

KODEKS ETYCZNY

IZBY ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI I AKTYWAMI

[Niniejszy Kodeks Etyczny Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami skierowany jest do towarzystw funduszy inwestycyjnych, Członków Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami. Kodeks odnosi się do wybranych aspektów prowadzonej przez TFI działalności związanej z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi, która regulowana jest powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Kodeks stanowi źródło zasad etycznego postępowania oraz deklarację dotyczącą stosowania przez TFI i zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne dobrych praktyk postępowania w relacji z uczestnikami tych funduszy inwestycyjnych, a także z innymi podmiotami, z którymi TFI nawiązują relacje gospodarcze w związku z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi].

Data wejścia w życie: wchodzi w życie w dniu 1 stycznia 2026 r.

Warszawa, 10 października 2025 r.

Spis treści

I. WPROWADZENIE	3
II. POSTANOWIENIA OGÓLNE	5
III. ZASADY POSTĘPOWANIA	7
IV. ORGANIZACJA WEWNĘTRZNA.....	11
V. NARUSZENIA KODEKSU.....	16
VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE	17

I. WPROWADZENIE

Towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne, jako instytucje finansowe, działają zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującego prawa oraz z rekomendacjami i wytycznymi organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym – KNF i ESMA. Intensywny rozwój rynku funduszy inwestycyjnych oraz zaufanie jakim obdarzają te instytucje inwestorzy powierzając funduszom swoje oszczędności, skłaniają towarzystwa funduszy inwestycyjnych do poszukiwania rozwiązań wykraczających poza przepisy prawa, które pozwoliłyby na zwiększenie wiarygodności zarządzających funduszami inwestycyjnymi w oczach inwestora. W tym kontekście niezwykle istotne i cenne zdają się być inicjatywy samych TFI, które bardziej niż regulator krajowy czy unijny mogą trafnie zaadresować potrzeby rynku a z drugiej strony mogą pokazać zaangażowanie TFI w proces budowania silnego i bezpiecznego dla inwestora rynku funduszy inwestycyjnych.

Zasady etyki, jako zbiór zasad uzupełniających i doprecyzowujących wymogi obowiązujące TFI z mocy przepisów prawa powszechnie obowiązującego, na obecnym etapie rozwoju rynku funduszy inwestycyjnych są kluczowym elementem budowania zaufania inwestora do instytucji finansowych jakimi są TFI, jak i oferowanych przez nie produktów. Postępowanie TFI zgodne z zasadami etyki przyczyni się do zwiększenia transparentności prowadzonej Działalności, w tym procesu inwestycyjnego, zapewni inwestorowi możliwość podejmowania świadomych decyzji inwestycyjnych oraz w efekcie zwiększy poziom ochrony inwestora dokonującego inwestycji na rynku funduszy inwestycyjnych. Skodyfikowanie norm w obszarze etycznego postępowania przyczyni się nie tylko do zwiększenia wspomnianego już zaufania inwestorów, a tym samym wzrostu zainteresowania inwestycjami w fundusze inwestycyjne, ale także do przeciwdziałania nieprawidłowościom występującym na rynku i dodatkowo wspomogą nadzór publiczny nad funduszami inwestycyjnymi i zarządzającymi, a więc nadzór sprawowany przez KNF.

Jednym ze statutowych celów IZFiA jest określanie i kodyfikacja zasad uczciwego obrotu oraz przyjętych w obrocie zwyczajów w działalności funduszy inwestycyjnych. W ramach realizacji wskazanego celu, utworzona została Grupa Robocza Kodeksu Etycznego przy Komisji Etycznej IZFiA składająca się z grona prawników renomowanych kancelarii prawnych oraz TFI będących Członkami IZFiA. Jej celem było opracowanie Kodeksu. Jest to dokument, który stanowi zbiór uniwersalnych zasad etycznego postępowania adresowanych do TFI i zarządzanych przez nie funduszy inwestycyjnych.

Kodeks określa zasady, które w swojej istocie mają przyczynić się do dodatkowego podwyższenia poziomu jakości działalności TFI i funduszy inwestycyjnych. Zasady te powstały w oparciu o obowiązujące przepisy prawa polskiego oraz unijnego, wytyczne i rekomendacje KNF oraz wytyczne ESMA. W pracach Grupy Roboczej Kodeksu Etycznego jej uczestnicy opierali się także na swoim doświadczeniu oraz na tzw. case studies po to, aby dokument ten miał wymiar jak najbardziej praktyczny.

