Prospekt Informacyjny

Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty

(Erste FIO)

(wcześniej: Santander FIO, Arka BZ WBK FIO)

zarządzany przez: Erste Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

Erste.pl/TFI

Fundusz prowadzi działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- (A) Erste Akcji Polskich (poprzednio: Santander Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Polskich),
- (B) Erste Zrównoważony (poprzednio: Santander Zrównoważony, Arka BZ WBK Zrównoważony),
- (C) Erste Stabilnego Wzrostu (poprzednio: Santander Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu),
- (D) Erste Dłużny Krótkoterminowy (poprzednio: Santander Dłużny Krótkoterminowy, Arka BZ WBK Gotówkowy),
- (E) /skreślony/,
- (F) Erste Akcji Spółek Wzrostowych (poprzednio: Santander Akcji Spółek Wzrostowych, Arka BZ WBK Akcji Tureckich),
- (G) /skreślony/,
- (H) /skreślony/,
- (I) /skreślony/,
- (J) /skreślony/,
- (K) Erste Obligacji Uniwersalny (poprzednio: Santander Obligacji Uniwersalny, Santander Obligacji Korporacyjnych, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych),
- (L) Erste Umiarkowany (poprzednio: Santander Umiarkowany, Santander Platinum Konserwatywny, Arka Platinum Konserwatywny),
- (M) Erste Akcji Małych i Średnich Spółek (poprzednio: Santander Akcji Małych i Średnich Spółek, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek).

Data i miejsce sporządzenia Prospektu: 22 września 2010 roku, Poznań
Data sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu: 19 października 2026 roku

Spis treści

Rozdział I. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie. 3
Rozdział II. Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych. 4
Rozdział III. Dane o Funduszu. 6
Rozdział IV. Dane o Depozytariuszu. 96
Rozdział V. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz. 99
Rozdział VI. Informacje dodatkowe. 101
Rozdział VII. Załączniki. 111

Rozdział I. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie.

1. Imiona, nazwiska i funkcje osób fizycznych odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Marcin Groniewski	Prezes Zarządu Towarzystwa
Grzegorz Borowski	Członek Zarządu Towarzystwa
Janusz Korpa	Członek Zarządu Towarzystwa
Szymon Borawski-Reks	Członek Zarządu Towarzystwa

2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie:

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne, nie pomijają żadnych faktów i okoliczności, których ujawnienie w Prospekcie jest wymagane przepisami Ustawy i Rozporządzenia o Prospekcie. Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą nie istnieją okoliczności, poza ujawnionymi w Prospekcie, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Marcin Groniewski	Grzegorz Borowski	Janusz Korpa	Szymon Borawski-Reks
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Rozdział II. Dane o towarzystwie funduszy inwestycyjnych.

1. Firma, kraj siedziby, siedziba, adres Towarzystwa, z podaniem numerów telekomunikacyjnych, adresu głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej.

Erste Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
z siedzibą w Poznaniu (Rzeczpospolita Polska), ul. Wierzbięcice 1a, 61-569 Poznań
telefon +48 61 855 73 22
strona internetowa: Erste.pl/TFI
e-mail: tfi@Erste.pl

2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo.

Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 30 stycznia 1998 roku.

3. Oznaczenie sądu rejestrowego i numer, pod którym Towarzystwo jest zarejestrowane.

Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego. Numer w Krajowym Rejestrze Sądowym: 0000001132.

4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy.

Kapitały własne według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku na podstawie sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta:

Kapitał własny	159 108 945,15 zł
Kapitał zakładowy	13 500 000,00 zł
Kapitał zapasowy	5 010 579,79 zł
Kapitał rezerwowy	5 986,71 zł
Kapitał z wyceny w wartości godziwej	190 684,85 zł
Wynik finansowy roku 2025 netto	140 401 693,80 zł

5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa.

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony.

6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji, a także firma (nazwa) lub imiona i nazwiska oraz siedziba akcjonariuszy Towarzystwa posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów.

Akcjonariuszami Towarzystwa są Erste Asset Management GmbH z siedzibą w Wiedniu (Austria), który posiada 135 002 głosy na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa i Erste Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, który posiada 134 998 głosów na Walnym Zgromadzeniu Towarzystwa.
Dodatkowo Erste Group Bank AG z siedzibą w Wiedniu (Austria) posiada pośrednio (przez Erste Asset Management GmbH oraz Erste Bank Polska S.A.) większość głosów w organach Towarzystwa. W związku z tym podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa – w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej – jest Erste Group Bank AG z siedzibą w Wiedniu (Austria).

7. Imiona i nazwiska.

7.1 Imiona i nazwiska członków Zarządu Towarzystwa ze wskazaniem funkcji pełnionych w Zarządzie.

Marcin Groniewski	Prezes Zarządu
Grzegorz Borowski	Członek Zarządu
Janusz Korpa	Członek Zarządu
Szymon Borawski-Reks	Członek Zarządu

7.2 Imiona i nazwiska członków Rady Nadzorczej ze wskazaniem jej Przewodniczącego.

Jacek Marcinowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Reluga	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Katarzyna Perez	Członek Rady Nadzorczej
Adam Celiński	Członek Rady Nadzorczej
Dorota Strojkowska	Członek Rady Nadzorczej
Magdalena Proga-Stępień	Członek Rady Nadzorczej
Artur Klimczak	Członek Rady Nadzorczej

Rainer Hauser	Członek Rady Nadzorczej
Heinz Bednar	Członek Rady Nadzorczej

7.3 Imiona i nazwiska osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem.

Szymon Borawski-Reks	Jakub Płotka
Bartosz Dębowski	Marta Stępień
Adam Nowakowski	Łukasz Tokarski
Paweł Pisarczyk	Maciej Wojdyła

8. Informacje o funkcjach pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt 7, poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

Maciej Reluga (Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej) – Członek Zarządu Erste Bank Polska S.A. zarządza Pionem Zarządzania Finansami, Główny Ekonomista Banku, Członek Rady Nadzorczej Erste Inwestycje Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej System Ochrony Banków Komercyjnych S.A.

Adam Celiński (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Rady Nadzorczej Erste Bank Polska S.A., Członek Rady Nadzorczej Erste Finanse Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Erste Leasing S.A., Członek Rady Nadzorczej Erste Factoring Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Erste F24 S.A.

Dorota Strojkowska (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Zarządu Erste Bank Polska S.A.

Magdalena Proga-Stępień (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Zarządu Erste Bank Polska S.A., Członek Rady Nadzorczej Erste Leasing S.A., Członek Rady Nadzorczej Erste Finanse Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Erste F24 S.A.

Artur Klimczak (Członek Rady Nadzorczej) – Członek Rady Nadzorczej Erste Leasing S.A., Członek Rady Nadzorczej Erste Finanse Sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej Erste F24 S.A.

9. Nazwy innych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem.

Erste Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Erste PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Erste Private Equity Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń.

Pracownikom Towarzystwa przysługują następujące składniki wynagrodzenia:

a. wynagrodzenie stałe,

b. wynagrodzenie zmienne, które jest przyznawane na podstawie odpowiedniego regulaminu premiowania,

c. inne składniki wynagrodzenia, które są przewidziane przepisami prawa lub regulaminem wynagradzania obowiązującym w Towarzystwie.

Dodatkowo w Towarzystwie obowiązuje *Polityka Wynagrodzeń dla Określonego Personelu.* Polityka ta została wydana na podstawie Rozporządzenia o polityce wynagrodzeń. Obejmuje ona członków Zarządu, osoby podejmujące decyzje inwestycyjne, osoby zarządzające ryzykiem oraz osoby wykonujące czynności nadzoru i audytu wewnętrznego.

Celem tej polityki jest prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem oraz zapobieganie podejmowaniu ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka funduszy, ich polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy inwestycyjnych lub regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa. Polityka ma również wspierać realizację strategii działalności prowadzonej przez Towarzystwo i przeciwdziałać powstawaniu konfliktów interesów.

Szczegółowe informacje o stosowanej polityce wynagrodzeń są dostępne na stronie Erste.pl/TFI/dokumenty. Znajdują się tam w szczególności: opis sposobu ustalania wynagrodzeń, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń, w tym skład komitetu wynagrodzeń.

Rozdział III. Dane o Funduszu.

Punkty 1 – 12 zawierają informacje wspólne dla wszystkich Subfunduszy, Podrozdziały III.A – III.M zawierają informacje szczegółowe dla poszczególnych Subfunduszy.

1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu.

15 października 2010 roku

2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie 26 listopada 2010 roku pod numerem RFi 589.

3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz.

3.1 Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii.

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz Prospekcie.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii:
   - A, S. T - za pośrednictwem Dystrybutorów,
   - D - bezpośrednio przez Fundusz.
3. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się:
   - sposobem zbywania,
   - wysokością i sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, która jest wynagrodzeniem Towarzystwa za zarządzenie aktywami poszczególnych Subfunduszy

   Mogą też różnić się wysokością wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne.
4. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do 6. miejsca po przecinku.
5. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.
6. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T są zbywane w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
   a) mniej niż 100.000 zł – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   b) co najmniej 100.000 zł i mniej niż 1.000.000 zł – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
   c) co najmniej 1.000.000 zł – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

   Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość Jednostek Uczestnictwa, według ceny nabycia, które są zapisane na Rejestrze Uczestnika Funduszu, powiększona o bieżące wpłaty.
7. W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, opisanych w pkt 6, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Odbywa się to w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca taką zamianę.
8. Niezależnie od postanowień pkt 6 i 7 oraz innych zasad, które warunkują nabycie określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, opisanych w Statucie, podmioty, które są osobami prawnymi i zamierzają powierzyć Subfunduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł, prowadzą PPE mogą – na podstawie umowy z Funduszem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa spośród wszystkich kategorii określonych w Statucie, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika.
9. Fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte mogą wskazać Funduszowi kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

3.2 Ogólne informacje o Jednostkach Uczestnictwa:

- Uczestnik nie może ich zbyć innej osobie,
- Jednostki Uczestnictwa są dziedziczone,
- Uczestnik może je obciążyć zastawem.

