

PAKIET INFORMACYJNY MIFID 2

dla klientów Banku Poczтового S.A.
(produkty skarbowe)

MIFID 2

Niniejszy dokument zawiera informacje przeznaczone dla Klientów Banku Poczowego S.A. (zwanego dalej "**Bankiem**") dotyczące realizowania przez Bank postanowień MiFID 2 (zgodnie z definicją poniżej) w zakresie zawierania przez Departament Skarbu z Klientami transakcji na własny rachunek.

MiFID 2 jest powszechnie używanym skrótem dla określenia szeregu aktów prawnych regulujących działanie rynków instrumentów finansowych przyjętych przez Unię Europejską w celu wprowadzenia standardów świadczenia usług inwestycyjnych i prowadzenia działalności inwestycyjnej tak, aby zapewniona była najwyższa ochrona interesu Klienta.

1. CEL MIFID 2

Podstawowym celem MiFID 2 jest zapewnienie Klientom odpowiedniego poziomu ochrony inwestycyjnej, uczciwej konkurencji w sektorze finansowym oraz gwarantowanie przejrzystości działania firm inwestycyjnych, w tym banków na rynkach instrumentów finansowych w Unii Europejskiej.

Postanowienia MiFID 2 mają wpływ na Klientów firm inwestycyjnych w tym również Banku, między innymi poprzez wprowadzenie przepisów dotyczących:

- klasyfikacji Klientów,
- działania w najlepiej pojętym interesie Klienta i zasady realizacji zleceń,
- oceny adekwatności i odpowiedniości usług inwestycyjnych w odniesieniu do indywidualnej wiedzy, doświadczenia oraz sytuacji Klientów,
- zasad przyjmowania i przekazywania przez firmy inwestycyjne korzyści finansowych i niepieniężnych,
- wymogu wprowadzenia polityki zarządzania konfliktami interesów.

2. AKTY PRAWNE

2.1 MiFID 2 obejmuje:

- Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającą dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE ("**Dyrektywa MiFID 2**"),
- Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 600/2014 z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniające rozporządzenie (EU) nr 648/2012 ("**MiFIR**"),
- Rozporządzenia delegowane Komisji (UE) wydane na podstawie delegacji wskazanych w Dyrektywie MiFID 2 i MiFIR.

2.2 Polskie przepisy prawa wprowadzające postanowienia MiFID 2 obejmują w szczególności:

- Ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2017 r. poz. 1768 z późn. zm.),

- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych (Dz. U. poz. 1112).
- Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 maja 2018 r. w sprawie 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 (Dz. U. poz. 1111)..

3. INFORMACJE PODSTAWOWE

3.1 Dane do kontaktu

Bank Pocztowy S.A.
Centrala Bydgoszcz
ul. Jagiellońska 17
85-959 Bydgoszcz

Bank Pocztowy S.A.
Centrala - Biuro w Warszawie
ul. Puławska 111 B
02-707 Warszawa

3.2 Język stosowany w kontaktach z Bankiem Pocztowym

Językiem używanym w kontaktach Banku z Klientami jest język polski. Dokumenty i informacje przekazywane Klientom są sporządzane w języku polskim.

3.3 Sposoby komunikowania się Klienta z Bankiem

Bank udostępnia różnorodne kanały komunikacyjne z Klientami, które nie służą jednak do oferowania produktów oraz zawierania transakcji na instrumentach finansowych:

- listowny: na adres korespondencyjny Banku podany powyżej,
- telefonicznie:
 - 801 100 500 numer przeznaczony do obsługi połączeń z krajowych telefonów stacjonarnych,
 - 52 34 99 499 numer przeznaczony do obsługi połączeń z telefonów komórkowych oraz z telefonów stacjonarnych krajowych i zagranicznych,
- przez Skype: nick bank.pocztowy,
- za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres e-mail: informacja@pocztowy.pl,
- przez czat on-line z doradcą.

Bank udziela informacji w zakresie instrumentów finansowych oraz zawiera z Klientami transakcje nabycia lub zbycia instrumentów finansowych tylko poprzez telefoniczny kontakt z Dealerem w Banku.

