>Instrument finansowy w postaci jednostki indeksowej oznacza prawo przysługujące nabywcy (posiadaczowi pozycji długiej) wobec wystawcy (posiadacza pozycji krótkiej) do żądania zapłaty kwoty należnej na warunkach określonych w standardzie jednostek indeksowych.</p> <p>Nabywca jednostki indeksowej płaci jej wystawcy cenę jednostki indeksowej (premię). Wystawca otwierający krótkie pozycje wnosi depozyty zabezpieczające. Kupujący nie wnosi, ani nie utrzymuje depozytów zabezpieczających.</p> <p>Wartość jednej jednostki indeksowej stanowi 1/10 wysokości indeksu WIG20. Cena jednostki MiniWIG20 zbliżona jest zatem do aktualnej wartości indeksu, a uwzględnienie mnożnika (0,1 zł dla 1 punktu indeksu WIG20) powoduje, że instrument ten jest dostępny praktycznie dla każdego inwestora.</p> <p>W obrocie znajduje się tylko jedna seria jednostek indeksowych MiniWIG20 wygasająca na ostatniej sesji giełdowej w 2025 roku.</p> <p>Nabywca jednostki indeksowej może do ostatniego dnia obrotu włącznie zamknąć swoją pozycję na dwa sposoby:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Poprzez wystawienie jednostki indeksowej,</li><li>• Poprzez wykonanie jednostki indeksowej.</li></ul> <p>Posiadacz pozycji długiej ma prawo zgłosić jednostkę do wykonania, w dowolnym terminie do dnia poprzedzającego ostatni dzień obrotu. Posiadacz pozycji krótkiej (wystawca), który zostanie wybrany w celu wykonania jednostki jest zobowiązany do wypłacenia nabywcy kwoty równej kwocie rozliczenia.</p>
Czynniki ryzyka	<p>Z inwestycją w jednostki indeksowe wiążą się takie same czynniki ryzyka, jak ma to miejsce w przypadku inwestycji w akcje.</p> <p>Ryzyko rynkowe jest związane ze zmianami wartości instrumentu bazowego (indeksu WIG20) oraz relacji popytu i podaży. Kurs jednostek indeksowych zależy w największym stopniu od wartości instrumentu bazowego, ale zwłaszcza w krótkim terminie, może się od niej różnić w zależności od kształtowania się popytu i podaży.</p> <p>W przypadku wystawcy jednostek indeksowych dodatkowym czynnikiem ryzyka jest ewentualna konieczność dopłat do wniesionego depozytu. Należy więc liczyć się z tym, że potencjalna strata może przekroczyć wielkość zainwestowanych środków.</p> <p>Z uwagi na odległy czas do wygaśnięcia, istnieje ryzyko zaprzestania w przyszłości kalkulacji indeksu WIG20, jako instrumentu bazowego.</p>

	<p>W przypadku wykonania jednostki inwestor otrzymuje kwotę rozliczenia opartą na wartości indeksu z otwarcia w następnym dniu. W chwili wykonania czynnikiem ryzyka jest zatem nieznana ostateczna kwota rozliczenia. Inwestycja jest narażona na zmiany wartości indeksu pomiędzy zamknięciem sesji w dniu, w którym jednostka została wykonana, a otwarciem w kolejnym dniu sesyjnym.</p>
WARRANTY OPCYJNE	
Charakterystyka	<p>Warranty opcyjne są instrumentami zbliżonymi w swojej konstrukcji do opcji. Główna różnica dotyczy wystawcy. Opcje mogą być wystawione przez każdego uczestnika rynku, natomiast w przypadku warrantów opcyjnych wystawcą mogą być banki oraz inne instytucje finansowe np. biura maklerskie. Warrant opcyjny jest bezwarunkowym i nieodwołalnym zobowiązaniem wystawcy do dokonania na rzecz nabywcy rozliczenia pieniężnego, w przypadku, gdy posiadacz zdecyduje się na jego wykonanie. Jednym z rodzajów warrantów jest tzw. warrant subskrypcyjny, w przypadku którego wystawcą może być jedynie emitent instrumentu bazowego (np. akcji).</p>
Czynniki ryzyka	<p>Z inwestycją w warranty związane są takie same czynniki ryzyka, jak ma to miejsce w przypadku opcji oraz instrumentów bazowych.</p>
OBLIGACJE	
Charakterystyka	<p>Obligacja jest instrumentem o charakterze dłużnym, w którym emitent stwierdza, że jest dłużnikiem posiadacza obligacji (obligatariusza) i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia określonych świadczeń. Obligacja jest więc instrumentem potwierdzającym, że emitent zaciągnął u nabywcy (posiadacza) dług, który zostanie spłacony na określonych warunkach. Wielkość zaciągniętego długu wyrażona jest wartością nominalną obligacji.</p> <p>Ze względu na podmiot emitujący, obligacje najczęściej dzieli się na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obligacje emitowane przez Skarb Państwa (skarbowe),</li> <li>• obligacje emitowane przez jednostki samorządowe (komunalne),</li> <li>• obligacje emitowane przez spółki (korporacyjne).</li> </ul> <p>Ze względu na charakter oprocentowania, obligacje można podzielić na:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• obligacje o stałym oprocentowaniu (wysokość odsetek nie ulega zmianie),</li> <li>• obligacje o zmiennym oprocentowaniu (wysokość odsetek może się zmieniać w poszczególnych okresach),</li> <li>• obligacje indeksowane (wysokość odsetek jest w pewnym stopniu uzależniona od zmian określonego indeksu np. inflacji),</li> <li>• obligacje zerokuponowe (nie oferują odsetek, ale są zbywane po cenie niższej niż wartość nominalna, która ma być wypłacona w momencie wykupu).</li> </ul>