W poszanowaniu postanowień Kodeksu, TFI będące Członkami IZFiA powinny kierować się zasadą lojalności do środowiska funduszy inwestycyjnych, dbać o dobre imię IZFiA, a także o zachowanie spójności stanowisk przedstawianych przez nie przed organami administracji publicznej, w tym organami nadzoru ze stanowiskami IZFiA.

Regulacje przewidziane w ramach Kodeksu kreują wymogi minimalne. Nie wyklucza to jednak stosowania bardziej rygorystycznego podejścia, jeśli TFI uzna to za słuszne i celowe, w szczególności biorąc pod uwagę zakres i specyfikę Działalności oraz interes Uczestników.

II.POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1. Definicje

1. Ilekroć w Kodeksie jest mowa o:

Członku	- oznacza to Członka IZFiA, a także Pracowników tego podmiotu;
DM	- oznacza to Członka będącego domem maklerskim prowadzącym działalność wyłącznie w zakresie doradztwa inwestycyjnego lub zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych;
Działalności	- oznacza to prowadzoną przez TFI działalność, zgodnie z art. 45 ustawy o Funduszach, w zakresie tworzenia Funduszy Inwestycyjnych, zarządzania nimi i reprezentowania ich wobec podmiotów trzecich, w tym czynności podejmowane przez TFI w imieniu własnym oraz w imieniu zarządzanych Funduszy Inwestycyjnych;
ESMA	- oznacza to Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. <i>European Securities and Markets Authority</i>);
Funduszu Inwestycyjnym	- oznacza to fundusz inwestycyjny zarządzany przez TFI, w tym fundusz inwestycyjny otwarty, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty lub fundusz inwestycyjny zamknięty;
Grupie Kapitałowej	- oznacza to grupę kapitałową w rozumieniu Ustawy o Funduszach, do której należy TFI;
IZFiA	- oznacza to Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami;
KNF	- oznacza to Komisję Nadzoru Finansowego;
Kategorii Uczestnika	- oznacza to odpowiednio Uczestnika będącego klientem detalicznym albo klientem profesjonalnym w rozumieniu Ustawy o Funduszach;
Kodeksie	- oznacza to niniejszy Kodeks Etyczny Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami;

Pracowniku	- oznacza to osobę zatrudnioną przez TFI na podstawie umowy o pracę, jak również na podstawie innego stosunku prawnego niż stosunek pracy, jeżeli czynności powierzone jej do wykonywania w ramach zatrudnienia związane są z Działalnością;
Regulacjach	- oznacza to rekomendacje, wytyczne i oficjalne stanowiska wydawane przez organy nadzoru nad rynkiem funduszy inwestycyjnych – KNF i ESMA oraz standardy i zasady przyjęte przez IZFiA;
Statucie	- oznacza to Statut IZFiA;
TFI	- oznacza to Członka będącego towarzystwem funduszy inwestycyjnych;
Uczestniku	- oznacza to: (i) uczestnika Funduszu Inwestycyjnego, jak również; (ii) osobę lub podmiot, którym proponowane jest nabycie jednostek uczestnictwa, objęcie certyfikatów inwestycyjnych Funduszu Inwestycyjnego oraz; (iii) osobę lub podmiot, które zamierzają, działając z własnej inicjatywy, nabyć jednostki uczestnictwa lub objąć/nabyć certyfikaty inwestycyjne Funduszu Inwestycyjnego;
Usługa Zarządzania	- oznacza to świadczoną przez DM usługę zarządzania portfelem Funduszu Inwestycyjnego lub jego częścią;
Ustawie o Funduszach	- oznacza to ustawę z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2023 r. poz. 681 z późn. zm.);
Właściwych Przepisach	- oznacza to przepisy prawa powszechnie obowiązującego regulujące zasady prowadzenia Działalności przez TFI, w tym Ustawę o Funduszach i przepisy wydane na jej podstawie, oraz przepisy prawa UE, w tym rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

2. Użyte w Kodeksie pojęcia niezdefiniowane inaczej należy rozumieć zgodnie ze znaczeniem nadanym im przez obowiązujące Właściwe Przepisy.
3. Ilekroć w Kodeksie mowa jest o podmiocie trzecim rozumie się przez to podmiot niebędący Uczestnikiem.

§ 2.