4. Prawa Uczestnika Funduszu.

Uczestnik Funduszu ma prawo do:

- udziału w aktywach netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
- żądania w każdym czasie odkupienia części lub całości swoich Jednostek Uczestnictwa,
- żądania w każdym czasie Zamiany lub Konwersji części lub całości swoich Jednostek Uczestnictwa z jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu lub na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, jeżeli statut tego funduszu tego nie wyklucza,
- otrzymania niezwłocznie potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa,
- zawarcia z Funduszem dodatkowych umów wskazanych w Statucie, w szczególności do zawarcia umów specjalnych programów inwestycyjnych oferowanych przez Fundusz oraz umów o prowadzenie IKE,

- otrzymania na żądanie wymaganych prawem dokumentów, w tym:
  - Prospektu,
  - dokumentu zawierającego kluczowe Informacje,
  - rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego, ,
- posiadania kilku Subrejestrów Uczestnika Funduszu,
- złożenia reklamacji, która dotyczy świadczonych usług lub działalności Funduszu lub Towarzystwa,
- ustanawiania pełnomocników na zasadach określonych w Statucie,
- udziału w Zgromadzeniu Uczestników Funduszu,
- złożenia zapisu na wypadek śmierci,
- obciążenia Jednostek Uczestnictwa zastawem,
- udziału w Aktywach Subfunduszu w przypadku jego likwidacji,
- otrzymania informacji o administratorze swoich danych osobowych, a także dostępu do swoich danych osobowych, sprostowania, usunięcia, przeniesienia danych, żądania ograniczenia przetwarzania danych oraz sprzeciwu wobec przetwarzania danych.

5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa.

Opis tych zasad nie dotyczy Subfunduszy, które istnieją na dzień sporządzenia ostatniego tekstu jednolitego Prospektu, ponieważ proces przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz ich przydziału został zakończony.

Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze. Wymaga to zmiany Statutu. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu rozpoczyna się w dniu określonym w ogłoszeniu Towarzystwa. Termin przyjmowania zapisów kończy się w dniu, w którym na rachunek wskazany do dokonywania wpłat z tytułu zapisów wpłyną środki na opłacenie zapisów w kwocie, o której mowa poniżej, jednak nie później niż po upływie 14 dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów. Podmiotem wyłącznie uprawnionym do ich dokonania jest Towarzystwo. Towarzystwo składa zapisy w swojej siedzibie. Łączna wysokość wpłat nie może być niższa niż 500.000 zł. Fundusz przyjmuje wpłaty przelewem na rachunek Funduszu u Depozytariusza. Towarzystwo przydziela Jednostki Uczestnictwa w terminie 14 dni, od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem zebrania wymaganej minimalnej wartości wpłat. Subfundusz jest utworzony z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Jeżeli Fundusz w terminie 14 dni nie zebrał wymaganych wpłat do Subfunduszu, Towarzystwo zwraca wpłaty wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza.

6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania i Zamiany Jednostek Uczestnictwa.

6.1 Zbywanie Jednostek Uczestnictwa.

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz przyjmuje wpłaty w walucie polskiej. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie i Prospekcie. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Uczestnicy mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa także przez bezpośrednią wpłatę środków na rachunek nabyć Funduszu u Depozytariusza.
   W przypadku, gdy w ramach utworzenia nowego Subfunduszu Towarzystwu zostanie przydzielona wybrana kategoria Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu, Fundusz rozpocznie zbywanie pozostałych kategorii Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu po cenie równej cenie kategorii Jednostki Uczestnictwa przydzielonej Towarzystwu, ustalonej na Dzień Wyceny będący 1. dniem zbywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii.
2. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T na subrejestry otwarte za pośrednictwem Dystrybutora.
3. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii D tylko na subrejestry otwarte na podstawie pisemnego zlecenia złożonego bezpośrednio w Funduszu. Informacja o miejscach, w których Fundusz przyjmuje takie zlecenia dostępna jest na stronie Erste.pl/TFI.
4. Minimalne wpłaty do Subfunduszy wynoszą:
   4.1. 10 zł - pierwsza i kolejna,
   4.2. 10 zł - pierwsza i kolejna w przypadku IKE,
   4.3. 0,05 zł - w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych i PPE,
   4.4. 0,01 zł - w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej.
5. Jeśli Uczestnik składa zlecenie nabycia u Dystrybutora, to takie zlecenie należy opłacić:
   - w kwocie określonej w tym zleceniu,
   - nie później niż w terminie podanym na tym zleceniu,
   - przelewem na rachunek wskazany przez Dystrybutora.

   Fundusz dołoży starań, żeby Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny po otrzymaniu wpłaty przez Fundusz. Szczegółowe informacje o terminach, w jakich Uczestnicy nabywają Jednostki Uczestnictwa znajdują się w Statucie.

6. Osoby prawne, które podpisały z Towarzystwem umowę, o której mowa w art. 22 ust. 1 Statutu, mogą nabywać Jednostki Uczestnictwa na zasadach opisanych w pkt 6.2 ppkt 7 tego Rozdziału.
7. Fundusz pobiera opłatę za nabycie Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Stawki tej opłaty dla danego Subfunduszu są określone w pkt 4.3 Podrozdziałów III.A – III.M. Stawka tej opłaty zależy m.in. od:
   - kategorii Jednostki Uczestnictwa,
   - rodzaju Subfunduszu,
   - wartości (według cen nabycia) Jednostek Uczestnictwa, które należą do Uczestnika, powiększonej o bieżące wpłaty,
   - Dystrybutora, za pośrednictwem którego Uczestnika składa zlecenie.
8. Cenę Jednostki Uczestnictwa, po której zbywa ją Fundusz, oblicza się w każdym Dniu Wyceny. Wylicza się przez podzielenie WAN danego Subfunduszu, która przypada na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) B lub D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii.

   Towarzystwo pobiera opłatę za nabycie w ten sposób, że pomniejsza wpłatę do Funduszu o należną opłatę. Następuje to w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Uczestnik nabywa Jednostki Uczestnictwa za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
9. Towarzystwo określa wysokość opłat w Tabeli Opłat. Tabela ta jest dostępna u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie Erste.pl/TFI. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat dla zleceń składanych u różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat Towarzystwo poinformuje na stronie Erste.pl/TFI.
10. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie zleceń Zamiany zdalnie (np. przez telefon czy internet). Uczestnik może składać zlecenia w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem stosownej umowy.

6.2 Odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

1. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa od Uczestników Funduszu, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej w sposób określony w pkt 12.
2. Uczestnik może zażądać odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D tylko w formie pisemnej bezpośrednio od Funduszu. Informacja o miejscach, w których Fundusz przyjmuje takie zlecenia dostępna jest na stronie Erste.pl/TFI.
3. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi za ich odkupienia.
4. Uczestnik może żądać odkupienia:

   4.1 wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu lub

   4.2 Jednostek Uczestnictwa, których wartość brutto, tj. przed pobraniem opłat oraz należnego podatku, Uczestnik określa w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto); kwota ta nie może być niższa niż 10 zł, lub

   4.3 Jednostek Uczestnictwa, których wartość netto, tj. po pobraniu opłat oraz należnego podatku, Uczestnik określa w zleceniu (odkupienie na kwotę netto); kwota ta nie może być niższa niż 10 zł.

   Złożenie zlecenia, o którym mowa w pkt 4.3 (odkupienie na kwotę netto), zależy od możliwości technicznych Dystrybutora. Fundusz informuje Uczestników w sposób określony w art. 46 ust. 9 Statutu o Dystrybutorach, za pośrednictwem których możliwe jest składanie takich zleceń.
5. Jeśli Uczestnik zażądał odkupienia Jednostek Uczestnictwa o wartości wyższej niż ich aktualna wartość na danym Subrejestrze lub, jeśli różni się od niej o mniej niż 10 zł, wtedy Fundusz odkupuje wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na tym Subrejestrze. Jeśli Uczestnik złoży zlecenie o niższej wartości, niż jest to określone powyżej, Fundusz nie zrealizuje takiego zlecenia.

   W przypadku IKE oraz PPE nie stosuje się powyższych zapisów.
6. Fundusz dołoży starań, żeby odkupić Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny, który nastąpi po dniu otrzymania żądania Uczestnika. Szczegółowe informacje o terminach, w jakich Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa znajdują się w Statucie.
7. Osoby prawne, które zawarły z Towarzystwem umowę, o której mowa w art. 15 ust. 1 Statutu, mogą żądać wyłącznie za pośrednictwem Towarzystwa odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu i nabycia, w tym samym Dniu Wyceny, za należną z tego tytułu kwotę, po potrąceniu ewentualnych opłat, Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.
8. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa według metody FIFO. Oznacza to, że w pierwszej kolejności Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej. Dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa Fundusz nie uwzględnia nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.
9. Fundusz pobiera opłatę za odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Stawki tej opłaty dla danego Subfunduszu są określone w pkt 4.3 Podrozdziałów III.A – III.M. Stawka tej opłaty zależy m.in. od:

- kategorii Jednostki Uczestnictwa,
- rodzaju Subfunduszu,
- wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrach Uczestnika Funduszu w dniu ich zbycia przez Uczestnika,
- czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa,
- stawki opłaty za nabycie pobranej przy ich nabyciu,
- Dystrybutora, za pośrednictwem którego Uczestnik składa zlecenie.