3.4 Zezwolenie na prowadzenie działalności bankowej

Bank Pocztowy S.A. jest bankiem utworzonym i działającym zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Jagiellońska 17, 85-959 Bydgoszcz, wpisanym do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem: 0000010821, o kapitale zakładowym (w pełni opłaconym) w kwocie 128 278 080 PLN, NIP 554-031-42-71.

Bank Pocztowy S.A. jest uprawniony do świadczenia usług maklerskich na podstawie art. 70 ust. 2 Ustawy o obrocie, zgodnie z decyzją nr 18 Prezesa Narodowego Banku Polskiego z dnia 05 kwietnia 1990 r. Działalność Banku podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

4. POLITYKI / ZASADY W BANKU

4.1 Zarządzanie konfliktami interesów

W toku świadczenia usług inwestycyjnych na rzecz Klientów oraz w przypadku niektórych transakcji finansowych mogą wystąpić sytuacje prowadzące do potencjalnych lub rzeczywistych konfliktów mogących mieć niekorzystny wpływ na Klientów. Konflikt interesów stanowią znane Bankowi okoliczności mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesem Banku lub osoby powiązanej z Bankiem a obowiązkiem działania przez Bank i odpowiednio osób powiązanych z Bankiem w sposób rzetelny, z uwzględnieniem najlepiej pojętego interesu Klienta Banku, jak również znane Bankowi lub osobie powiązanej z Bankiem okoliczności, mogące doprowadzić do powstania sprzeczności między interesami kilku Klientów Banku.

Bank Pocztowy S.A. potwierdza swoje obowiązki prawne, regulacyjne i etyczne mające na celu efektywne zarządzanie potencjalnymi lub rzeczywistymi konfliktami interesów, które mogłyby się wiązać z ryzykiem naruszenia interesów Klienta.

Dla każdego zidentyfikowanego przez Bank potencjalnego rodzaju konfliktu interesów, Bank wprowadził rozwiązania przeciwdziałające jego powstaniu i zapobiegające potencjalnemu, niekorzystnemu wpływowi, jaki może on wywierać na interesy Klienta. Aby przeciwdziałać konfliktom interesów, Bank wprowadził stosowne regulacje, w tym w szczególności Zasady zarządzania konfliktami interesów w Banku Pocztowym S.A., regulujące w szczególności sposób postępowania Banku mający na celu przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów, a także zasady postępowania Banku w przypadku powstania konfliktu interesów.

Środkami służącymi przeciwdziałaniu powstawaniu konfliktów interesów są w szczególności: (i) ustanowienie odpowiedniej struktury organizacyjnej i podziału obowiązków, (ii) wprowadzenie w Banku systemu wynagradzania powiązanego z realizacją przez pracowników celów jakościowych, (iii) procesy i procedury regulujące dostęp do informacji poufnych i informacji stanowiących tajemnicę zawodową, a także (iv) zagwarantowanie niezależności poszczególnych jednostek organizacyjnych Banku. Jeżeli zastosowane przez Bank zasady i środki przeciwdziałania konfliktom interesów nie zapewnią wystarczającej ochrony przed wystąpieniem konfliktu interesów i powstanie ryzyko naruszenia interesów Klienta, Bank podejmie i zastosuje odpowiednie środki organizacyjne w celu zapobieżenia niekorzystnemu oddziaływaniu konfliktów interesów na interes Klienta.

W przypadku, gdy takie środki nie będą wystarczające, aby zapobiec ryzyku naruszenia interesów Klienta, Bank zawiadomi Klienta o zidentyfikowanym konflikcie interesów. Informacje dotyczące występowania konfliktu interesów przekazywane Klientowi zawierają dane pozwalające Klientom na świadome podjęcie decyzji, co do zawarcia umowy o świadczenie usług lub kontynuowania usługi wynikającej z zawartej z Klientem umowy i są przekazywane w formie trwałego nośnika (m.in. w formie papierowej). W takiej sytuacji świadczenie na rzecz Klienta usług będzie możliwe pod warunkiem, że Klient wyrazi wolę zawarcia/kontynuacji umowy, pomimo zaistniałego konfliktu interesów.