Przedmiot i zakres stosowania Kodeksu

1. Celem Kodeksu jako zbioru norm etycznych, którymi powinny się kierować podmioty profesjonalnie działające na rynku funduszy inwestycyjnych, jest zwiększenie zaufania i bezpieczeństwa inwestora inwestującego w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze inwestycyjne oraz przeciwdziałanie nieuczciwym praktykom rynkowym.
2. Kodeks stanowi zbiór norm obowiązujących Członków.
3. Kodeks powinien być przestrzegany przez wszystkich Członków, z zastrzeżeniem, że DM powinien przestrzegać Kodeksu w zakresie wyraźnie w nim wskazanym, odnoszącym się do świadczenia przez DM Usługi Zarządzania.
4. Kodeks został przygotowany z uwzględnieniem, obowiązujących na moment jego przyjęcia, przepisów prawa, w tym w szczególności Ustawy o Funduszach i przepisów wydanych na jej podstawie, przepisów prawa Unii Europejskiej oraz wytycznych, rekomendacji i oficjalnych stanowisk organów nadzoru nad rynkiem funduszy inwestycyjnych – KNF i ESMA.
5. Brzmienie postanowień Kodeksu jest efektem decyzji Członków, w związku z powyższym, IZFiA zachowuje wyłączne prawo dokonywania ich wiążącej interpretacji oraz ewentualnej zmiany, na zasadach regulujących sposób działania IZFiA.

III.ZASADY POSTĘPOWANIA

§ 3.

Zasady ogólne

1. TFI w prowadzonej Działalności:
 - 1) przestrzega wymogów określonych we Właściwych Przepisach oraz Regulacjach,
 - 2) działa w sposób etyczny, rzetelny i profesjonalny, z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru Działalności,
 - 3) dba o interes każdego Uczestnika dokładając takiego samego poziomu staranności,
 - 4) działa zgodnie z zasadami uczciwej konkurencji,
 - 5) popiera działania na rzecz zrównoważonego rozwoju (ESG) oraz przeciwdziałania praniu pieniędzy i finansowania terroryzmu (AML).

2. W przypadku, gdy TFI w prowadzonej Działalności współpracuje z podmiotami trzecimi, podejmuje niezbędne działania w celu ustalenia, czy podmioty te:
 - 1) posiadają niezbędną wiedzę, doświadczenie oraz zasoby umożliwiające wykonywanie powierzonych im czynności w sposób prawidłowy, z uwzględnieniem zasad określonych w ust. 1 powyżej,
 - 2) zapewniają przestrzeganie przy wykonywaniu powierzonych im czynności wymogów określonych w zawartych z TFI umowach oraz we Właściwych Przepisach i Regulacjach,
 - 3) działają w sposób etyczny, rzetelny i profesjonalny, z zachowaniem należytej staranności wynikającej z zawodowego charakteru ich działalności.
3. W przypadku, gdy TFI w prowadzonej Działalności współpracuje z podmiotami trzecimi, działa zgodnie z postanowieniami zawartych umów, dbając o interes Uczestników oraz dokładając wszelkich starań w celu umożliwienia wykonania zawartych umów tym podmiotom trzecim będącym kontrahentami TFI lub Funduszu Inwestycyjnego.
4. Postanowienia ust. 1 – 3 stosuje się odpowiednio do DM w zakresie, w jakim DM świadczy Usługę Zarządzania.

§ 4.

Informacje marketingowe

Informacje o charakterze marketingowym, w zakresie dotyczącym TFI, Funduszu Inwestycyjnego lub Działalności powinny:

- 1) być formułowane w sposób rzetelny, wyraźny i jasny oraz z wyraźnym określeniem celu komunikacji,
- 2) być zgodne z informacjami publikowanymi przez TFI lub Fundusz Inwestycyjny zgodnie z Właściwymi Przepisami lub Regulacjami,
- 3) w przypadku, gdy dotyczą Funduszu Inwestycyjnego, zawierać również informację, gdzie Uczestnik może zapoznać się ze szczegółowymi informacjami o Funduszu Inwestycyjnym oraz produktach z nim związanych (odesłanie do dokumentów prawnych opublikowanych zgodnie z Właściwymi Przepisami), 4) prezentować korzyści w taki sposób, aby nie umniejszać znaczenia ryzyk związanych z inwestycją w jednostki uczestnictwa.

§ 5.

Komunikacja z Uczestnikiem

1. TFI dostarcza Uczestnikowi rzetelne, możliwe do zweryfikowania i wyraźne informacje, niezbędne dla podjęcia świadomej decyzji dotyczącej oferowanych Uczestnikowi produktów, uwzględniając Kategorię Uczestnika.
2. W przypadku, gdy wdrożone zostały jakiekolwiek rozwiązania zabezpieczające Uczestnika w związku z inwestycją w Fundusz Inwestycyjny, TFI informuje Uczestnika, przed podjęciem przez niego decyzji inwestycyjnej, w sposób rzetelny i wyczerpujący o istocie i zakresie takich rozwiązań oraz ich skutkach dla Uczestnika, w tym o kluczowych ryzykach związanych z tymi rozwiązaniami, a w przypadku, gdy zostały one wdrożone

z udziałem podmiotu trzeciego, informacje takie obejmują również dane identyfikacyjne tego podmiotu.