10. Fundusz określa cenę, po której odkupuje Jednostki Uczestnictwa przez podzielenie WAN danego Subfunduszu, która przypada na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T lub D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii w Dniu Wyceny.
11. Fundusz pobiera opłatę za odkupienie przez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę. Fundusz pobiera opłatę w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
12. Towarzystwo określa wysokość opłat w Tabeli Opłat. Tabela ta jest dostępna u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie Erste.pl/TFI. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat dla zleceń składanych u różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat Towarzystwo poinformuje na stronie Erste.pl/TFI.
13. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie zleceń Zamiany zdalnie (np. przez telefon czy internet). Uczestnik może składać zlecenia w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem stosownej umowy.

6.3 Zamiana Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu oraz wysokość opłat z tym związanych.

Statut nie przewiduje możliwości zamiany Jednostek Uczestnictwa na jednostki uczestnictwa innego funduszu inwestycyjnego. Uczestnik może zamieniać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu w tym samym Funduszu. Zasady takiej Zamiany są określone w ppkt 6.5.

6.4 Zasady wypłaty kwot w związku z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa i wypłaty dochodów Funduszu.

1. Fundusz nie wypłaca dochodów bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
2. Fundusz wypłaca Uczestnikowi kwotę należną z odkupienia Jednostek Uczestnictwa niezwłocznie, najwcześniej w Dniu Wyceny, który następuje po dniu, w którym odkupienie zostało ujęte w księgach Funduszu. Fundusz wypłaca środki gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika – w punkcie Dystrybutora, w którym Uczestnik złożył zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny, który należy do Uczestnika.

   Dystrybutor może ograniczać kwotę wypłaty gotówkowe. Może też odstąpić od oferowania wypłat gotówkowych za odkupienie Jednostek Uczestnictwa. Informacje o tych ograniczeniach publikowane są w sposób określony w art. 46 ust. 9 Statutu.

   W przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz dokonuje wypłaty tylko przelewem na rachunek Uczestnika.
3. Z uwagi na politykę inwestycyjną Subfunduszy innych niż Erste Dłużny Krótkoterminowy, Erste Obligacji Uniwersalny, Erste Stabilnego Wzrostu, Erste Zrównoważony i Erste Umiarkowany, która zakłada inwestowanie Aktywów w Akcje lub tytuły uczestnictwa instytucji zbiorowego inwestowania, wypłata środków z takich Subfunduszy może nastąpić po kilku dniach od realizacji zlecenia odkupienia.

6.5 Zamiana Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych.

1. Zamiana polega na odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu (Subfundusz Źródłowy) i nabyciu Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu (Subfundusz Docelowy) za środki pieniężne uzyskane z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego. Uczestnik może zlecić Zamianę tylko w ramach tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Konwersja polega na:

   - jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę Jednostek Uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza albo
   - jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza.
2. Uczestnik może zlecić Zamianę lub Konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii D tylko w formie pisemnej bezpośrednio w Funduszu. Informacja o miejscach, w których Fundusz przyjmuje zlecenia dostępna jest na stronie Erste.pl/TFI.
3. Zlecenia Zamiany i Konwersji powinny zawierać:

   - imię i nazwisko, nazwę lub firmę Uczestnika,

- numer Subrejestru Uczestnika Funduszu,
- jedną z dyspozycji o których mowa w pkt 4,
- w przypadku Zamiany - numer Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Docelowym lub nazwę Subfunduszu Docelowego,
- w przypadku Konwersji - numer rejestru w funduszu inwestycyjnym otwartym lub nazwę funduszu inwestycyjnego otwartego, na którego Jednostki Uczestnictwa ma zostać dokonana Konwersja.

4. Uczestnik może zażądać Zamiany lub Konwersji:
   4.1. wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu lub
   4.2. Jednostek Uczestnictwa, których wartość – przed pobraniem opłat – określa w zleceniu; kwota ta nie może być niższa niż 10 zł.

   Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość są ustalane na Dzień Wyceny realizacji zlecenia Zamiany. Fundusz nie będzie realizował zleceń, w których Uczestnik określił niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa, niż określone powyżej.

   W przypadku składania zlecenia, które jest opisane w ppkt 4.2, gdy wskazana w nim kwota jest w Dniu Wyceny wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 10 zł, Zamiana lub Konwersja dotyczy całego salda Jednostek Uczestnictwa.
5. Nabycie jednostek uczestnictwa w wyniku Zamiany lub Konwersji w Subfunduszu lub funduszu wskazanym przez Uczestnika (Docelowy), następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa, które podlegają Zamianie lub Konwersji (z Subfunduszu Źródłowego). Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte, a zbycie Jednostek Uczestnictwa przez fundusz nastąpi po dokonaniu wpłaty na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa na rachunek bankowy funduszu, w którym mają zostać nabyte Jednostki Uczestnictwa.
6. Do Zamiany oraz Konwersji nie stosuje się przepisów pkt 6.1 tego Rozdziału, które dotyczą minimalnych wpłat na Subrejestry.
7. Fundusz dołoży starań, żeby zrealizować Zamianę w 3. Dniu Wyceny po otrzymaniu zlecenia Uczestnika. Szczegółowe informacje o terminach, w jakich Fundusz realizuje Zamianę Jednostek Uczestnictwa znajdują się w Statucie. Do Zamiany oraz Konwersji stosuje się odpowiednio zapisy pkt 6.2 ppkt 5 i 8.
8. Fundusz pobiera opłatę za zamianę Stawki tej opłaty dla danego Subfunduszu są określone w pkt 4.3 Podrozdziałów III.A - III.M. Stawka tej opłaty zależy m.in. od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie Zamiany lub Konwersji.
9. Fundusz realizuje Zamianę lub Konwersję po cenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w pkt 6.2 ust. 10.

   Fundusz pobiera opłatą za zamianę przez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D o należną opłatę. Fundusz pobiera opłatę w dniu realizacji zlecenia. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa za środki pomniejszone o opłatę za zamianę po cenie, o której mowa w pkt 6.1 ust. 8.
10. Towarzystwo określa wysokość opłat w Tabeli Opłat. Tabela ta jest dostępna u Dystrybutorów, telefonicznie i na stronie Erste.pl/TFI. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat dla zleceń składanych u różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat Towarzystwo poinformuje na stronie Erste.pl/TFI.
11. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie zleceń Zamiany zdalnie (np. przez telefon czy internet). Uczestnik może składać zlecenia w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem stosownej umowy.

6.6 Świadczenia należne Uczestnikom w związku z nieterminowymi realizacjami zleceń.

Nieterminowa realizacja zlecenia to zbycie/odkupienie/Zamiana Jednostek Uczestnictwa po upływie najpóźniejszego z terminów, które są określone w Statucie w odniesieniu do danej kategorii zlecenia (co do zasady 5 Dni Roboczych od otrzymania prawidłowego zlecenia przez Fundusz).
W przypadku, gdy Fundusz zrealizuje zlecenie nieprawidłowo, nieterminowo lub nie zrealizuje go wcale, Towarzystwo podejmie działania, żeby liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie zostało zrealizowane poprawnie. W przypadku błędnej lub nieterminowej realizacji prawidłowych zleceń odkupienia, Towarzystwo podejmie działania, żeby kwota otrzymana przez Uczestnika była taka, jakby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane poprawnie.
Świadczenie należne Uczestnikowi w związku z niepoprawną lub nieterminową realizacją zlecenia Towarzystwo pokrywa przez:

(1) nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa, w liczbie, która stanowi różnicę pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaką Uczestnik posiadałby w przypadku poprawnej realizacji zlecenia, a liczbą faktycznie posiadanych Jednostek Uczestnictwa w wyniku niepoprawnej realizacji zlecenia albo
(2) wypłatę środków pieniężnych dla Uczestnika w wysokości różnicy pomiędzy kwotą, jaką Uczestnik otrzymałby w przypadku poprawnej realizacji zlecenia, a kwotą faktycznie otrzymaną.

6.7 Świadczenia dla Uczestników w związku z błędną wyceną WANJU.

W przypadku błędnej wyceny WANJU, Towarzystwo podejmie działania, żeby liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu była taka, jakby zlecenie zostało zrealizowane według prawidłowej wyceny WANJU.
W przypadku zleceń odkupienia, Towarzystwo podejmie działania, żeby kwota otrzymana przez Uczestnika była taka, jakby zlecenie odkupienia zostało zrealizowane według prawidłowej wyceny WANJU.
Świadczenia związane z rozliczeniem zlecenia według błędnej WANJU są wypłacane przez Towarzystwo przez:
(1) nabycie dodatkowych Jednostek Uczestnictwa w liczbie, która stanowi różnicę pomiędzy liczbą Jednostek Uczestnictwa, jaką Uczestnik posiadałby w przypadku realizacji zlecenia według prawidłowej WANJU, a liczbą faktycznie posiadanych Jednostek Uczestnictwa,
(2) wypłatę środków pieniężnych dla Uczestnika w wysokości różnicy pomiędzy kwotą, jaką Uczestnik otrzymałby w przypadku zlecenia według prawidłowej WANJU, a kwotą faktycznie otrzymaną lub
(3) wyrównanie Funduszowi szkody powstałej wskutek wypłaty środków w związku z odkupieniem przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa według zawyżonej WANJU i zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa według zaniżonej WANJU.

7. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.

7.1 Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na 2 tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu. Za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję zawieszenie to może trwać dłużej niż 2 tygodnie, ale nie może przekroczyć 2 miesięcy.

7.2 Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli:

1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz jednostek, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo
2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W powyższych przypadkach, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:

1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,
2. Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach, w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

7.3 Fundusz zawiesza zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu od dnia, który poprzedza dzień Zgromadzenia Uczestników Subfunduszu do dnia tego zgromadzenia.

Informacja o zawieszeniu zbywania lub odkupywania Jednostek Uczestnictwa będzie dostępna w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa oraz zostanie ogłoszona w trybie art. 46 ust. 9 Statutu (na stronie internetowej Erste.pl/TFI).

8. Określenie rynków, na których zbywane są Jednostki Uczestnictwa.

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa na terytorium Polski.

9. Informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz jego Uczestników (ze wskazaniem aktualnych przepisów).

Uczestnicy są zobowiązani do przedstawienia Funduszowi na żądanie Dystrybutora lub Towarzystwa niezbędnych informacji i dokumentów, które umożliwiają Funduszowi wykonanie jego obowiązków podatkowych. W szczególności należy dostarczać informację o przychodach i kosztach uzyskania przychodów z tytułu udziału w funduszach kapitałowych. Uczestnicy powinni jak najszybciej przekazać Dystrybutorowi informację o zmianie tych danych.

Obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji. Dlatego dla ustalenia obowiązków podatkowych wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej.

Dane opisane w tym punkcie są zamieszczone wyłącznie w celach informacyjnych.

9.1 Opodatkowanie Funduszu.

Na dzień aktualizacji Prospektu Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych na podstawie art. 6 ust. 1 pkt 10 Ustawy CIT. Fundusz może jednak podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów poza Polską. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu, które wynika z przepisów w państwie, w którym

siedzibę ma rynek zorganizowany lub emitent papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz.

9.2 Opodatkowanie osób fizycznych.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych reguluje Ustawa PIT. Dochody osób fizycznych otrzymane z tytułu działań na Jednostkach Uczestnictwa takich jak:

- odkupienia,
- wykupienia albo unicestwienia w inny sposób,
- umorzenia (w ramach likwidacji funduszu)

Jednostek Uczestnictwa, podlegają opodatkowaniu na podstawie art. 30b ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT, według stawki 19%. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 7 Ustawy PIT, dochód stanowi różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy PIT.

Zgodnie z art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy PIT, nie uważa się za koszty uzyskania przychodu wydatków na nabycie Jednostek Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odkupienia Jednostek Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także z tytułu umorzenia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób Jednostek Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych. Zasady, o której mowa w zdaniu poprzednim, nie stosuje się w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu wydzielonego w Funduszu. Fundusz w pierwszej kolejności odkupuje Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej (FIFO).

Uczestnik jest zobowiązany do dokonania samodzielnego rozliczenia podatkowego otrzymanych środków w zeznaniu rocznym PIT-38. Zgodnie z art. 39 ust. 3 Ustawy PIT Fundusz wystawia na rzecz Uczestnika informację PIT-8C sporządzoną według ustalonego wzoru.

Fundusz nie wystawia informacji PIT-8C na rzecz Uczestników nabywających Jednostki Uczestnictwa w ramach prowadzonej działalności gospodarczej w zakresie obrotu papierami wartościowymi.

Dochody z tytułu umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach kapitałowych, jako podlegające opodatkowaniu na zasadach wskazanych w art. 30b Ustawy PIT są zaliczane do podstawy obliczenia daniny solidarnościowej, zgodnie z art. 30h Ustawy PIT.

Dochody osób fizycznych otrzymane z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych, których wypłata następuje bez umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób Jednostek Uczestnictwa podlegają opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT i podlegają zryczałtowanemu opodatkowaniu podatkiem dochodowym w wysokości 19% dochodu. W tym przypadku obowiązek poboru podatku ciąży na płatniku, czyli Funduszu, który przekazuje podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego, zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy PIT.

Dochody z tytułu udziału w funduszach inwestycyjnych łączy się z dochodami, wymienionymi w art. 9 ust. 6 Ustawy PIT. Dochody te są pomniejszane o:

- straty z tytułu udziału w funduszach kapitałowych,
- inne straty z kapitałów pieniężnych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy PIT podatnik może obniżyć o wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym:

- dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
- jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5 000 000 zł. Nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

W związku z otrzymaniem dodatkowego świadczenia lub premii inwestycyjnej wystąpi przychód podatkowy, o którym mowa w art. 30 ust. 1 pkt. 4b Ustawy PIT opodatkowany zryczałtowanym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy PIT, obowiązek poboru podatku ciąży na płatniku (podmiocie, który przyznaje te świadczenia). Przekazuje on podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Dochody wypłacone podatnikowi po 31 grudnia 2023 r. (zarówno te określone w art. 30a ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT, jak i te określone w art. 30b ust. 1 pkt 5 Ustawy PIT) z tytułu udziału w funduszach kapitałowych na podstawie umów zawartych lub zapisów wykonanych przez podatnika przed 1 grudnia 2001 r., podlegają zwolnieniu od opodatkowania PIT na podstawie art. 52a ust. 1 pkt 3 Ustawy PIT oraz interpretacji ogólnej Ministra Finansów z 7 grudnia 2023 r., sygn. DD15.8202.1.2023.

IKE

Dochody uzyskane z tytułu oszczędzania na IKE w związku z:

- gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,
- wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego,
- wypłatą transferową

są – zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a Ustawy PIT - wolne od podatku dochodowego. Zwolnienie nie ma zastosowania, gdy oszczędzający gromadził środki na więcej niż jednym IKE, chyba że przepisy Ustawy o IKE przewidują taką możliwość. Dochody osiągane z tytułu gromadzenia oszczędności na więcej niż jednym IKE, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 75% uzyskanego dochodu na każdym IKE, zgodnie z art. 30 ust. 1 pkt 7a Ustawy PIT.

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 10 Ustawy PIT, od dochodu Oszczędzającego z tytułu zwrotu lub częściowego zwrotu, w rozumieniu Ustawy o IKE, środków zgromadzonych na IKE pobiera się zryczałtowany podatek w wysokości 19% dochodu.

Zgodnie z art. 30a ust. 8 Ustawy, dochodem z tytułu zwrotu albo częściowego zwrotu z IKE jest różnica pomiędzy kwotą, która stanowi wartość środków zgromadzonych na IKE a sumą wpłat na IKE. Należy też uwzględnić szczególne zasady ustalania dochodu w przypadku zwrotów częściowych lub zwrotów całkowitych, które są poprzedzone zwrotami częściowymi. Dochodu tego nie pomniejsza się o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich (art. 30a ust. 8d Ustawy PIT).

Nabycie środków zgromadzonych na IKE w drodze spadku nie podlega podatkowi od spadków i darowizn.

Przy określaniu obowiązków podatkowych osób fizycznych, które nie mają na terytorium Polski miejsca zamieszkania lub pobytu, należy uwzględnić:

– charakter ustroju podatkowego, który obowiązuje w krajach ich zamieszkania,

– treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, zawartych przez Polskę z krajami zamieszkania tych osób.

9.3 Opodatkowanie osób prawnych.

Zgodnie z art. 7 Ustawy CIT, osoby prawne i inne podmioty objęte zakresem tej ustawy (osoby prawne), które są uczestnikami funduszu inwestycyjnego, zobowiązane są do zapłacenia podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa. Od 1 stycznia 2018 r. osoby prawne, co do zasady, zobligowane są do odrębnego ustalenia:

– kwoty dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych,
– dochodu z innych źródeł.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem CIT, co do zasady, jest suma dochodów z ww. źródeł. Dochód z danego źródła ustala się jako nadwyżkę przychodów nad kosztami ich uzyskania, przy czym straty można rozliczać wyłącznie w ramach tego samego źródła przychodów.

Przychody ze zbycia jednostek uczestnictwa kwalifikowane są do przychodów z zysków kapitałowych, które dla większości podmiotów opodatkowane są odrębnie od dochodów operacyjnych (innych źródeł).

Zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 20 Ustawy CIT, do przychodów nie zalicza się przychodów z tytułu umorzenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, w przypadku zamiany Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu tego samego Funduszu, dokonanej zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Zgodnie z art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy CIT, przy ustalaniu dochodu z odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu, wydatki osób prawnych poniesione na nabycie Jednostek Uczestnictwa (w tym opłaty manipulacyjne) są kosztem uzyskania przychodu przy ustalaniu dochodu z tytułu odpłatnego zbycia Jednostek Uczestnictwa kwalifikowanego do źródła zyski kapitałowe. Dochodem jest zatem różnica pomiędzy przychodem uzyskanym z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu a wydatkami poniesionymi na ich nabycie.

Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą, gdy Uczestnik zbędzie Jednostki Uczestnictwa na rzecz Funduszu lub zostaną one umorzone w przypadku likwidacji Funduszu. Wzrost wartości Jednostek Uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem przez Fundusz, nie powoduje powstania obowiązku podatkowego.

Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy CIT, stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania. Obowiązek obliczenia podatku oraz wpłaty na rachunek właściwego urzędu skarbowego ciąży na Uczestniku Funduszu (podatniku uzyskującym dochód ze zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszu). Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy CIT, podatnicy, którzy są osobami prawnymi i nie mają na terytorium Polski siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają

na terytorium Polski. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku, która ma zastosowanie do tych osób mogą być inne, niż w przypadku podatników, którzy mają na terytorium Polski nieograniczony obowiązek podatkowy. Wynika to z treści umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, które łączą Polskę i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd. Zastosowanie preferencyjnej stawki podatku wynikającej z w/w umów albo niepobranie podatku jest uwarunkowane przedstawieniem certyfikatu rezydencji wydanego przez właściwy organ zagranicznej administracji podatkowej.