	<p>Wartość nominalna – wartość, którą emitent jest zobowiązany zwrócić posiadaczowi w momencie wykupu.</p> <p>Termin wykupu (zapadalności) – data, w której, lub po upływie której, emitent zobowiązany jest zwrócić zaciągnięty dług (wartość nominalną).</p> <p>Oprocentowanie nominalne – określa wysokość otrzymywanych przez posiadacza odsetek, jako określony procent wartości nominalnej.</p> <p>Okres odsetkowy – okres czasu, za który wypłacane są odsetki</p> <p>Kurs obligacji notowanych na rynku regulowanym ustalany jest jako określony procent wartości nominalnej i nie zawiera narosłych za dany okres odsetek. Cena jaką faktycznie płaci nabywca nazywana jest kursem rozliczeniowym obligacji i obejmuje zarówno kurs obligacji, jak i należne za dany okres odsetki.</p>
Czynniki ryzyka	<p>Obligacje są zwykle uważane za stosunkowo bezpieczne instrumenty, niemniej inwestycji takiej również towarzyszy ryzyko. Do istotnych kategorii ryzyka związanego z obligacjami należy:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• ryzyko niedotrzymania warunków (kredytowe, wypłacalności emitenta) – ryzyko znacznie zróżnicowane w zależności od rodzaju emitenta. Dotyczy sytuacji, gdy emitent nie będzie w stanie wywiązać się ze zobowiązań, czyli z obowiązku wypłacenia wartości nominalnej (wykupu obligacji) czy też z płatności odsetek w terminach i ustalonej wysokości. Najmniejsze ryzyko tego typu występuje w przypadku obligacji skarbowych, największe zaś dla obligacji korporacyjnych. Należy jednak mieć na uwadze, że nawet w obrębie poszczególnych klas emitentów, ryzyko wypłacalności emitenta może być zróżnicowane. Ryzyko niewypłacalności może również obejmować gwarantów obligacji, czyli podmioty poręczające wykonanie zobowiązań emitenta.</li><li>• ryzyko stopy procentowej – zmiany poziomu rynkowych i oficjalnych stóp procentowych mają wpływ na ceny obligacji, powodując tym samym niepewność co do wielkości dochodu uzyskiwanego w przyszłości. W przypadku walorów o stałym dochodzie wzrost stóp procentowych powoduje spadek cen obligacji, zaś spadek stóp skutkuje wzrostem cen obligacji. W przypadku instrumentów o zmiennym dochodzie poziom stóp procentowych ma wpływ na wielkość uzyskiwanych przez posiadacza obligacji odsetek. Ryzyko stóp procentowych jest większe w przypadku instrumentów o stałym dochodzie oraz najdłuższych terminach zapadalności.</li><li>• ryzyko inflacji – wzrost inflacji wpływa na spadek realnej wartości inwestycji, w tym także uzyskiwanych odsetek, co w największym stopniu odbija się na cenach obligacji o stałym oprocentowaniu, powodując spadek ich cen. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu wpływ tego czynnika jest raczej niewielki, gdyż zwykle wielkość odsetek w poszczególnych okresach uwzględnia już wpływ wyższej inflacji.</li></ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>ryzyko reinwestycji – reinwestycja środków z odsetek w kolejnych okresach może nastąpić według różnych stóp procentowych, a w przypadku reinwestycji w instrumenty o niższym oprocentowaniu istnieje ryzyko, że ostateczna stopa zwrotu będzie mniejsza, niż zakładana w momencie rozpoczęcia inwestycji.</li> </ul>
FUNDUSZE ETF (EXCHANGE TRADED FUNDS)	
Charakterystyka	<p>Fundusze typu ETF są funduszami inwestycyjnymi, których strategia inwestycyjna generalnie polega na śledzeniu zachowania określonego instrumentu finansowego, w tym także indeksów rynkowych. Tytuły uczestnictwa funduszy ETF są zwykle dostępne na rynku wtórnym.</p> <p>Fundusze ETF oddają strukturę określonego instrumentu, poprzez jego nabycie lub zbycie lub, w przypadku indeksów rynkowych, poprzez konstruowanie portfela aktywów jak najbardziej zbliżonego do struktury indeksu.</p>
Czynniki ryzyka	<p>Inwestycja w fundusze typu ETF wiąże się z takimi samymi czynnikami ryzyka, z jakimi związany jest instrument finansowy, który „replikuje” dany fundusz.</p> <p>Czynnikiem ryzyka może być również płynność niektórych klas i kategorii funduszy, w tym również niższa płynność w stosunku do instrumentów finansowych, których dotyczą.</p> <p>Fundusze typu ETF mogą charakteryzować się wysoką zmiennością, zwłaszcza w krótkim horyzoncie inwestycyjnym.</p> <p>Z uwagi na fakt, że większość funduszy ETF notowana jest na rynkach zagranicznych, inwestycja w nie wiąże się z ryzykiem niekorzystnych zmian na rynku walutowym.</p>
PRODUKTY STRUKTURYZOWANE	
Charakterystyka	<p>Produkty strukturyzowane mogą łączyć w sobie gwarancję zwrotu zainwestowanego kapitału lub jego części, z potencjalną możliwością osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku w przypadku określonego zachowania wskaźnika rynkowego.</p>