3. TFI zapewnia Uczestnikowi wszelkie wsparcie merytoryczne niezbędne dla zrozumienia istoty oferowanych produktów, w tym w szczególności istoty związanych z nimi obowiązków i ryzyka inwestycyjnego oraz skutków dla Uczestnika, w szczególności poprzez udzielanie szczegółowych informacji w sposób i w formie zrozumiałych dla Uczestnika przed podjęciem przez niego decyzji co do skorzystania z danego produktu.
4. TFI nie podejmuje jakichkolwiek działań, których celem byłoby lub które mogłyby wprowadzić Uczestnika w błąd co do istoty oferowanych produktów i związanego z nimi ryzyka lub skutków dla Uczestnika, w szczególności TFI nie przedstawia Uczestnikowi potencjalnych korzyści związanych z oferowanym produktem nie informując go jednocześnie o ryzykach i ewentualnych stratach związanych z tym produktem.

§ 6.

Proponowanie nabycia tytułów uczestnictwa Funduszy Inwestycyjnych

1. TFI podejmuje działania w celu ustalenia potrzeb oraz zdolności do poniesienia ryzyka przez Uczestnika (profil ryzyka) w celu określenia, czy oferowany Uczestnikowi produkt jest dla niego odpowiedni.
2. TFI oferuje Uczestnikowi wyłącznie produkt, który jest dla niego odpowiedni zważywszy na profil ryzyka danego Uczestnika.
3. W zakresie produktów, dla których TFI, zgodnie z Właściwymi Przepisami, obowiązane jest ustalić strategię dystrybucji i grupy docelowe, TFI:
 - 1) nie oferuje danego produktu Uczestnikowi nieuwzględnionemu w ustalonej grupie docelowej danego produktu,
 - 2) nie zachęca do nabycia danego produktu przez Uczestnika uwzględnionego w negatywnej grupie docelowej danego produktu.
4. TFI współpracuje z podmiotami pośredniczącymi w zbywaniu tytułów uczestnictwa Funduszy Inwestycyjnych w sposób pozwalający tym podmiotom wykonać spoczywające na nich zobowiązania z zakresu zarządzania produktowego.

§ 7.

Zarządzanie Funduszem Inwestycyjnym

1. TFI zarządza Funduszem Inwestycyjnym działając zgodnie ze Statutem Funduszu Inwestycyjnego, Właściwymi Przepisami, Regulacjami, w tym z Kodeksem oraz mającymi zastosowanie regulacjami i procedurami wewnętrznymi TFI.
2. Zarządzając Funduszem Inwestycyjnym TFI działa w interesie tego Funduszu Inwestycyjnego i jego Uczestników, w tym zapewnia, że polityka lokacyjna i informacyjna Funduszu Inwestycyjnego są zgodne z wymogami określonymi w postanowieniach aktów wymienionych w ust. 1, prawa przysługujące Funduszowi Inwestycyjnemu na mocy przepisu prawa lub zawartej umowy są wykonywane, a roszczenia dochodzone.

3. Z zastrzeżeniem wymogów ogólnych mających zastosowanie do powierzania przez TFI czynności związanych z Działalnością podmiotom trzecim (outsourcing), w tym wymogów określonych w §11 Kodeksu, w celu spełnienia obowiązków określonych w ust. 1 i 2 powyżej, w przypadku powierzenia zarządzania portfelem Funduszu Inwestycyjnego lub jego częścią podmiotowi trzeciemu, TFI:
 - 1) zobowiązuje ten podmiot trzeci do spełniania obowiązków określonych w ust. 1 i 2 powyżej,
 - 2) zobowiązuje ten podmiot trzeci do spowodowania, że obowiązki określone w ust. 1 i 2 powyżej, będą spełniane również przez osoby, którymi ten podmiot trzeci posługuje się przy wykonywaniu czynności powierzonych przez TFI,
 - 3) sprawuje bieżący, efektywny i rzeczywisty nadzór nad wykonywaniem przez ten podmiot trzeci powierzonych mu czynności oraz wypełnianiem obowiązków określonych w ust. 1 i 2 powyżej, na zasadach określonych w umowie zawartej pomiędzy TFI i tym podmiotem trzecim.
4. DM świadcząc Usługę Zarządzania:
 - 1) działa zgodnie z zawartą umową, właściwymi przepisami regulującymi działalność zarządzania portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, Regulacjami, w tym z Kodeksem - w zakresie, w jakim mają zastosowanie, oraz mającymi zastosowanie regulacjami i procedurami wewnętrznymi DM,
 - 2) zobowiązuje osoby, którymi posługuje się przy wykonywaniu Usługi Zarządzania, do działania w zgodzie w pkt. 1 powyżej,
 - 3) współpracuje z TFI w celu umożliwienia TFI należytego wypełnienia obowiązku określonego w ust. 3 pkt. 3 powyżej,
 - 4) w przypadku posługiwania się podmiotami trzecimi przy wykonywaniu Usługi Zarządzania, zobowiązuje te podmioty trzecie do działania zgodnie z pkt. 1 i zapewnia bieżący, efektywny i rzeczywisty nadzór nad wykonywaniem przez te podmioty trzecie czynności powierzonych im przez DM.