Na wniosek Klienta, Bank przekaże Klientowi przy użyciu trwałego nośnika (na przykład w placówce Banku) szczegółowe informacje na temat przeciwdziałania konfliktom interesów zawarte w "Zasadach zarządzania konfliktami interesów w Banku Pocztowym S.A."

4.2 Zasady zawierania z Klientami transakcji na własny rachunek

Bank zapewnia Klientów, że działa uczciwie, rzetelnie i profesjonalnie działając w najlepiej pojętym interesie Klienta.

W odniesieniu do Klientów Detalicznych i Klientów Profesjonalnych przy zawieraniu z Klientami transakcji na własny rachunek, Bank bierze pod uwagę, w szczególności, następujące kryteria, przy czym ranga została nadana poszczególnym kryteriom według kolejności wskazanej poniżej:

- 1) kategorię, do której Klient został zaklasyfikowany: Klient detaliczny lub Klient profesjonalny, rodzaj transakcji Klienta,
- 2) cechy instrumentu finansowego, będącego przedmiotem transakcji Klienta,

- 3) brokerów, którym może zostać przekazane lub do którego może być przeniesione zlecenie do wykonania,
- 4) cenę instrumentu finansowego,
- 5) koszty związane z zawarciem transakcji, a w przypadku, gdy Klientem jest Klient detaliczny możliwie najlepszy wynik określa się uwzględniając przede wszystkim cenę instrumentu finansowego oraz koszty związane z zawarciem transakcji obejmujących wszystkie wydatki, jakie ponosi Klient w związku z zawarciem transakcji,
- 6) szybkość i prawdopodobieństwo rozliczenia transakcji,
- 7) wielkość transakcji, jej charakter oraz inne aspekty wykonania transakcji.

Celem stosowania przez Bank w/w kryteriów jest dostosowanie poziomu ochrony oraz informacji dostarczanych Klientowi do poziomu jego wiedzy, doświadczenia oraz zdolności do samodzielnej oceny ryzyka inwestycyjnego związanego z transakcjami zawieranymi z Klientem w ten sposób, że najwyższym poziomem ochrony jest objęty Klient Detaliczny, a najmniejszym Uprawniony Kontrahent.

"Zasady wykonywania zleceń i działania w najlepiej pojętym interesie Klienta" są dostępne na stronie internetowej banku: www.pocztowy.pl oraz można je otrzymać w każdej Placówce Banku.

4.3 Klasyfikacja Klientów

MiFID 2 wprowadza zasady klasyfikowania Klientów oraz oszacowania ich poziomu wiedzy i doświadczenia w odniesieniu do danej usługi.

Zgodnie z MiFID 2 rozróżnia się trzy kategorie Klientów: Klienci Detaliczni, Klienci Profesjonalni i Uprawnieni Kontrahenci. Każda z tych kategorii oznacza różny stopień ochrony przysługujący Klientowi.

Ocenianie wiedzy i doświadczenia inwestycyjnego Klientów ma na celu stwierdzenie, czy mają odpowiednie przygotowanie do zawierania transakcji dotyczących wybranego instrumentu finansowego.

KATEGORIA KLIENTÓW	CHARAKTERYSTYKA	RYZYKO
Uprawnieni Kontrahenci	Klienci posiadający bardzo dobrą znajomość rynków i produktów finansowych, np. banki, domy maklerskie, fundusze inwestycyjne.	Kategoria ta korzysta z najniższego poziomu ochrony gwarantowanej MiFID 2.
Klienci Profesjonalni	Klienci z tej grupy posiadają odpowiednią wiedzę, fachowość i doświadczenie, które są niezbędne do podejmowania decyzji i oceny ryzyka związanego z wybranymi lub proponowanymi tym klientom produktami.	Klienci korzystają z mniejszej ochrony niż Klienci Detaliczni. Nie muszą też przekazywać tak wielu informacji swojej firmie inwestycyjnej.
Klienci Detaliczni	MiFID 2 nakłada na firmy inwestycyjne obowiązek określenia czy produkty proponowane tym Klientom lub wybrane przez tych Klientów odpowiadają ich wiedzy i doświadczeniu.	Klienci korzystający z najwyższego poziomu ochrony.