	<p>Produkt strukturyzowany zbudowany jest zwykle z dwóch części:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• bezpiecznej – składającej się zwykle z obligacji zerokuponowej lub lokaty, mającej na celu ochronę kapitału,</li> <li>• ryzykownej – składającej się najczęściej z opcji – mającej zapewnić potencjalny dodatkowy zysk.</li> </ul> <p>Wartość instrumentu strukturyzowanego zależy od wartości określonego wskaźnika rynkowego (np. kursu akcji, portfela określonych akcji, cen surowców, indeksów giełdowych, czy kursów walutowych). Instrumenty strukturyzowane emitowane są w ramach subskrypcji, przez instytucje finansowe, najczęściej banki.</p> <p>Emitent instrumentu strukturyzowanego zobowiązuje się wobec posiadacza do wypłaty w terminie wykupu, bądź w innym określonym w warunkach emisji czasie, do wypłaty kwoty rozliczeniowej, której wysokość określa formuła obliczeniowa wykupu.</p>
Czynniki ryzyka	<p>Szeroka gama możliwych algorytmów w ramach konstrukcji produktów strukturyzowanych uniemożliwia jednoznaczną identyfikację i określenie czynników ryzyka związanych z tymi instrumentami. Inwestycja w produkty strukturyzowane wiąże się więc zarówno z czynnikami ryzyka dotyczącymi części bezpiecznej, jak i ryzykownej. Część inwestycji związana z zachowaniem wskaźnika rynkowego, o który oparty jest produkt strukturyzowany, obciążona jest największym ryzykiem i może mieć duży wpływ na ostateczny wynik inwestycji.</p> <p>Produkty strukturyzowane charakteryzują się niewielką płynnością, nawet w przypadku tych, które są notowane na rynku regulowanym.</p>
CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	
Charakterystyka	<p>Fundusz inwestycyjny zamknięty emituje certyfikaty inwestycyjne:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▫ podlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu, albo</li> <li>▫ niepodlegające wprowadzeniu do publicznego obrotu.</li> </ul> <p>Statut funduszu określa, czy emitowane przez fundusz certyfikaty podlegają wprowadzeniu do publicznego obrotu, czy jemu nie podlegają.</p> <p>Fundusz inwestycyjny zamknięty dokonuje wykupienia certyfikatów na żądanie uczestnika funduszu. Z chwilą wykupienia przez fundusz certyfikaty inwestycyjne są umarzane z mocy prawa. W świetle prawa certyfikaty inwestycyjne są papierami wartościowymi. Wartość certyfikatów inwestycyjnych uzależniona jest od wartości portfela inwestycyjnego funduszu. Zamknięty fundusz inwestycyjny może być utworzony na określony czas. Trwanie funduszu kończy postępowanie likwidacyjne polegające na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych i wypłacie jego uczestnikom kwot odpowiadających liczbie i końcowej wycenie certyfikatów posiadanych przez poszczególnych uczestników.</p>

Czynniki ryzyka	<p>Certyfikaty inwestycyjne charakteryzują się wszystkimi czynnikami ryzyka, jakie wiążą się z jednostkami uczestnictwa. Za sprawą szerszych możliwości inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne zamknięte i związane z nimi certyfikaty inwestycyjne, w porównaniu z funduszami otwartymi, mogą być bardziej ryzykowne.</p> <p>Fundusze inwestycyjne zamknięte są zobligowane do zdecydowanie rzadszych wycen aktywów w porównaniu do funduszy otwartych.</p> <p>Cena rynkowa certyfikatów inwestycyjnych może odchyłać się od ich wartości.</p> <p>Ryzyko płynności – w większości przypadków płynność certyfikatów inwestycyjnych jest niska. Zmienność cen certyfikatów inwestycyjnych jest zróżnicowana w zależności od typu funduszu, jednak z reguły nie przekracza zmienności pojedynczych akcji.</p>
Czynniki ryzyka	<p>W przypadku nabycia pojedynczej opcji, nabywca ogranicza swoje ryzyko do zapłaconej premii. Opcja może być odsprzedana, jednak wartość jej może spaść do zera (lecz nigdy poniżej).</p> <p>W przypadku wystawienia opcji po stronie wystawcy istnieje ryzyko, że posiadacz opcji będzie chciał zrealizować swoje prawo. Ryzyko niekorzystnego ruchu kursu dla posiadacza opcji bierze na siebie wystawca (jest zmuszony zrealizować transakcję na wcześniej ustalonych warunkach).</p> <p>W przypadku struktur opcyjnych ryzyko powstaje po stronie zobowiązaniowej (tj. po stronie wystawionych opcji).</p> <p>Wartość rynkowa transakcji może podlegać zmianom na skutek wahań kursowych, co w konsekwencji może powodować konieczność uzupełnienia pierwotnego zabezpieczenia transakcji do poziomu wymaganego aktualną wyceną. Ponadto, w przypadku rozwiązania transakcji przed datą rozliczenia powstaje konieczność rozliczenia wartości godziwej tej transakcji.</p> <p>Dla opcji walutowych, podobnie jak dla transakcji FX forward, istnieje możliwość skorzystania z dźwigni finansowej.</p> <p>Na premię opcyjną, która przedstawia cenę opcji, wpływają przede wszystkim:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• kurs bieżący walut, których dotyczy transakcja,</li> <li>• poziom ceny realizacji,</li> <li>• czas pozostały do wygaśnięcia opcji,</li> <li>• zmienność kursów walut na rynku,</li> <li>• poziom stóp procentowych (wartość pieniądza w czasie) dla walut, których dotyczy transakcja.</li> </ul>
SPRAWOZDAWCZOŚĆ	<p>Zakres, częstotliwość, terminy raportów ze świadczenia usług przez DB Securities S.A. opisane są szczegółowo w umowach i regulaminach poszczególnych usług.</p>
ROZPATRYWANIE SKARG	<p>DB Securities S.A. przyjmuje od Klientów reklamacje dotyczące świadczenia usług w formie pisemnej.</p> <p>Reklamacja powinna zawierać w szczególności dane Klienta, datę wystąpienia i opis zgłaszanych zastrzeżeń lub niezgodności oraz jednoznaczne sformułowanie roszczenia.</p>