§ 8.

Współpraca z podmiotami trzecimi w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa Funduszy Inwestycyjnych

1. W przypadku korzystania z pośrednictwa podmiotu trzeciego w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa Funduszu Inwestycyjnego, TFI zapewnia:
 - 1) temu podmiotowi dostęp do wszelkich dokumentów oraz informacji niezbędnych do prawidłowego świadczenia tych usług z uwzględnieniem interesu Uczestnika,
 - 2) temu podmiotowi bieżące wsparcie merytoryczne niezbędne dla świadczenia usług przez podmiot trzeci, oraz
 - 3) efektywny nadzór nad prawidłowym świadczeniem usług przez ten podmiot.
2. W przypadku korzystania z pośrednictwa podmiotu trzeciego w zakresie dystrybucji tytułów uczestnictwa Funduszu Inwestycyjnego, TFI wdraża rozwiązania w zakresie wynagradzania tego podmiotu trzeciego eliminujące:
 - 1) ryzyko naruszenia interesu Uczestnika,
 - 2) ryzyko wystąpienia konfliktu interesów poprzez wystąpienie okoliczności, które mogą skłaniać ten podmiot trzeci lub osoby działające na jego rzecz do przedkładania własnych

interesów lub interesów tego podmiotu trzeciego z potencjalną szkodą dla interesu Uczestnika.

IV. ORGANIZACJA WEWNĘTRZNA

§ 9.

Zasady ogólne

1. Organizacja wewnętrzna TFI obejmująca procesy decyzyjne i funkcje kontrolne, systemy sprawozdawczości wewnętrznej, zasady przepływu i ochrony informacji oraz obiegu dokumentów, jak również pozostałe systemy i funkcje wewnętrzne, jest należycie odzwierciedlona w strukturze organizacyjnej TFI i uregulowana w regulacjach wewnętrznych TFI.
2. TFI podejmując decyzje co do sposobu uregulowania organizacji wewnętrznej, ewentualnego korzystania ze wsparcia ze strony podmiotów trzecich (outsourcing), jak również decyzje co do kształtu i wielkości zasobów wykorzystywanych do prowadzenia Działalności, w tym zasobów kadrowych oraz technicznych, bierze pod uwagę w szczególności konieczność wypełnienia wymogów wynikających z Właściwych Przepisów i Regulacji, w tym z Kodeksu.
3. TFI opracowuje i wdraża niezależną funkcję audytu wewnętrznego, funkcję zapewnienia zgodności działania TFI z przepisami prawa i system zarządzania ryzykiem.
4. TFI zatrudnia do wykonywania czynności z zakresu Działalności osoby posiadające wiedzę, doświadczenie i kompetencje niezbędne dla prawidłowego wykonywania danych czynności oraz zobowiązuje zatrudnione osoby do przestrzegania wdrożonych regulacji, których celem jest zapewnienie przestrzegania przez nie wymogów określonych we Właściwych Przepisach i Regulacjach, w tym w Kodeksie.
5. TFI dba o stałe podnoszenie kwalifikacji przez osoby zatrudnione przez nie do wykonywania czynności z zakresu Działalności w szczególności poprzez organizowanie szkoleń z zakresu wymogów określonych we Właściwych Przepisach i Regulacjach.
6. TFI zatrudnia na kierowniczych lub samodzielnych stanowiskach do wykonywania czynności z zakresu Działalności wyłącznie osoby odznaczające się brakiem skazania prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 12 kwietnia 2018 r. o zasadach pozyskiwania informacji o niekaralności osób ubiegających się o zatrudnienie i osób zatrudnionych w podmiotach sektora finansowego.

§ 10.