Klient ma prawo domagania się zaklasyfikowania go do wyższej lub niższej kategorii i tym samym odpowiednio niższego lub wyższego poziomu ochrony, tj:

- Klient Detaliczny może ubiegać się o zaklasyfikowanie go, jako Klienta Profesjonalnego,

- Klient Profesjonalny może ubiegać się o zaklasyfikowanie go, jako Klienta Detalicznego,
- Klient Profesjonalny może ubiegać się o zaklasyfikowanie go jako Uprawnionego Kontrahenta,
- Uprawniony Kontrahent może ubiegać się o zaklasyfikowanie go, jako Klienta Profesjonalnego,
- Uprawniony Kontrahent może ubiegać się o zaklasyfikowanie go, jako Klienta Detalicznego.

Wyciąg z "Zasad klasyfikacji i reklasyfikacji Klientów" jest dostępny na stronie internetowej Banku: www.pocztowy.pl oraz można go otrzymać w każdej Placówce Banku.

Klient może w każdej chwili złożyć wniosek o zmianę przyznanej kategorii klienta. Wzór wniosku jest dostępny na stronie internetowej Banku: www.pocztowy.pl oraz można go otrzymać w każdej Placówce Banku.

5. OCHRONA AKTYWÓW

Bank, dzięki skali prowadzonej działalności, sile kapitałowej i stabilności dochodów zapewnia Klientom bezpieczeństwo przechowywanych aktywów.

Bank Pocztowy S.A. jest podmiotem objętym obowiązkowym systemem gwarantowania środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych, zgodnie z Ustawą z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji (t.j. Dz. U. z 2017 r. poz. 1937), dalej zwaną „Ustawą o BFG”.

System gwarantowania depozytów chroni środki pieniężne zgromadzone przez Klienta na wszystkich rodzajach rachunków bankowych, których jest on posiadaczem, nominowanych zarówno w złotych, jak i w walutach obcych. Gwarancjami objęte są również należności deponenta wynikające z przeprowadzania przez Bank bankowych rozliczeń pieniężnych oraz należności deponenta wynikające z bankowych papierów wartościowych, wyemitowanych przed 2 lipca 2014 r. Gwarancjami BFG nie są objęte produkty, w przypadku których Bank jedynie pośredniczy w ich sprzedaży jak np. jednostki funduszy inwestycyjnych, polisy ubezpieczeniowe, obligacje skarbowe. Gwarancjami BFG nie są objęte także środki pieniężne zdeponowane przez niektóre rodzaje Klientów jak instytucje finansowe, banki czy firmy inwestycyjne. Celem obowiązkowego systemu gwarantowania środków pieniężnych jest zapewnienie Klientom wypłaty środków gwarantowanych w razie ich niedostępności, do wysokości określonej w Ustawie o BFG.

Maksymalna wysokość środków, która może być zwrócona jednemu deponentowi w ramach gwarancji BFG w Banku wynosi równowartość w złotych 100 000 euro, bez względu na liczbę rachunków posiadanych przez deponenta Banku. Do obliczenia wartości euro w złotych przyjmuje się kurs średni z dnia spełnienia warunku gwarancji, ogłaszany przez Narodowy Bank Polski. Roszczenia z tytułu gwarancji przedawniają się po upływie 5 lat od dnia spełnienia warunku gwarancji.

Bank zapewnia również zachowanie ciągłości i bezpieczeństwa usług poprzez system zabezpieczeń awaryjnych i procedury bezpieczeństwa, w szczególności dotyczące ewidencji przyjętych zleceń i rejestracji transakcji oraz zachowania ciągłości działania systemów informatycznych.