10. Określenie dnia, godziny i miejsca, w którym Fundusz najpóźniej publikuje WANJU, ustaloną w danym Dniu Wyceny, a także miejsca, gdzie publikuje ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz publikuje WANJU kategorii B i D z Dnia Wyceny na stronie Erste.pl/TFI najpóźniej w następnym Dniu Wyceny do godz. 23:59.

Ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, bez uwzględnienia pobieranych przez Fundusz opłat z tego tytułu, są dostępne w placówkach Dystrybutorów, telefonicznie oraz na stronie Erste.pl/TFI.

11. Określenie metod i zasad dokonywania wyceny Aktywów Funduszu oraz oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o ich zgodności z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez Fundusz polityką inwestycyjną.

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych.

1.1 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej.

1.2 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

1.3 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, ich wartość należy określić w relacji do euro.

2. Ustalanie WAN.

2.1 WAN jest obliczana w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

2.2 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu WAN Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa odpowiedniej kategorii, wyznaczonej zgodnie z pkt 2.3.

2.3 Na potrzeby określenia WANJU odpowiedniej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt 2.2.

3. Wycena aktywów.

3.1 Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

3.2 Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt 5.1.1, 5.1.3, 5.3, 5.4 oraz 6.

4. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku.

4.1 Rynek aktywny jest to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

4.2 Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu, w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową.

4.3 Z uwagi na pojawiające się w ciągu dnia wahania kursów i wolumenów transakcji instrumentów wyemitowanych przez BGK i PFR i objętych gwarancją Skarbu Państwa na rynku GPW, przyjmuje się, że rynek ten nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów. W związku z tym, rynek ten nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny. W przypadku, gdy nie istnieje inny rynek aktywny dla tych instrumentów, do wyceny stosowany jest dla nich model wyceny.

4.4 Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na Rynku aktywnym.

4.5 Wartość godziwą składników lokat notowanych na Rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów

subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez Instytucje Wspólnego Inwestowania, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów ustalonych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

4.5.1 jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;

4.5.2 jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na Rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena Aktywów Funduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:

a) kurs zamknięcia BGN wyznaczony przez serwis informacyjny Bloomberg;
b) kurs rozliczeniowy dla kontraktów futures;
c) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z Rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% w przypadku instrumentów udziałowych, zaś 2 punkty procentowe w przypadku instrumentów dłużnych;
d) w przypadku skarbowych papierów wartościowych denominowanych w złotych - kurs referencyjny TBSP.fixPrice, a jeżeli nie został określony – kurs fixingowy z godziny 9:30;
e) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt 4.5 z innego Rynku aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;
f) kurs zamknięcia dla tytułów uczestnictwa, o ile podlegał aktualizacji pomimo braku zawarcia transakcji;
g) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.

4.5.3 jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na Rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

4.6 W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na Rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się w 1. Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland (TBS) jest TBS, dla instrumentów wyemitowanych przez BGK i PFR i objętych gwarancją Skarbu Państwa inny aktywny rynek niż Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, a jeśli takiego nie ma - model wyceny, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Podczas wyboru Rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych. Podmiot, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu w porozumieniu z Depozytariuszem prowadzi listę takich rynków.

4.7 W przypadku braku możliwości wyboru Rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych w punkcie 4.6, wyboru Rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z Depozytariuszem.

5. Wycena składników nienotowanych na aktywnym rynku.

5.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt 5.3 i 5.4, w następujący sposób:

5.1.1 dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji - metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar niezrealizowanej straty z wyceny lokat Funduszu,

5.1.2 dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt. 5.1.1 - przy zastosowaniu modelu wyceny,

5.1.3 depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

5.1.4 jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez Instytucje Wspólnego Inwestowania – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 w Dniu Wyceny. W przypadku braku dostępności wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem,

5.1.5 akcji, kwitów będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na Rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej Rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na Rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

5.1.6 praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,

5.1.7 praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,

5.1.8 instrumentów pochodnych – wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,

5.1.9 składników lokat innych niż wymienione w punktach 5.1.1 - 5.1.8 – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

5.2 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy

pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Na dzień aktualizacji prospektu Fundusz nie zawarł umowy pożyczki papierów wartościowych.

5.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Na dzień aktualizacji prospektu Fundusz nie zawarł umowy pożyczki papierów wartościowych.

5.5 Metody wyceny zastosowane do Aktywów Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku będą stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez 2 kolejne lata.

5.6 Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

5.7 Za dane obserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

5.7.1 ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Rynku aktywnego,

5.7.2 ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

5.7.3 dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 5.7.1 i 5.7.2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

a) stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

b) zakładaną zmienność,

c) spread kredytowy,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

5.8 Za dane nieobserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

6. Transakcje repo i reverse repo.

6.1 Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, licząc od dnia zawarcia transakcji, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów.

6.2 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa denominowane w walutach obcych.

7.1 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

7.2 Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 7.1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są Aktywa Funduszu i ustalane są zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP.

7.3 Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których NBP nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

8. Wartość godziwa.

8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

8.2 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

8.3 Modele wyceny, o których mowa w pkt 8.1 ppkt 2 i 3, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dającej racjonalną pewność, dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem"

Do Zarządu Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wstęp

Zarząd Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo") zaangażował nas do przeprowadzenia usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność polegającej na weryfikacji zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w Prospekcie Informacyjnym Erste Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz"), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Erste Akcji Polskich,
- Erste Zrównoważony,
- Erste Stabilnego Wzrostu,
- Erste Dłużny Krótkoterminowy,
- Erste Akcji Spółek Wzrostowych,
- Erste Obligacji Uniwersalny,
- Erste Umiarkowany,
- Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

(„Subfundusze"), utworzonego i zarządzanego przez Towarzystwo, sporządzonym dnia 22 września 2010 r. i zaktualizowanym 27 maja 2026 r. („Prospekt") z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska, T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 746 4040

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Polna 11, 00-633 Warszawa wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000750050, NIP 5260210228

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria

Prospekt został sporządzony i opublikowany przez Zarząd Towarzystwa w celu spełnienia wymogów art. 219 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa"). Mające zastosowanie wymogi dotyczące zasad sporządzania Prospektu znajdują się w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy („Rozporządzenie o prospekcie").

Zgodnie z wymogiem §10 ust. 1 pkt 14. Rozporządzenia o prospekcie, w Prospekcie zamieszcza się oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o zgodności metod i zasad wyceny aktywów funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez fundusz polityką inwestycyjną.

Niniejsze Oświadczenie dotyczy metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III punkt 11 Prospektu. Zasady polityki inwestycyjnej każdego z wydzielonych Subfunduszy ("Polityka Inwestycyjna") zostały zawarte w Prospekcie i Statucie Funduszu:

- Podrozdziale III.A. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 12 Artykule 50-56 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich;
- Podrozdziale III.B. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 13 Artykule 60-66 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Zrównoważony;
- Podrozdziale III.C. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 14 Artykule 70-76 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu;
- Podrozdziale III.D. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 15 Artykule 80-86 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy;

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

- Podrozdziale III.F. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 17 Artykule 100-106 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych;
- Podrozdziale III.K. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 22 Artykule 150-156 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny;
- Podrozdziale III.L. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 23 Artykule 160-166 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Umiarkowany;
- Podrozdziale III.M. punkty 1.1.-1.2. Prospektu oraz w Rozdziale 3 Artykule 7 Części I i Rozdziale 24 Artykule 170-176 Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.

Poprzez zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych rozumiemy ich zgodność z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (zwanymi dalej łącznie "Przepisy dotyczące rachunkowości funduszy inwestycyjnych").

Poprzez zgodność i kompletność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy Polityką inwestycyjną rozumiemy, że metody i zasady wyceny opisane w Prospekcie obejmują wszystkie kategorie lokat, w które dokonywanie inwestycji przez Subfundusze jest przewidziane statutem Funduszu i Prospektem.

Wymogi opisane powyżej określają podstawę sporządzenia opisu metod i zasad wyceny aktywów Funduszy zawartych w Prospekcie i stanowią, naszym zdaniem, odpowiednie kryteria do sformułowania przez nas wniosku dającego racjonalną pewność.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu opisanych w Prospekcie zgodnych z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także za zapewnienie zgodności i kompletności zasad opisanych w Prospekcie z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za zaprojektowanie, wdrożenie oraz utrzymanie systemów i procesów kontroli wewnętrznej zapewniających zgodność metod i zasad wyceny aktywów Funduszy z obowiązującymi Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Nasza odpowiedzialność

Naszym zadaniem była weryfikacja zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także ich zgodności i kompletności z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy oraz wyrażenie, na podstawie uzyskanych dowodów, niezależnego wniosku z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Nasze prace atestacyjne przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Usług Atestacyjnych Innych niż Badanie i Przegląd 3000 (Z) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) - „Usługi atestacyjne inne niż badania i przeglądy historycznych informacji finansowych" („KSUA 3000 (Z)"). Standard ten wymaga, abyśmy przestrzegali wymogów etycznych oraz zaplanowali i przeprowadzili nasze prace w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że usługa przeprowadzona zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie (istotną niezgodność z wymogami).