<p>ZABEZPIECZENIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH LUB FUNDUSZY KLIENTA</p>	<p>DB Securities S.A. jest uczestnikiem systemu rekompensat prowadzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Celem systemu rekompensat jest zapewnienie inwestorom wypłat środków pieniężnych oraz zrekompensowanie wartości utraconych instrumentów finansowych zgromadzonych przez nich w domach maklerskich, w tym w ich oddziałach poza terytorium Polski.</p> <p>Wypłata następuje do wysokości określonej w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183 z 2005 r. z późniejszymi zmianami), w przypadku:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ogłoszenia upadłości domu maklerskiego, lub</li> <li>2. prawomocnego oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek domu maklerskiego nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania, lub</li> <li>3. stwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego, że dom maklerski 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.</li> </ol> <p>System rekompensat zabezpiecza wypłatę środków inwestorów pomniejszonych o należności domu maklerskiego z tytułu świadczonych usług, 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 22 000 euro.</p>
<p>OGÓLNY OPIS POLITYKI PRZECIWDZIAŁANIA KONFLIKTOM INTERESÓW W DB SECURITIES S.A.</p>	<p>W działalności DB Securities S.A. jako domu maklerskiego należącego do globalnej Grupy Deutsche Bank mogą pojawić się sytuacje skutkujące powstaniem potencjalnych i rzeczywistych konfliktów interesów. Polityka DB Securities S.A. zakłada podjęcie uzasadnionych działań dla utrzymania i funkcjonowania skutecznych procesów mających na celu identyfikowanie i zarządzanie poszczególnymi konfliktami. W szczególności, DB Securities S.A. dąży do tego, aby jego systemy informatyczne, mechanizmy kontroli i procedury były adekwatne do potrzeb identyfikowania potencjalnych konfliktów interesów.</p> <p>Potencjalnymi źródłami konfliktu interesów są w szczególności sytuacje, w których występuje:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. prawdopodobieństwo uzyskania korzyści finansowej lub uniknięcia straty finansowej kosztem Klienta,</li> <li>2. zainteresowanie rezultatem usługi świadczonej Klientowi lub transakcji przeprowadzonej w imieniu Klienta, które różni się od zainteresowania jakie Klient pokłada w takim rezultacie,</li> <li>3. zachęta (w postaci pieniędzy, towarów lub usług innych niż standardowa prowizja lub opłata za taką usługę) do oferowania Klientowi określonego produktu lub usługi lub przedkładania interesu Klienta lub grupy Klientów nad interes innego Klienta,</li> <li>4. zbieżności działalności prowadzonej przez DB Securities S.A., dostawcę usług lub osobę zaangażowaną w działalność Klienta.</li> </ol> <p>W celu sprawnej identyfikacji i zarządzania konfliktami interesów, DB Securities S.A. dąży do zapewnienia następujących warunków:</p>

1. procesy i procedury wewnętrzne zapewniają przeciwdziałanie przepływowi informacji, który mógłby zaszkodzić interesom Klienta,
2. wewnętrzne rozwiązania organizacyjno-techniczne zapewniają nadzór nad działaniami pracowników DB Securities S.A.,
3. istnieją mechanizmy kontroli służące identyfikacji i zarządzaniu uczestnictwem osób powiązanych z DB Securities S.A. w międzynarodowych organizacjach i ich aktywnością biznesową prowadzoną poza pracą w grupie Deutsche Bank,
4. informacje będące w posiadaniu DB Securities S.A. są analizowane pod kątem identyfikacji i zarządzania potencjalnymi konfliktami interesów,
5. procedury zapewniające niezależną ocenę sytuacji w przypadku podejrzenia wystąpienia konfliktu interesów,
6. dokumenty i dane dotyczące usług oraz działań DB Securities S.A. w obszarze, w którym zidentyfikowano konflikt interesów są archiwizowane na zasadach określonych we właściwych regulacjach wewnętrznych,
7. wykorzystanie systemu pozwalającego ocenić, czy zmiany portfela inwestycyjnego Klienta są zgodne z jego interesem,
8. osoba powiązana z DB Securities S.A. może zostać poproszona o odstąpienie od podejmowania czynności zawodowych przy realizacji określonej transakcji lub od uczestnictwa w zarządzaniu potencjalnym konfliktem interesów,
9. osoba powiązana z DB Securities S.A. jest zobowiązana do stosowania zasad dotyczących transakcji na rachunek własny,
10. nadzór nad istnieniem ewentualnej bezpośredniej zależności wysokości wynagrodzenia osób powiązanych z DB Securities S.A. i wykonujących określone czynności, od wysokości wynagrodzenia lub zysków osiąganych przez osoby wykonujące czynności innego rodzaju.

W niektórych sytuacjach może okazać się, że przyjęte mechanizmy zarządzania konfliktami interesów są niewystarczające. W takim przypadku DB Securities S.A. może stosować dodatkowe środki, a w szczególności:

1. wprowadzenie specyficznych dla danej transakcji lub działalności DB Securities S.A. barier informacyjnych lub innych dodatkowych metod segregacji informacji, po uprzednim rozważeniu wszystkich dostępnych faktów;
2. wdrożenie procedur zapewniających podejmowanie decyzji w zakresie zarządzania konfliktem interesów przez osoby odpowiedzialne za strategię DB Securities S.A. oraz za zarządzanie ryzykiem reputacyjnym,
3. w uzasadnionych przypadkach odmowa działania.