6. USŁUGI INWESTYCYJNE

6.1 Zasady świadczenia usług inwestycyjnych

Bank Pocztowy S.A. świadczy usługi inwestycyjne, w zakresie m.in. zawierania transakcji na instrumentach finansowych – opis świadczonych usług, w tym regulaminy są dostępne na stronie internetowej Banku,

6.2 Lista instrumentów finansowych

W odniesieniu do Klientów innych niż Uprawnieni kontrahenci Bank oferuje następujące instrumenty finansowe podlegające przepisom MiFID 2:

- Transakcje walutowe terminowe (FX forward).

W odniesieniu do Klientów będących Uprawnionymi Kontrahentami, Bank oferuje następujące instrumenty finansowe podlegające przepisom MiFID2:

- transakcje na dłużnych papierach wartościowych,
- transakcje walutowe terminowe (FX forward),
- transakcje FX swap,
- transakcje IRS,
- transakcje CIRS,
- transakcje FRA,
- transakcje OIS.

Ogólny opis istoty poszczególnych instrumentów finansowych, przybliżonych kosztów i opłat związanych z inwestowaniem w te instrumenty oraz ryzyka związanego z inwestowaniem w te instrumenty finansowe jest dostępny na stronie internetowej Banku w części poświęconej poszczególnym produktom.

6.3 Raporty ze świadczenia usług (dotyczące wykonywania przez Bank czynności związanych z obrotem instrumentami finansowymi)

Po zawarciu transakcji Klienta, którego przedmiotem jest instrument finansowy, Klient otrzymuje niezwłocznie od Banku, nie później jednak niż następnego dnia roboczego po dniu zawarcia transakcji, na trwałym nośniku, potwierdzenie zawarcia transakcji oraz informację o warunkach realizacji danej transakcji.

Potwierdzenie jest przekazywane przez Bank. Na potwierdzeniu realizacji transakcji Klient otrzymuje zestaw szczegółowych informacji dotyczących transakcji, z wyszczególnieniem między innymi: oznaczenia Klienta, daty i czasu zawarcia transakcji, rodzaju i identyfikatora transakcji lub zlecenia, miejsca wykonania transakcji, oznaczenia instrumentu finansowego, liczby, ceny oraz łącznej wartości transakcji, kwoty pobranych opłat i prowizji, wskazanie obowiązków klienta związanych z rozliczeniem transakcji, w tym limity czasowe płatności lub dostawy oraz odpowiednie dane rachunku, o ile takie dane i obowiązki nie zostały uprzednio podane do wiadomości klienta.

Zgodnie z wymogami MiFID 2 Bank przekazuje Klientowi, co najmniej raz w roku, informację obejmującą zestawienie przechowywanych lub rejestrowanych w Banku aktywów Klienta. Jeżeli Bank będzie utrzymywał w ciągu roku stosunki prawne z Klientem na podstawie łączącej go z Klientem umowy, Bank przekaże również Klientowi roczne zestawienie zawierające wykaz wszystkich kosztów i opłat związanych z usługami świadczonymi na rzecz Klienta.

Szczegółowe zasady, tryb oraz terminy przekazywania Klientom raportów ze świadczenia usług (tj. podsumowania dotyczącego wykonywania przez Bank umowy o świadczenie usług inwestycyjnych i świadczonych na jej podstawie usług inwestycyjnych) określone są w regulaminach określających zasady świadczenia tych usług.

7. SKARGI I REKLAMACJE

Reklamacja dotycząca usług świadczonych przez Bank Pocztowy S.A. może zostać złożona:

- w formie pisemnej – osobiście w każdej placówce Banku, placówce pocztowej (adresy placówek Banku oraz placówek pocztowych znajdują się na stronie internetowej Banku) lub przesyłką pocztową na adres ww. placówek lub na adres siedziby Banku Wydział Obsługi Reklamacji, ul. Jagiellońska 17, 85-959 Bydgoszcz,
- ustnie – telefonicznie pod nr tel. 801 100 500 lub (52) 34 99 499 albo osobiście do protokołu podczas wizyty w każdej placówce, o której mowa powyżej,

- w formie elektronicznej – za pośrednictwem formularza dostępnego na stronie internetowej Banku www.pocztowy.pl bądź drogą elektroniczną na adres: informacja@pocztowy.pl.