Wymogi zarządzania jakością i etyka zawodowa

Stosujemy postanowienia Krajowego Standardu Kontroli Jakości 1 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Zarządzania Jakością (PL) 1 – „Zarządzanie jakością dla firm wykonujących badania lub przeglądy sprawozdań finansowych lub zlecenia innych usług atestacyjnych lub pokrewnych" opracowanego przez Radę Międzynarodowych

Standardów Badania i Usług Atestacyjnych i przyjętego uchwałą Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego. Standard ten wymaga od nas zaprojektowania, wdrożenia i działania systemu zarządzania jakością, w tym polityk i procedur dotyczących zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz obowiązującymi przepisami prawa i wymogami regulacyjnymi.

Przestrzegamy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych zawartych w Podręczniku Międzynarodowego Kodeksu Etyki Zawodowych Księgowych (w tym Międzynarodowych Standardów Niezależności) („Kodeks etyki") przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Podsumowanie wykonanych prac oraz ograniczenia naszych procedur

Zaplanowane i przeprowadzone przez nas procedury miały na celu uzyskanie racjonalnej pewności, że zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są, we wszystkich istotnych aspektach, kompletne i zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*.

Nasza praca polegała w szczególności na:

- Zapoznaniu się z opisem zasad rachunkowości zawartych w Prospekcie;
- Zapoznaniu się ze statutem Funduszu;
- Zapoznaniu się z kategoriami lokat, w które dokonywane są inwestycje przewidzianymi w statucie Funduszu i Prospekcie;
- Sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych;
- Sprawdzeniu, czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Polityce inwestycyjnej kategorie lokat każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Wniosek

Naszym zdaniem, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac atestacyjnych, metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z Przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz, są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z Polityką inwestycyjną każdego z wydzielonych Subfunduszy.

Raport niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność dotyczącej zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz zgodności i kompletności tych zasad z przyjętą przez każdy z wydzielonych Subfunduszy polityką inwestycyjną zwany dalej „Oświadczeniem" (cd.)

Ograniczenie zastosowania

Niniejszy raport został sporządzony przez PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. dla Zarządu Towarzystwa i jest przeznaczony wyłącznie w celu opisanym w akapicie *Opis przedmiotu zlecenia i mające zastosowanie kryteria*. Nie można go wykorzystywać w żadnym innym celu.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. nie przyjmuje w związku z tym raportem żadnej odpowiedzialności wynikającej z relacji umownych i pozaumownych (w tym z tytułu zaniedbania) w odniesieniu do podmiotów innych niż Towarzystwo. Powyższe nie zwalnia nas z odpowiedzialności w sytuacjach, w których takie zwolnienie jest wyłączone z mocy prawa.

Działający w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Tomasz Drzewiecki
Data: 2026.05.25 21:36:42 CEST

Tomasz Drzewiecki
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 13488

Warszawa, 25 maja 2026 r.

12. Informacja o zasadach i trybie działania Zgromadzenia Uczestników.

12.1 Sposób zwoływania Zgromadzenia Uczestników.

Zgromadzenie Uczestników jest organem Funduszu. Zgromadzenia Uczestników zwołuje Towarzystwo. Towarzystwo zawiadamia o zgromadzeniu każdego Uczestnika indywidualnie, przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem tego zgromadzenia. Przed wysłaniem zawiadomienia Towarzystwo ogłasza zwołanie Zgromadzenia Uczestników w sposób określony w art. 46 ust. 9 Statutu (na stronie internetowej Erste.pl/TFI).

12.2 Osoby uprawnione do wzięcia udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy, którzy są wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec 2. Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Jeśli sprawy dotyczą tylko określonego Subfunduszu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są tylko Uczestnicy tego Subfunduszu.

12.3 Opis trybu działania i podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników.

Zasady działania Zgromadzenia Uczestników regulują postanowienia Statutu oraz Ustawy, która wskazuje jego zasadnicze uprawnienia. Szczegółowe zasady działania Zgromadzenia Uczestników reguluje regulamin. Jest on przyjmowany przez to zgromadzenie.

Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy, którzy posiadają co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na 2 Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.

Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników oraz wykonywać na nim prawa głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Każda cała Jednostka Uczestnictwa uprawnia Uczestnika do oddania jednego głosu.

Przed podjęciem uchwały Zarząd Towarzystwa przedstawia Uczestnikom swoją rekomendację oraz udziela Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych z przedmiotem obrad Zgromadzenia Uczestników. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik ma prawo do złożenia wniosku o przeprowadzenie dyskusji dotyczącej zasadności wyrażenia zgody na zdarzenie, które stanowi przedmiot obrad Zgromadzenia Uczestników.

Uchwały Zgromadzenia Uczestników protokołuje notariusz. Uchwały dotyczące wyrażenia zgody na:

- przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo,
- przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Zarządzającego z UE

zapadają większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników.

12.4 Sposób powiadamiania Uczestników o uchwałach podjętych przez Zgromadzenie Uczestników.

Fundusz niezwłocznie ogłasza treść uchwał podjętych przez Zgromadzenie Uczestników na stronie Erste.pl/TFI.

12.5 Pouczenie o możliwości zaskarżenia uchwał Zgromadzenia Uczestników zgodnie z art. 87e Ustawy.

Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników sprzeczną z Ustawą w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Tryb i warunki zaskarżania Uchwał Zgromadzenia Uczestników określa Ustawa.

Podrozdział III.A. Subfundusz Erste Akcji Polskich.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Akcji Polskich.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to subfundusz akcyjny, który inwestuje minimum 80% WAN w Akcje oraz fundusze akcyjne.

Subfundusz inwestuje minimum 80% WAN w aktywa krajowe. Subfundusz uznaje za aktywa krajowe instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w Polsce a także należności i środki pieniężne w polskim złotym.

1.2 Kryteria doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

- kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
- zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie
- bierze pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla Akcji:

- analiza fundamentalna,
- prognozy dla wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

- oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
- oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

c) dla depozytów:

- wysokość oprocentowania,
- ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

d) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:

- możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
- analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

e) dla instrumentów pochodnych:

- płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Akcji Polskich.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu, to ryzyka związane z:

- inwestowaniem w Akcje (ryzyka te są opisane w pkt 2.1.15),
- koncentracją aktywów.

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% WAN na rynkach akcji. Sytuacja na tych rynkach ma znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe

różnych emitentów.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość

Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że

wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 Ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

2.1.15.1 Ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, np.:

- tempo wzrostu gospodarczego,
- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty: budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- wielkość popytu konsumpcyjnego,
- poziom inwestycji,
- wysokość stóp procentowych,
- kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- wielkość zadłużenia krajowego,
- sytuacja na rynku pracy,
- poziom i kształtowanie się inflacji,
- poziom i kształtowanie się cen surowców,
- sytuacja geopolityczna.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 Ryzyko branżowe

Emitenci akcji są narażeni na ryzyko branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk:

- wzrostu konkurencji,
- spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmian technologicznych.

2.1.15.3 Ryzyko specyficzne spółki

Związane jest ono z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności:

- poziom ładu korporacyjnego emitenta,
- jakość zarządzania,
- wyniki finansowe,
- poziom zadłużenia,
- polityka dywidendowa,
- zdarzenia losowe,
- konflikty w akcjonariacie,
- koszty agencji.

2.1.16 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy

od:
- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokości opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wydłużonej wypłaty środków.

Fundusz wypłaca środki pieniężne dopiero po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika. Istotną część Aktywów Subfunduszu stanowią Akcje, których sprzedaż w przeważającej większości jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe na 2. dzień roboczy od daty transakcji. W sytuacji, gdy Uczestnicy w krótkim czasie złożą zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa o dużej wartości, a jednocześnie wartość nowych wpłat do Subfunduszu i wartość gotówki na rachunku Subfunduszu będzie niska i nie wystarczy na wypłaty po odkupieniu, Subfundusz będzie musiał sprzedać część swoich aktywów (np. Akcji, obligacji). W części przypadków okres ten może się wydłużyć, ponieważ Subfundusz będzie musiał sprzedać waluty obce, które otrzyma z ww. transakcji. W związku z tym Uczestnik może otrzymać środki pieniężne za odkupienie jego Jednostek Uczestnictwa dopiero po faktycznym rozliczeniu sprzedaży instrumentów finansowych.

2.2.4 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.4.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.4.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.4.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.4.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem.

Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.4.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.4.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.5 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.6 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.7 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Akcji Polskich.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować długoterminowo (min. 5 lat),
- oczekują wysokich zysków,
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w Akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), które są związane z koniunkturą na rynkach akcji (silne wahania wartości inwestycji oznaczają zarówno spadki jak i wzrosty),
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

Subfundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje o niższym ryzyku lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, żeby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Akcji Polskich, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 57 i art. 57a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 2,15% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 2,15% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 2,15% – dla Jednostki uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
- odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
- usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich

w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 57a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

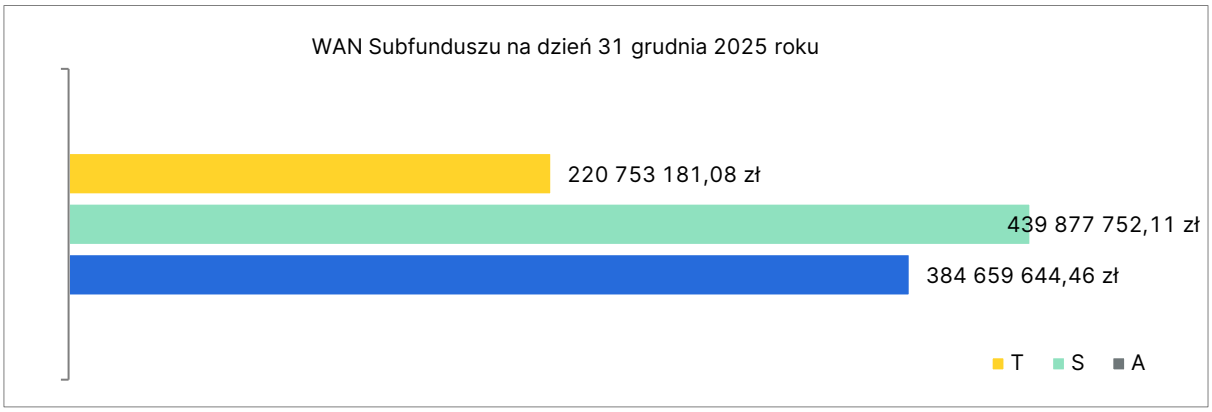
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Akcji Polskich w ujęciu historycznym.