W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu umowy z Klientem o świadczenie usług maklerskich, DB Securities S.A. informuje Klienta o powstaniu konfliktu interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu. DB Securities S.A. powinien powstrzymać się od świadczenia usługi maklerskiej do czasu otrzymania od Klienta wyraźnego oświadczenia o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy.

W przypadku powstania konfliktu interesów po zawarciu umowy z klientem o świadczenie usług maklerskich, DB Securities S.A. informuje Klienta o powstaniu konfliktu interesów niezwłocznie po jego stwierdzeniu. DB Securities S.A. powinien powstrzymać się od świadczenia usługi maklerskiej do czasu otrzymania od Klienta wyraźnego oświadczenia o kontynuacji lub rozwiązaniu umowy. DB Securities S.A. zapewnia, iż w przypadku pojawienia się konfliktu interesów, nie dojdzie do naruszenia interesu Klienta. Na żądanie Klienta Polityka zarządzania konfliktami

	<p>interesów może być przekazana na trwałym nośniku informacji.</p>
<p>INFORMACJA O KOSZTACH I OPŁATACH</p>	<p>Koszty i opłaty związane ze świadczeniem usług przez DB Securities S.A. opisane są w tabelach prowizji i usług właściwych dla poszczególnych produktów i usług.</p>
<p>INFORMACJA NA TEMAT POLITYKI REALIZACJI ZLECEŃ ORAZ POLITYKI DZIAŁANIA W NAJLEPIEJ POJĘTYM INTERESIE KLIENTA</p>	<p><b>W DB Securities S.A., w celu realizacji zleceń na warunkach możliwie najbardziej korzystnych dla Klienta, została przyjęta Polityka realizacji zleceń zgodnie z którą:</b></p> <p><b>CEL I ZAKRES POLITYKI</b></p> <p>DB Securities S.A. („<b>DBS</b>”) świadcząc usługi maklerskie polegające na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, jak również przyjmowaniu i przekazywaniu zleceń w zakresie instrumentów finansowych, zobowiązana jest do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klientów, uwzględniając cenę instrumentu finansowego, koszty wykonania zlecenia, czas i prawdopodobieństwo zawarcia transakcji oraz jej rozliczenia, wielkość zlecenia, jego charakter lub inne aspekty mające istotny wpływ na wykonanie usługi.</p> <p>W celu realizacji powyższego zobowiązania DBS opracował, wdrożył i stosuje w prowadzonej działalności Politykę wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta (zwaną dalej „<b>Polityką</b>”), stosownie do przepisów prawa implementujących postanowienia Dyrektywy 2004/39/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz Dyrektywy 2006/73/WE Komisji z dnia 10 sierpnia 2006 r. wprowadzającej środki wykonawcze do Dyrektywy 2004/39/WE („<b>MIFID</b>”).</p> <p><b>ZASTOSOWANIE POLITYKI I WYŁĄCZENIA</b></p> <p>Polityka ma zastosowanie do klientów detalicznych i profesjonalnych.</p> <p>Zobowiązanie DBS do podjęcia wszelkich uzasadnionych działań w celu uzyskania możliwie najlepszych wyników dla klienta zgodnie z Polityką powstaje w przypadku, gdy DBS działa w imieniu Klienta, tj. w następujących okolicznościach:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• w przypadku zleceń złożonych przez klienta, które DBS zgodził się lub zobowiązał się wykonać lub przekazać do wykonania jako agent klienta, działając w imieniu własnym, lecz na rachunek klienta, lub</li> <li>• w przypadku, gdy DBS nie działa jako agent, lecz zawiera transakcję bezpośrednio z klientem będącym stroną transakcji, natomiast przyjmuje na siebie obowiązki podobne do obowiązków agenta. Może się tak zdarzyć w sytuacji, gdy DBS (i) zawierając transakcję bezpośrednio z klientem, nie przyjmuje na siebie ryzyka zmiany ceny, ponieważ jednocześnie zawiera na rynku transakcję odwrotną na</li> </ul>

rachunek własny, lub (ii) zobowiązuje się do stosowania zasad Polityki, lecz wykonuje zlecenie klienta poprzez portfel własny DBS, lub

- w przypadku, gdy klient upoważnił DBS do wykonania zleceń Klienta według własnego uznania DBS (w przypadku zleceń do dyspozycji maklera).

Zobowiązanie DBS do wdrożenia i przestrzegania Polityki nie powstaje w następujących przypadkach:

- gdy DBS wykonuje zlecenia klienta wyłącznie w jednym dostępnym miejscu wykonania,
- gdy DBS, w ramach świadczenia usługi przyjmowania i przekazywania zleceń na rzecz klienta, przekazuje zlecenia w celu ich wykonania wyłącznie do jednego podmiotu,
- gdy DBS, zawierając transakcję z klientem działa we własnym imieniu, na własny rachunek i ryzyko, wykonując zlecenie poprzez portfel własny DBS, a klient w uprawniony sposób nie polega na DBS w zakresie ochrony swoich interesów w odniesieniu do ceny, kosztów i innych czynników realizacji zlecenia. Ma to zwykle miejsce, gdy DBS:

(i) rutynowo podaje swoje oferty cenowe kupna i sprzedaży instrumentów finansowych, lub

(ii) w odpowiedzi na konkretne zapytanie klienta, podaje swoje oferty cenowe, według których klient może zawrzeć transakcję,

a klient zdecydował się zawrzeć transakcję z DBS po jednej lub kilku cenach oferowanych przez DBS.

#### **Uprawnieni kontrahenci**

DBS nie stosuje zasad Polityki wobec klienta będącego uprawnionym kontrahentem w rozumieniu MiFID, chyba że DBS uwzględnił przedstawione przez uprawnionego kontrahenta żądanie traktowania go jako klienta profesjonalnego lub detalicznego.