Zarząd i rada nadzorcza TFI

1. TFI podejmuje działania w celu zapewnienia, że:
 - 1) struktura i skład zarządu oraz rady nadzorczej TFI są dostosowane do wymogów wynikających z Właściwych Przepisów i Regulacji oraz zakresu, skali i stopnia złożoności Działalności prowadzonej przez TFI; oraz

- 2) podział obowiązków i odpowiedzialności w zarządzie TFI, w tym rozdzielenie funkcji operacyjnych i kontrolnych w kluczowych obszarach Działalności, zapobiega występowaniu konfliktów interesów.
2. TFI zapewnia, że wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary Działalności pomiędzy członków zarządu TFI:
 - 1) jest dokonany w sposób przejrzysty i jednoznaczny,
 - 2) jest odzwierciedlony w regulacjach wewnętrznych TFI,
 - 3) nie prowadzi do zbędnego nakładania się kompetencji członków zarządu TFI,
 - 4) nie prowadzi do powstawania konfliktów interesów,
 - 5) nie powoduje, że którykolwiek z obszarów Działalności nie jest przypisany do żadnego członka zarządu TFI.
3. TFI zapewnia, że członkowie rady nadzorczej TFI wykonują swoje funkcje w sposób aktywny, wykazując się niezbędnym poziomem zaangażowania w pracę tego organu, poświęcając czas niezbędny dla należytego wykonywania zadań członka rady nadzorczej TFI.

§ 11.

Outsourcing

1. TFI podejmując decyzję o powierzeniu podmiotowi trzeciemu wykonywania czynności związanych z Działalnością kieruje się przede wszystkim interesem Uczestnika i dążeniem do optymalizacji procesów z zakresu danej czynności, przy jednoczesnym zapewnieniu ich zgodności z obowiązującymi TFI wymogami wynikającymi z Właściwych Przepisów i Regulacji.
2. W przypadku, gdy TFI powierza podmiotowi trzeciemu wykonywanie czynności związanych z Działalnością, TFI:
 - 1) zobowiązuje ten podmiot trzeci do przestrzegania wymogów określonych we Właściwych Przepisach i Regulacjach, w tym w Kodeksie, w zakresie, w jakim mają one zastosowanie do powierzonych czynności,
 - 2) zobowiązuje ten podmiot trzeci do spowodowania, że wymogi, o których mowa w pkt. 1 powyżej, będą przestrzegane również przez osoby, którymi ten podmiot trzeci posługuje się przy wykonywaniu czynności powierzonych przez TFI,
 - 3) uzgadnia z tym podmiotem trzecim zasady bieżącego nadzoru TFI nad wykonywaniem przez ten podmiot trzeci powierzonych mu czynności oraz wypełniania wymogów określonych w pkt 1 powyżej, w tym zasady raportowania TFI przez ten podmiot trzeci,
 - 4) monitoruje czynności tego podmiotu trzeciego i w razie negatywnej oceny jego postępowania, stwierdzenia naruszeń wymogów określonych w pkt 1 powyżej lub utraty zaufania, podejmuje niezwłoczne działania mające na celu zabezpieczenie interesu Uczestnika.
3. W przypadku gdy podmiot trzeci wykonuje czynności powierzone mu przez TFI w związku z Działalnością w sposób, który związany jest z istotnym lub uporczywym naruszeniem uzgodnionych w umowie do stosowania Właściwych Przepisów, Regulacji lub umowy zawartej z TFI, TFI niezwłocznie podejmuje działania mające na celu spowodowanie zaprzestania tych naruszeń przez podmiot trzeci.

§ 12.

Konflikty interesów

1. TFI w prowadzonej Działalności unika okoliczności powodujących lub mogących powodować powstanie konfliktu interesów.
2. TFI wdraża przewidziane we Właściwych Przepisach rozwiązania mające na celu zarządzanie konfliktami interesów tak, aby nie doszło do naruszenia interesu Uczestnika, które przewidują w szczególności:
 - 1) priorytetowe traktowanie interesu Uczestnika (przed interesem TFI, podmiotu z Grupy Kapitałowej TFI lub podmiotu trzeciego),
 - 2) unikanie przypadków preferencyjnego traktowania w procesie inwestycyjnym któregośkolwiek z Funduszy Inwestycyjnych, w tym przy dokonywaniu transakcji i alokacji zleceń,
 - 3) zachowanie szczególnej staranności (które powinno być udokumentowane) w odniesieniu do Funduszy Inwestycyjnych, których Uczestnikiem są podmioty z Grupy Kapitałowej TFI lub powiązane w inny sposób z TFI, osoby wchodzące w skład organów statutowych TFI lub Pracownicy,
 - 4) uwzględnianie na potrzeby identyfikowania okoliczności, które stanowią lub mogłyby stanowić konflikt interesów również okoliczności związanych z podmiotami z Grupy Kapitałowej TFI.
3. TFI powierzając obowiązki służbowe Pracownikom dba, aby zakres tych obowiązków nie powodował ryzyka, że równoczesne ich wykonywanie przez daną osobę mogłoby spowodować powstanie konfliktu interesów.