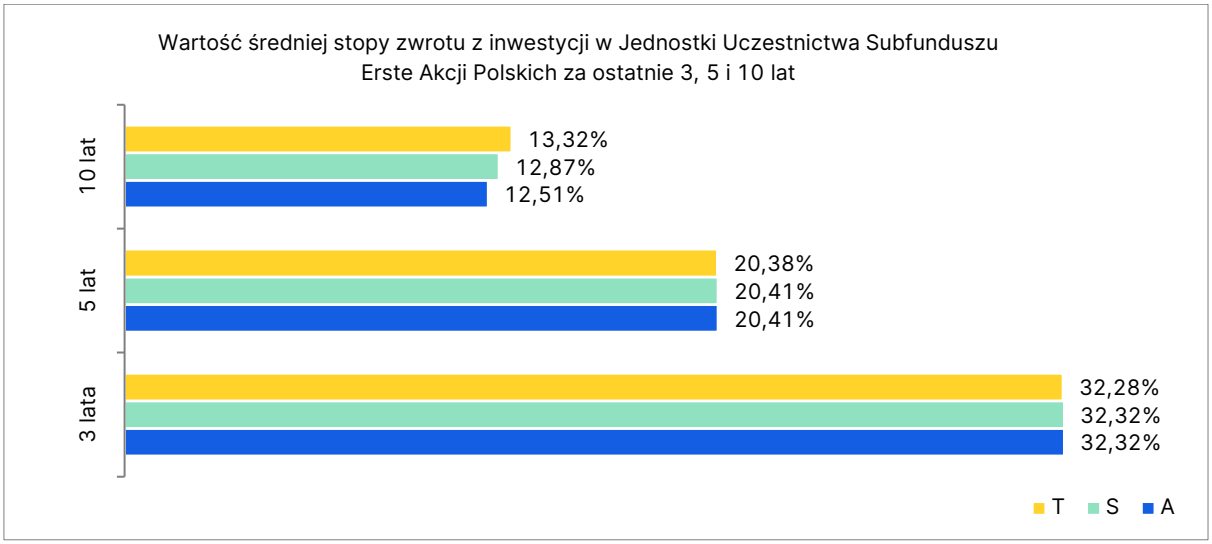
22 października 2021 roku Subfundusz Santander Akcji Polskich w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Akcji Polskich.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 1 045 290 577,65 zł.



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



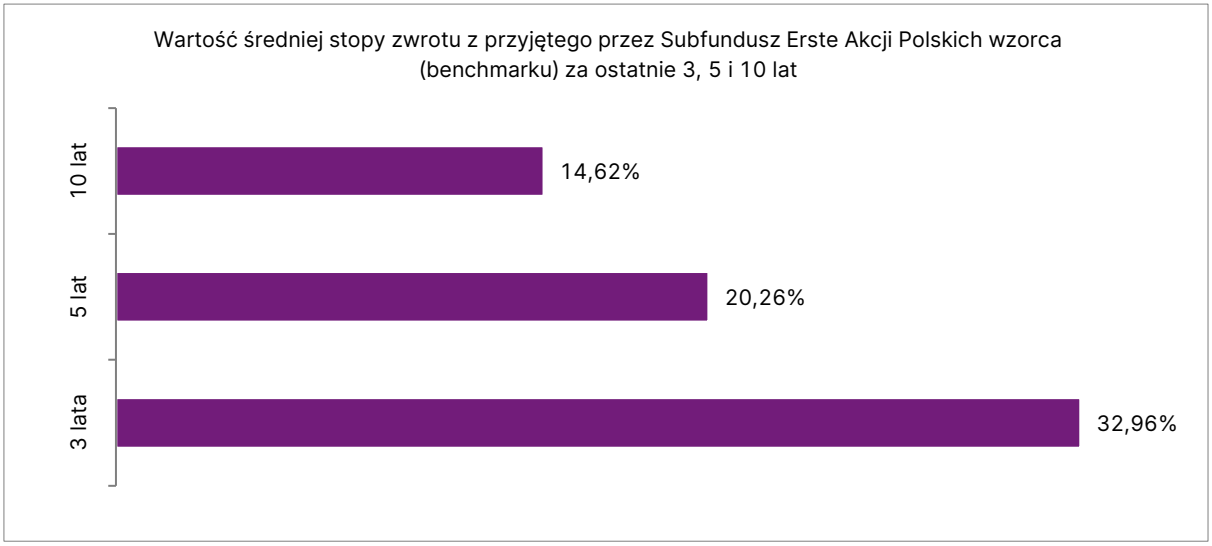
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 czerwca 2026 roku	95% WIG (WIG) + 5% POLSTR Indeks Jednopodstawowy (PLTRCI)
Do 31 maja 2026 roku:	95% WIG (WIG) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	95% WIG + 5% WIBID O/N
Do 1 stycznia 2015 roku:	75% WIG + 20% [(MSCI Emerging Europe ex Russia) + Austria Index] + 5% WIBID O/N
Do 31 maja 2012 roku:	WIG
Do 31 grudnia 2001 roku:	WIG20

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.B. Subfundusz Erste Zrównoważony.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Zrównoważony.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to subfundusz mieszany, który inwestuje na rynkach akcji oraz obligacji. Mogą to być zarówno aktywa krajowe, jak i zagraniczne. Subfundusz inwestuje w:

- Akcje oraz fundusze akcyjne od 45% do 65% WAN,
- instrumenty dłużne oraz fundusze dłużne minimum 25% WAN,
- obligacje korporacyjne (bez gwarancji) maksymalnie 20% WAN.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

– kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
– zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
– bierze także pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla Akcji:

– analiza fundamentalna,
– prognozy dla wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

– oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
– oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

c) dla depozytów:

– wysokość oprocentowania,
– ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

d) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:

– możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
– analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

e) dla instrumentów pochodnych:

– płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

– wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
– tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Zrównoważony.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu to ryzyka związane z:

- inwestycjami na rynku Akcji, w które Subfundusz inwestuje od 45% do 65% WAN – ryzyka te są one opisane w pkt 2.1.15,
- rynkiem dłużnych papierów wartościowych, gdzie Subfundusz inwestuje pozostałą część Aktywów – w szczególności ryzyko stopy procentowej i ryzyko kredytowe.

Sytuacja na tych rynkach ma znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe różnych emitentów. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu zarządzający Subfunduszem reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać,

że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 Ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

2.1.15.1 Ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, np.:

- tempo wzrostu gospodarczego,
- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty: budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- wielkość popytu konsumpcyjnego,
- poziom inwestycji,
- wysokość stóp procentowych,
- kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- wielkość zadłużenia krajowego,
- sytuacja na rynku pracy,
- poziom i kształtowanie się inflacji,
- poziom i kształtowanie się cen surowców,
- sytuacja geopolityczna.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 Ryzyko branżowe

Emitenci akcji są narażeni na ryzyko branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk:

- wzrostu konkurencji,
- spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmian technologicznych.

2.1.15.3 Ryzyko specyficzne spółki

Związane jest ono z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności:

- poziom ładu korporacyjnego emitenta,
- jakość zarządzania,
- wyniki finansowe,
- poziom zadłużenia,
- polityka dywidendowa,
- zdarzenia losowe,
- konflikty w akcjonariacie,
- koszty agencji.

2.1.16 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2. Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.4 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.5 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.6 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Zrównoważony.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy j spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować długoterminowo (min. 4 lata),
- oczekują wysokich zysków,
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w Akcje: liczą się z możliwością dość silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), które są związane z koniunkturą na rynkach akcji (silne wahania wartości inwestycji oznaczają zarówno spadki jak i wzrosty),
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, które wynika głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 4-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 4 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 4 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 4 lata. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

Subfundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje o niższym ryzyku lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, żeby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Zrównoważony, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 67 i art. 67 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 2,80% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 2,79% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 2,78% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
- odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
- usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są

opisane w artykule 67a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

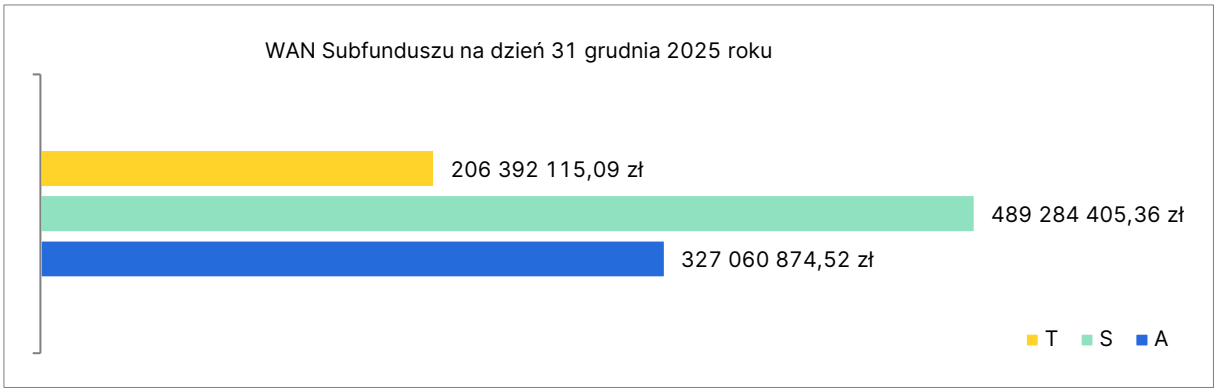
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Zrównoważony w ujęciu historycznym.