#### **Szczegółowe instrukcje**

Jeśli DBS otrzyma od klienta szczegółowe instrukcje dotyczące sposobu wykonania lub przekazania danego zlecenia, DBS będzie stosować się do tych instrukcji. W rezultacie może to uniemożliwić DBS podjęcie działań wskazanych w Polityce w celu uzyskania możliwie najlepszego wyniku dla klienta w zakresie wyznaczonym tymi szczegółowymi instrukcjami.

## **JAK DZIAŁA POLITYKA ?**

Podejmując działania mające na celu uzyskanie możliwie najlepszych wyników dla klientów DBS dokłada należytej staranności, kierując się zarówno Polityką, jak i odpowiednimi przepisami i regulacjami. Nie oznacza to przyjęcia przez DBS zobowiązania umownego, lub jakiegokolwiek innego do zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla klienta w sposób inny, niż zgodny z tymi przepisami lub regulacjami.

W tym celu przyjmuje się, że DBS dokłada należytej staranności, jeżeli (i) posiada odpowiednie procesy i procedury, co do których można racjonalnie oczekiwać, że prowadzą do osiągania możliwie najlepszego wyniku dla klienta, oraz (ii) podejmuje racjonalne starania by przestrzegać tych procesów i procedur, w oparciu o dostępne zasoby. DBS nie gwarantuje, że zlecenie klienta zostanie zrealizowane z najlepszym dla klienta skutkiem w każdym możliwym przypadku.

DBS, działając na rzecz klienta może wykonywać zlecenia klienta samodzielnie w sposób określony w Polityce lub też za pośrednictwem innych podmiotów uprawnionych do wykonywania zleceń, w tym innych firm inwestycyjnych, banków, zagranicznych firm inwestycyjnych, jak również zagranicznych instytucji kredytowych, w tym również podmiotów powiązanych z DBS.

W takiej sytuacji odpowiedzialność DBS ograniczona jest do upewnienia się, że podmiot pośredniczący w wykonywaniu zleceń przez DBS stosuje rozwiązania, umożliwiające DBS działanie zgodnie z Polityką. W przypadku podmiotów pośredniczących spoza terytorium któregośkolwiek z państw członkowskich DBS wymaga, by zlecenia wykonywane były zgodnie z przepisami i regulacjami obowiązującymi w danym kraju.

## **MOŻLIWIE NAJLEPSZY WYNIK DLA KLIENTA**

Polityka DBS w zakresie wykonywania zleceń oraz działania w najlepiej pojętym interesie klienta koncentruje się wokół:

- wyboru miejsc wykonania, które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają DBS uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta,
- oceny czynników, branych pod uwagę przy wyborze miejsca wykonania,
- oceny charakterystyki klienta, zarówno pod względem jego szczególnych wymagań określonych w odpowiedniej umowie o świadczenie usług, jak i rodzaju usługi, którą DBS może zaoferować, żeby te wymagania spełnić.

### **Miejsca wykonania**

Przy wykonywaniu zleceń na rzecz Klienta, DBS podejmuje racjonalne próby uzyskania możliwie najlepszych wyników poprzez wybór miejsc wykonania, pozwalających na osiągnięcie takich wyników w sposób stały i systematyczny.

Miejscami wykonania mogą być:

- rynki regulowane, działające na terytorium państw członkowskich (zwykle giełdy, na których spółki miały swoje pierwsze notowania, lub na których ich papiery wartościowe są dopuszczone do obrotu, jak również giełdy, na których są notowane i handlowane instrumenty pochodne),
- alternatywne systemy obrotu,
- firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, w tym zagraniczne instytucje kredytowe, wykonujące zlecenia nabycia lub zbycia instrumentów finansowych poprzez zawarcie na własny rachunek umów sprzedaży instrumentów finansowych z klientami,
- inne podmioty zapewniające płynny obrót, które wykonują funkcje podobne do określonych powyżej (w tym rynki regulowane oraz podmioty spoza państw członkowskich),
- banki, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zapewniające płynność instrumentów finansowych (w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa).

### **Miejsca wykonania, do których DBS ma szczególne zaufanie**

Miejsca wykonania wykorzystywane przez DBS, które według racjonalnej oceny umożliwiają DBS uzyskiwanie możliwie najlepszych wyników dla klientów w sposób systematyczny, zostały wymienione w *Załączniku 1* do Polityki.

### **Instrumenty finansowe notowane w jednym miejscu wykonania**

Niektóre instrumenty mogą mieć tylko jedno miejsce wykonania – dotyczy to np. większości akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. DBS będzie kierował zlecenia dotyczące takich instrumentów do danego (jedyne) miejsca wykonania i będzie to uważane za osiągnięcie możliwie najlepszego wyniku dla klienta.

### **Dostęp do miejsc wykonywania**

Różnorodność miejsc wykonania, do których DBS może kierować zlecenia klienta zależy od zakresu usług, jakie DBS zobowiązał się

świadczyć na rzecz klienta w stosownej umowie. Na przykład, aby zlecenia klienta mogły być kierowane do miejsc wykonania za granicą, DBS może wymagać zawarcia z klientem odrębnej umowy, przewidującej taką usługę.