Reklamacja złożona w Banku powinna zawierać:

- dane identyfikacyjne (osoba fizyczna powinna podać: imię, nazwisko oraz PESEL; osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej powinna podać: nazwę oraz NIP/REGON),
- aktualne dane adresowe,
- treść zastrzeżenia ze wskazaniem produktu/usługi, której dotyczy.

Bank może zwrócić się z prośbą o złożenie dodatkowych pisemnych informacji lub dostarczenie dodatkowych dokumentów niezbędnych do rozpatrzenia reklamacji.

Bank, na żądanie Klienta, potwierdza fakt złożenia reklamacji w formie pisemnej lub w inny uzgodniony sposób.

Wniesiona do Banku reklamacja rozpatrywana jest niezwłocznie, w terminie nie dłuższym niż 30 dni od dnia jej otrzymania. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, uniemożliwiających rozpatrzenie reklamacji i udzielenie odpowiedzi w terminie, o którym mowa powyżej Bank informuje Klienta o przewidywanym terminie udzielenia odpowiedzi, który nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji. Do zachowania terminów wystarczy wysłanie przez Bank odpowiedzi przed ich upływem.

Bank poinformuje Klienta o wyniku reklamacji w formie pisemnej albo za pomocą innego trwałego nośnika informacji. Na wniosek Klienta odpowiedź na reklamację może zostać przekazana pocztą elektroniczną.

Bank przekazuje odpowiedź na adres wskazany przez Klienta w umowie dot. produktu lub usług, których dotyczy reklamacja bądź w odrębnej dyspozycji złożonej w ramach uzupełnienia danych.

Niezależnie od powyższego Klientowi przysługuje prawo do wystąpienia z powództwem przeciwko Bankowi (jako pozwanemu) do właściwego miejscowo sądu powszechnego, w tym do Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, Wydział I Cywilny, 85-023 Bydgoszcz ul. Toruńska 64A jako sądu właściwości ogólnej pozwanego w sprawach o prawa majątkowe do 75.000 zł.

8. KOSZTY I OPŁATY

W przypadku usługi nabywania lub zbywania na własny rachunek instrumentów finansowych (zawierania transakcji na własny rachunek) Klient ponosi wyłącznie koszty opłat i prowizji należnych Bankowi z tytułu dokonywanych transakcji, tj. nalicza marżę wbudowaną w cenę zawieranej transakcji. Maksymalna wysokość naliczanej marży wskazana jest w poniższej ilustracji przedstawiającej skumulowany wpływ kosztów na zwrot z inwestycji.

Ponadto Bank pobiera jedynie opłaty i prowizje za czynności bankowe, dokonywane w celu realizacji zleceń czy dyspozycji Klienta. Informacja o aktualnych stawkach opłat pobieranych Bank jest dostępna w placówkach Banku.

Ilustracja przedstawiające skumulowany wpływ kosztów na zwrot z inwestycji dotycząca instrumentów finansowych oferowanych Klientom, którym została nadana kategoria Klient Detaliczny i Klient Profesjonalny:

Warunki przykładowej transakcji FX forward: Kupno przez Klienta USD za PLN	
Nominalna wartość transakcji: 100.000 USD	
Kurs terminowy USD/PLN: 3,9220	
Termin rozliczenia: 3 miesiące	
Koszty całkowite	6.000 USD
Wpływ kosztów na zwrot z inwestycji	6%
Rodzaje kosztów i ich wpływ na zwrot z transakcji - Marża wbudowana w cenę transakcji - koszt jednorazowy (marża stanowi różnicę pomiędzy ceną zaoferowaną Klientowi a kosztami Banku; dokładna wartość tych kosztów stanowi szacunek Banku w oparciu o bieżące warunki rynkowe dostępne dla Banku; wielkość ta może ulegać	6%

zmianie w czasie)	
-------------------	--

W odniesieniu do Klientów, którym została nadana kategoria Uprawniony kontrahent, Bank nie przekazuje ilustracji przedstawiającej skumulowany wpływ kosztów na zwrot z inwestycji, chyba że przekazywanie takiej ilustracji zostanie indywidualnie uzgodnione pomiędzy Klientem a Bankiem.