§ 13.

Monitorowanie zgodności z przepisami

1. W celu zapewnienia zgodności Działalności prowadzonej przez TFI oraz osoby działające na jego rzecz z Właściwymi Przepisami i Regulacjami oraz procedurami i regulaminami wewnętrznymi obowiązującymi w TFI, w TFI ustanawia się system nadzoru zgodności działalności z prawem uwzględniający rodzaj i zakres Działalności prowadzonej przez TFI.
2. TFI ustala zasady raportowania funkcji, o której mowa w pkt 1 powyżej, do organów TFI, zapewniając, aby informacje o wszelkich istotnych nieprawidłowościach były przekazywane niezwłocznie.
3. W przypadku wykrycia nieprawidłowości w Działalności, TFI podejmuje niezwłoczne działania w celu doprowadzenia do stanu zgodnego z wymogami oraz w celu zapobieżenia występowaniu tego typu sytuacji w przyszłości.
4. TFI zapewnia, że osoby wykonujące czynności z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem posiadają uprawnienia i środki niezbędne do prawidłowego wykonywania czynności z zakresu tej funkcji, w tym dostęp do wszystkich niezbędnych informacji.
5. TFI zapewnia, że osoby wykonujące czynności z zakresu nadzoru zgodności działalności z prawem posiadają wiedzę, doświadczenie i kompetencje w zakresie niezbędnym do ich

wykonywania swoich obowiązków biorąc pod uwagę charakter, zakres i stopień złożoności Działalności.

6. Organizacja systemu nadzoru zgodności działalności z prawem w strukturze wewnętrznej TFI zapewnia prawidłowe realizowanie zadań, o których mowa w ust. 1, biorąc pod uwagę w szczególności rodzaj i zakres Działalności oraz interes Uczestników.

§ 14.

Audyt wewnętrzny

1. W celu weryfikacji systemów oraz procedur i regulaminów wewnętrznych obowiązujących w TFI, pod kątem ich prawidłowości i skuteczności, oraz umożliwienia eliminacji wykrytych nieprawidłowości, TFI ustanawia system audytu wewnętrznego.
2. Organizacja systemu audytu wewnętrznego w strukturze wewnętrznej TFI zapewnia prawidłowe realizowanie zadań, o których mowa w ust. 1, biorąc pod uwagę w szczególności rodzaj i zakres Działalności oraz interes Uczestników.
3. TFI zapewnia, że osoby wykonujące czynności z zakresu audytu wewnętrznego posiadają uprawnienia i środki niezbędne do prawidłowego wykonywania czynności z zakresu tej funkcji, w tym dostęp do wszystkich niezbędnych informacji.
4. TFI zapewnia, że osoby wykonujące czynności z zakresu audytu wewnętrznego posiadają wiedzę, doświadczenie i kompetencje w zakresie niezbędnym do ich wykonywania swoich obowiązków biorąc pod uwagę charakter, zakres i stopień złożoności Działalności.

§ 15.

Zarządzanie ryzykiem

1. TFI ustanawia system zarządzania ryzykiem z uwzględnieniem skali i stopnia złożoności Działalności, jak również specyfiki działalności inwestycyjnej poszczególnych Funduszy Inwestycyjnych.
2. W ramach zarządzania ryzykiem, TFI działa zgodnie z wymogami określonymi we Właściwych Przepisach, w tym:
 - 1) ustala profil ryzyka oraz dokonuje identyfikacji ryzyk odrębnie dla każdego zarządzanego Funduszu Inwestycyjnego,
 - 2) dla każdego ryzyka uznanego za istotne wdraża adekwatne wskaźniki oceny ilościowej lub jakościowej,
 - 3) dla każdego przyjętego wskaźnika oceny ilościowej lub jakościowej ryzyka określa limity wewnętrzne,
 - 4) monitoruje poziom ryzyka danego Funduszu Inwestycyjnego, w tym jego zgodności z ustalonym profilem i limitami ryzyka,
 - 5) monitoruje profil płynności aktywów i potrzeby płynnościowe danego Funduszu Inwestycyjnego wynikające z jego zobowiązań i kapitałów.

3. TFI zapewnia, że osoby wykonujące czynności z zakresu zarządzania ryzykiem posiadają uprawnienia i środki niezbędne do prawidłowego wykonywania czynności z zakresu zarządzania ryzykiem, w tym dostęp do wszystkich niezbędnych informacji.
4. TFI zapewnia, że osoby wykonujące czynności z zakresu zarządzania ryzykiem posiadają wiedzę, doświadczenie i kompetencje w zakresie niezbędnym do ich wykonywania swoich obowiązków biorąc pod uwagę charakter, zakres i stopień złożoności Działalności.
5. Organizacja systemu zarządzania ryzykiem w strukturze wewnętrznej TFI zapewnia prawidłowe realizowanie zadań w ramach tego systemu biorąc pod uwagę charakter, zakres i stopień złożoności czynności wykonywanych przez TFI oraz zarządzanych przez TFI Funduszy Inwestycyjnych.