### **Wybór pośredników**

DBS korzysta z pośrednictwa podmiotów trzecich, aby wykonywać zlecenia klienta w miejscach wykonania, do których DBS nie ma bezpośredniego dostępu. DBS wybiera pośredników według własnego uznania, spośród renomowanych firm inwestycyjnych, zagranicznych firm inwestycyjnych, w tym zagranicznych instytucji kredytowych i innych uprawnionych podmiotów posiadających zezwolenia właściwych organów nadzorujących. Ci pośrednicy mogą z kolei korzystać z pośrednictwa jeszcze innych firm inwestycyjnych, działających w konkretnych miejscach wykonania. DBS podejmuje wszelkie racjonalne kroki, by osiągać możliwie najlepszy wynik w przypadku zleceń klienta kierowanych do miejsc wykonania za pośrednictwem podmiotów trzecich. Odpowiedzialność DBS w tym zakresie ogranicza się do:

- wyboru pośrednika; DBS nie ma jednak obowiązku korzystania z usług więcej niż jednego pośrednika w danym miejscu wykonania,
- okresowego badania wyników osiąganych przez pośrednika.

Lista podmiotów, za pośrednictwem których DBS może wykonywać zlecenia klientów i które według racjonalnej oceny w sposób stały umożliwiają uzyskanie możliwie najlepszego wyniku dla klienta wskazana została w Załączniku nr 1 do niniejszego dokumentu.

## **OBSŁUGA ZLECEŃ**

### **Czynniki i kryteria realizacji**

Po otrzymaniu zlecenia, do którego ma zastosowanie Polityka, DBS przekazuje zlecenie lub kieruje bezpośrednio do miejsca wykonania, którym może być także DBS, albo do kombinacji miejsc wykonania wybranych zgodnie z Polityką.

Proces podejmowania decyzji dotyczącej kierowania zlecenia tak, by osiągnąć możliwie najlepszy wynik, oceniany jest w odniesieniu do różnych czynników. W szczególności, oceniając najlepszy wynik dla zleceń, DBS może nadawać wagi takim czynnikom jak: cena, koszt, szybkość realizacji, wielkość zlecenia oraz prawdopodobieństwo wykonania. Waga przypisywana jest poszczególnym czynnikom w sposób dynamiczny i może zależeć od wielu zmiennych oraz cech, w tym od rodzaju instrumentu finansowego, rodzaju zlecenia oraz warunków danego rynku / miejsca wykonania. Według własnego uznania DBS zlecenia w okresie ich ważności mogą być weryfikowane i modyfikowane, na przykład poprzez zmianę wyboru miejsca wykonania lub zmianę proporcji części zlecenia wysyłanych do danego

	<p>miejsca wykonania lub kombinacji miejsc wykonania, jeśli DBS uzna to za stosowne lub konieczne w celu osiągnięcia możliwie najlepszego wyniku.</p> <p>DBS bierze pod uwagę również pewne cechy klienta, takie jak znajomość danego rynku przez klienta i jego doświadczenie, kategorię, do której należy klient, rodzaj usługi świadczonej na rzecz klienta, jak również wydawane przez klienta ogólne lub szczegółowe instrukcje dotyczące sposobu przekazania lub wykonania zlecenia. DBS traktuje zlecenia klienta w taki sposób jak podobne zlecenia innych klientów, standardowo wykonując je niezwłocznie i według kolejności ich przyjęcia.</p> <p><b>Zlecenia Klientów detalicznych</b></p> <p>W przypadku braku szczegółowych instrukcji klienta detalicznego, DBS określa według swojego własnego uznania czynniki, które należy brać pod uwagę w celu zachowania zgodności z Polityką.</p> <p>Oceniając możliwie najlepszy wynik w przypadku zleceń klientów detalicznych, DBS przyznaje standardowo największą wagę przede wszystkim do ceny i kosztów, chyba że z instrukcji klienta wynika inaczej. Oznacza to, że kryterium wykonania w przypadku klientów detalicznych uwzględnia całkowitą wartość środków otrzymanych lub zapłaconych przez klienta w związku z realizacją zlecenia, w tym opłaty pobierane przez miejsce wykonania, opłaty z tytułu rozrachunku i rozliczenia oraz wszelkie inne opłaty związane z wykonaniem zlecenia, w tym ponoszone na rzecz podmiotów trzecich pośredniczących w wykonywaniu zleceń. DBS może jednak niekiedy uwzględniać także inne czynniki, takie jak szybkość realizacji, wielkość i prawdopodobieństwo wykonania lub rozliczenia, jeśli uważa to za stosowne lub konieczne w celu zapewnienia możliwie najlepszego wyniku dla klienta.</p> <p><b>Zlecenia Klientów profesjonalnych</b></p> <p>W przypadku braku szczegółowych instrukcji klienta profesjonalnego, DBS określa według własnego uznania czynniki, które będzie brać pod uwagę, w celu zachowania zgodności z Polityką .</p> <p><b>Zlecenia innych firm inwestycyjnych lub instytucji kredytowych działających na rzecz swoich klientów</b></p> <p>Jeśli Klient jest firmą inwestycyjną działającą w imieniu lub na rzecz swoich klientów, to DBS (jeśli nie uzgodniono inaczej) dla potrzeb niniejszej Polityki, traktuje zlecenia Klienta jako zlecenia klienta profesjonalnego.</p>
INFORMACJA NA	Poniższe informacje na temat podatków mają charakter ogólny. Obowiązki podatkowe są zależne od indywidualnej sytuacji Klienta i miejsca

TEMAT OBOWIĄZKÓW  
PODATKOWYCH  
KLIENTÓW

inwestycji, dlatego w celu ustalenia szczegółowych zasad lub obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego. Poniższa informacja nie może być traktowana jako usługa doradztwa podatkowego.

Zasady podatku dochodowego od osób fizycznych reguluje Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (t.j. - Dz. U. z 2000 r. Nr 14, poz. 176 z późn. zm.), zwana dalej „Ustawą PIT”.

Dla Klientów nieposiadających miejsca zamieszkania lub pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (Nierezydentów), stosuje się zasady opodatkowania określone w Ustawie PIT, z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową, jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca zamieszkania podatnika, uzyskanym od niego dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji.

Zgodnie z art. 17 ust.1 Ustawy PIT za przychody z kapitałów pieniężnych uważa się w szczególności:

1. odsetki od wkładów oszczędnościowych i środków na rachunkach bankowych lub w innych formach oszczędzania, przechowywania lub inwestowania, z wyjątkiem środków pieniężnych związanych z wykonywaną działalnością gospodarczą,
2. odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych,
3. dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
4. przychody z tytułu udziału w funduszach kapitałowych,
5. należne, choćby nie zostały faktycznie otrzymane, przychody z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz papierów wartościowych, realizacji praw z papierów wartościowych,
6. przychody z odpłatnego zbycia prawa poboru, w tym również ze zbycia prawa poboru akcji nowej emisji przez pracowniczy fundusz emerytalny w imieniu członka funduszu,
7. przychody członków pracowniczych funduszy emerytalnych z tytułu przeniesienia akcji złożonych na rachunkach ilościowych do aktywów tych funduszy,
8. nominalną wartość udziałów (akcji) w spółce mającej osobowość prawną albo wkładów w spółdzielni objętych w zamian za wkład niepieniężny,
9. przychody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających.

Zgodnie z art. 9 Ustawy PIT, opodatkowaniu podatkiem dochodowym podlegają wszelkiego rodzaju dochody, z wyjątkiem dochodów wymienionych w Ustawie PIT oraz dochodów, od których na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej zaniechano poboru podatku. Dochodem ze źródła przychodów, jeżeli przepisy Ustawy PIT nie stanowią inaczej, jest nadwyżka sumy przychodów z tego źródła, nad kosztami

ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów.

*Dochody (przychody) podlegające opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym – zgodnie z art. 30a Ustawy PIT.*

W oparciu o art. 41 ust. 4 płatnik jest obowiązany pobierać 19-procentowy zryczałtowany podatek dochodowy od dokonanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych w szczególności z tytułu:

1. odsetek i dyskonta od papierów wartościowych,
2. odsetek lub innych przychodów od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunku podatnika lub w innych formach oszczędzania, przechowywania lub inwestowania, prowadzonych przez podmiot uprawniony na podstawie odrębnych przepisów, z wyjątkiem środków pieniężnych związanych z wykonywaną działalnością gospodarczą,
3. dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych,
4. dochodu z tytułu udziału w funduszach kapitałowych,
5. dochodu oszczędzającego na indywidualnym koncie emerytalnym z tytułu zwrotu albo częściowego zwrotu, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, środków zgromadzonych na tym koncie.

Dochodów (przychodów) wymienionych w art. 30a Ustawy PIT nie łączy się z dochodami z innych źródeł. Od powyżej wymienionych dochodów jest pobierany zryczałtowany podatek dochodowy, bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania, z zastrzeżeniem przepisów wymienionych w Ustawie PIT, w szczególności z uwzględnieniem zwolnień od podatku dochodowego, o którym mowa w art. 52a. Dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszach kapitałowych nie pomniejsza się o straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych oraz inne straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesione w roku podatkowym i latach poprzednich.

Zryczałtowany podatek dochodowy od powyżej wymienionych przychodów jest obliczany, pobierany i odprowadzany przez płatnika na rachunek urzędu skarbowego, właściwego dla siedziby płatnika (płatnikiem jest podmiot, który dokonuje wypłaty środków z tytułu uzyskanych dochodów ze źródeł przychodów).

*Dochody z kapitałów pieniężnych podlegające opodatkowaniu podatkiem dochodowym – zgodnie z art. 30b Ustawy PIT.*

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem jest różnica pomiędzy sumą przychodów uzyskanych z kapitałów pieniężnych a kosztami uzyskania przychodów, ustalonymi

zgodnie z regulacjami wynikającymi z Ustawy PIT, gdzie kosztami uzyskania przychodów są wydatki związane z nabyciem określonego instrumentu finansowego oraz wszelkie koszty, opłaty, prowizje związane z zakupem.

Dochodów, o których mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy PIT, nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych (m. in. ze stosunku pracy) oraz uzyskiwanych z prowadzonej działalności gospodarczej.

Zgodnie z art. 39 ust. 3 Ustawy PIT DB Securities S.A., w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, w którym Klient (podatnik) osiągnął przychód, ma obowiązek przesłać podatnikowi i urzędowi skarbowemu, właściwemu dla tego podatnika, a w przypadku podatnika, mającego status Nierezydenta, urzędowi skarbowemu właściwemu dla spraw opodatkowania osób zagranicznych, imienne informacje (PIT-8C) o wysokości przychodów oraz kosztów ich uzyskania w związku z: *(i)* odpłatnym zbyciem papierów wartościowych, *(ii)* realizacją praw wynikających z papierów wartościowych, *(iii)* odpłatnym zbyciem pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacją praw z nich wynikających, *(iv)* odpłatnym zbyciem udziałów w spółkach mających osobowość prawną, *(v)* objęciem udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część.

Informacje o uzyskanych przychodach, kosztach podatkowych, dochodach a także ewentualnych stratach zawarte w informacji PIT-8C będą stanowiły podstawę do złożenia przez Klientów do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku, w którym osiągnięto przychód z kapitałów opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b, zeznania rocznego PIT-38 (oraz wpłaty przez Klienta podatku w wysokości 19% wykazanego w zeznaniu dochodu). W przypadku wystąpienia straty w danym roku rozliczeniowym, Klient może odliczyć poniesioną stratę od dochodu uzyskanego z tego źródła przychodu, w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych. Istnieje jednak ograniczenie – w jednym roku rozliczeniowym można odliczyć nie więcej niż 50% strat z roku, w którym takie straty zostały poniesione.