§ 16.

Ochrona informacji

TFI prowadzi Działalność w sposób zapewniający ochronę danych osobowych, informacji stanowiących tajemnicę zawodową, informacji poufnych oraz innych informacji chronionych zgodnie z właściwymi przepisami, w szczególności TFI wdraża rozwiązania wykluczające możliwość dostępu lub wykorzystania takich informacji przez osoby (podmioty) nieupoważnione.

§ 17.

Anonimowe zgłaszanie naruszeń

TFI wdraża procedury anonimowego zgłaszania naruszeń Właściwych Przepisów lub procedur albo regulaminów wewnętrznych obowiązujących w TFI, jakich dopuścili się Pracownicy, zapewniające możliwość zgłaszania naruszeń w sposób anonimowy oraz określające sposób postępowania z takimi zgłoszeniami przez TFI.

§ 18.

Wzajemne obowiązki TFI i Pracowników

1. TFI zapewnia Pracownikom przyjazne środowisko pracy zgodne z przepisami prawa pracy.
2. TFI zapewnia Pracownikom prawo do zachowania godności i dóbr osobistych oraz przeciwdziała dyskryminacji.
3. Pracownicy TFI zobowiązani są do poszanowania godności i dóbr osobistych innych Pracowników, przedstawicieli osób trzecich lub instytucji państwa współpracujących z TFI oraz Uczestników.
4. TFI zapewnia Pracownikom warunki do wypełniania obowiązków w sposób etyczny, rzetelny, profesjonalny oraz z dbałością o interes Uczestników, a Pracownicy zobowiązani są do kierowania się tym zasadami w pracy.
5. TFI zapewnia Pracownikom warunki do rozwoju kompetencji zawodowych wspierających Działalność prowadzoną przez TFI.

V. NARUSZENIA KODEKSU

§ 19.

Naruszenie Kodeksu

1. Naruszeniem Kodeksu jest każde działanie lub zaniechanie Członka, które jest sprzeczne z jego postanowieniami.
2. Naruszeniem Kodeksu jest również działanie lub zaniechanie Członka mające na celu obejście postanowień Kodeksu. Obejściem postanowień Kodeksu jest w szczególności wdrażanie przez Członka rozwiązań prawnych lub faktycznych mających na celu uchylenie się od stosowania Kodeksu, jeżeli jego zastosowanie w danych okolicznościach jest wymagane lub uzasadnione.
3. Za działania i zaniechania Pracownika odpowiedzialność ponosi odpowiednio TFI lub DM.
4. Postanowień niniejszego §18 nie stosuje się do działań i zaniechań Członka, w tym Pracowników, będących skutkiem okoliczności, za które dany Członek odpowiedzialności nie ponosi.

§ 20.

Komisja Etyczna

W sprawach o stwierdzenie naruszenia Kodeksu właściwa jest Komisja Etyczna, która działa zgodnie ze Statutem oraz Regulaminem Komisji Etycznej.

§ 21.

Naruszenie Kodeksu przez TFI

1. O stwierdzeniu naruszenia Kodeksu przez Członka, Komisja Etyczna informuje Radę Izby zgodnie ze Statutem.
2. W przypadku stwierdzenia naruszenia Kodeksu przez Członka, Rada Izby działając na podstawie § 15 ust. 7 pkt 1 albo pkt. 2 w zw. z § 7a ust. 2 Statutu, może podjąć uchwałę o:
 - 1) zawieszeniu członkostwa Członka w IZFiA określając okres zawieszenia lub warunki, których spełnienie jest niezbędne dla odwołania TFI albo
 - 2) zarekomendowaniu Walnemu Zgromadzeniu Członków Izby wykluczenie Członka z powodu naruszenia przez Członka Kodeksu.
3. Zawieszenie członkostwa Członka w IZFiA, zgodnie z § 7a Statutu, powoduje wygaśnięcie mandatów przedstawicieli Członka w organach IZFiA oraz pozbawienie możliwości wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu Członków Izby oraz innych praw wynikających z członkostwa w IZFiA.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 22.

Przepis przejściowy

Każdy Członek zapewnia stosowanie zasad wyrażonych w Kodeksie niezwłocznie po jego wejściu w życie, jednak nie później niż w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie Kodeksu.