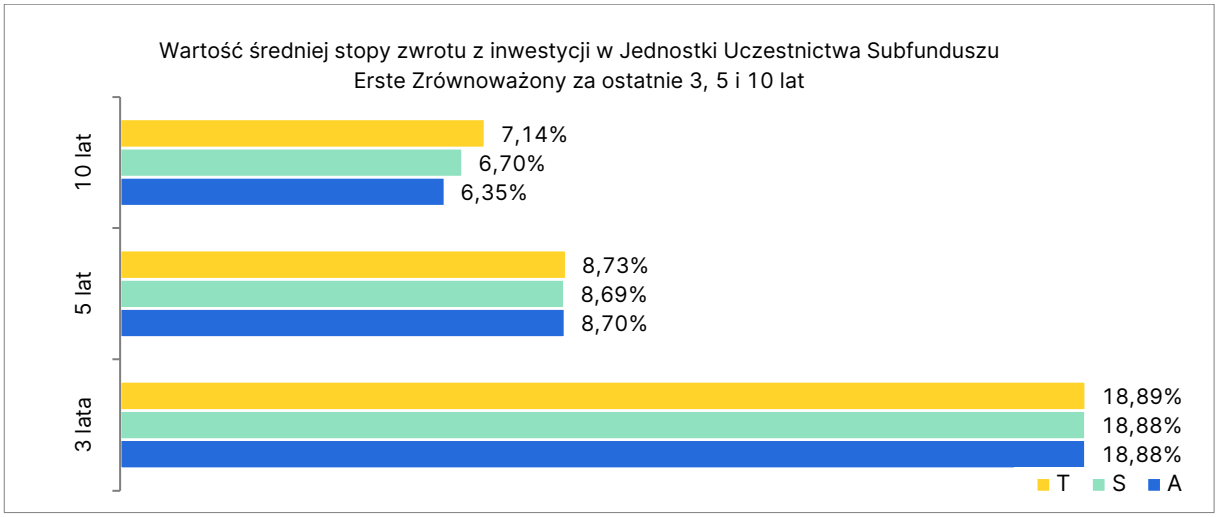
11 marca 2022 roku Subfundusz Santander Zrównoważony w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Platinum Dynamiczny. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Platinum Dynamiczny zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Zrównoważony.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 1 022 737 394,97 zł



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



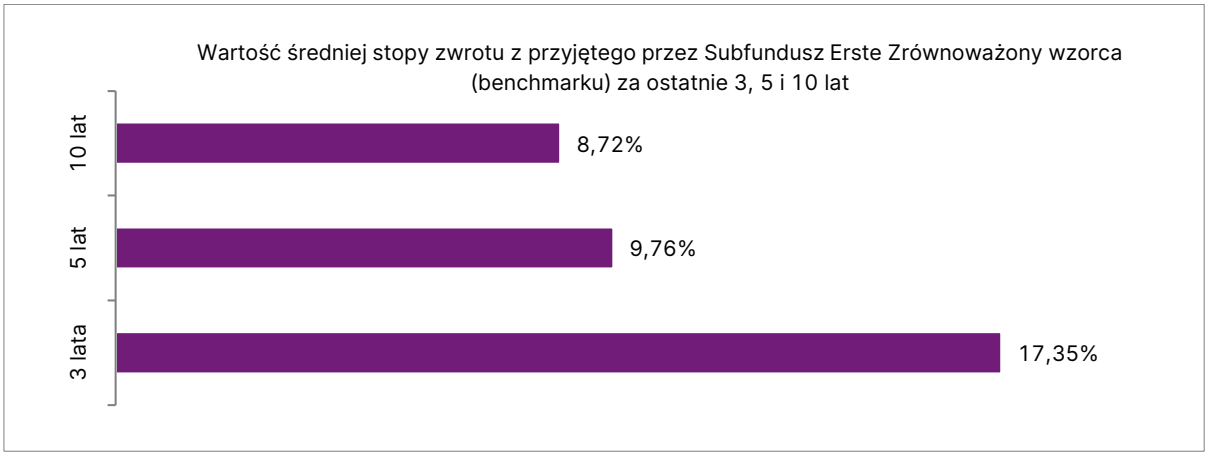
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 stycznia 2022 roku:	30% WIG (WIG) + 25% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 20% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 10% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 15% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	35% WIG + 20% MSCI World Index (MXWO) + 30% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 3 stycznia 2021 roku:	55% WIG + 45% ICE BofA Poland Government Index (G0PL)
Do 1 stycznia 2015 roku:	40% WIG + 15% [(MSCI Emerging Europe ex Russia) + Austria Index] + 45% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)
Do 31 maja 2012 roku:	50% WIG + 50% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)
Do 31 grudnia 2004 roku:	50% WIG + 50% 52-tygodniowe bony skarbowe
Do 31 grudnia 2001 roku:	50% WIG + 50% MIDWIG

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.C. Subfundusz Erste Stabilnego Wzrostu.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to subfundusz mieszany, który inwestuje na rynkach akcji oraz obligacji. Mogą to być zarówno aktywa krajowe, jak i zagraniczne. Subfundusz inwestuje w:

- Akcje oraz fundusze akcyjne od 20% do 40% WAN,
- instrumenty dłużne oraz fundusze dłużne minimum 50% WAN,
- obligacje korporacyjne (bez gwarancji) maksymalnie 30% WAN.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

– kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
– zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
– bierze także pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla Akcji:

– analiza fundamentalna,
– prognozy dla wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

– oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
– oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

c) dla depozytów:

– wysokość oprocentowania,
– ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

d) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:

– możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
– analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

e) dla instrumentów pochodnych:

– płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

– wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
– tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu to ryzyka związane z:

- inwestycjami na rynku Akcji, w które Subfundusz inwestuje od 20% do 40% WAN - ryzyka te są opisane w pkt 2.1.15,
- rynkiem dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, na którym inwestowana jest pozostała część Aktywów Subfunduszu– w szczególności ryzyko stopy procentowej i ryzyko kredytowe.

Sytuacja na tych rynkach ma znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności

kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe różnych emitentów. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu zarządzający Subfunduszem reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

2.1.15 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie

jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.4 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.5 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.6 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować średnio- lub długoterminowo (min.3 lata),
- oczekują ponadprzeciętnych zysków,
- akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w Akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), które są związane z koniunkturą na rynkach akcji (silne wahania wartości inwestycji oznaczają zarówno spadki jak i wzrosty),
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, które wynika głównie z ryzyka

niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

Subfundusz polecany jest również osobom, które planują długoterminowe inwestycje (5-, 10-letnie i dłuższe) na takie cele jak dodatkowa emerytura czy edukacja dzieci. W tak długim okresie ryzyko inwestycji w Subfundusz jest bowiem znacznie ograniczone, a potencjalny zysk istotnie wyższy od zysku, jaki mogą dać inne, bezpieczniejsze formy lokowania środków (np. obligacje długoterminowe).

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążające Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 77 i art. 77a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2024 roku wyniósł:

- 3,03% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 3,01% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 2,64% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:
– koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
– odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
– świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
– opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
– usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek

Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 77a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

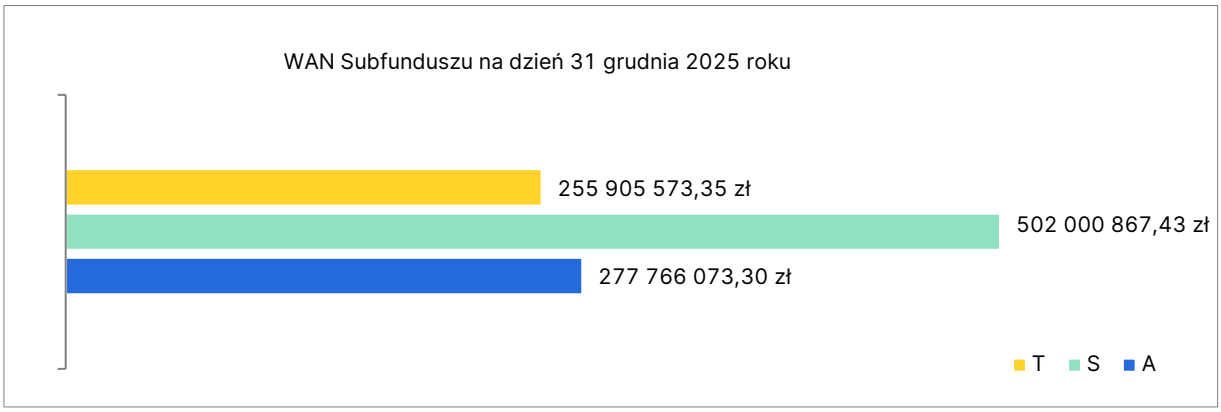
Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu w ujęciu historycznym.

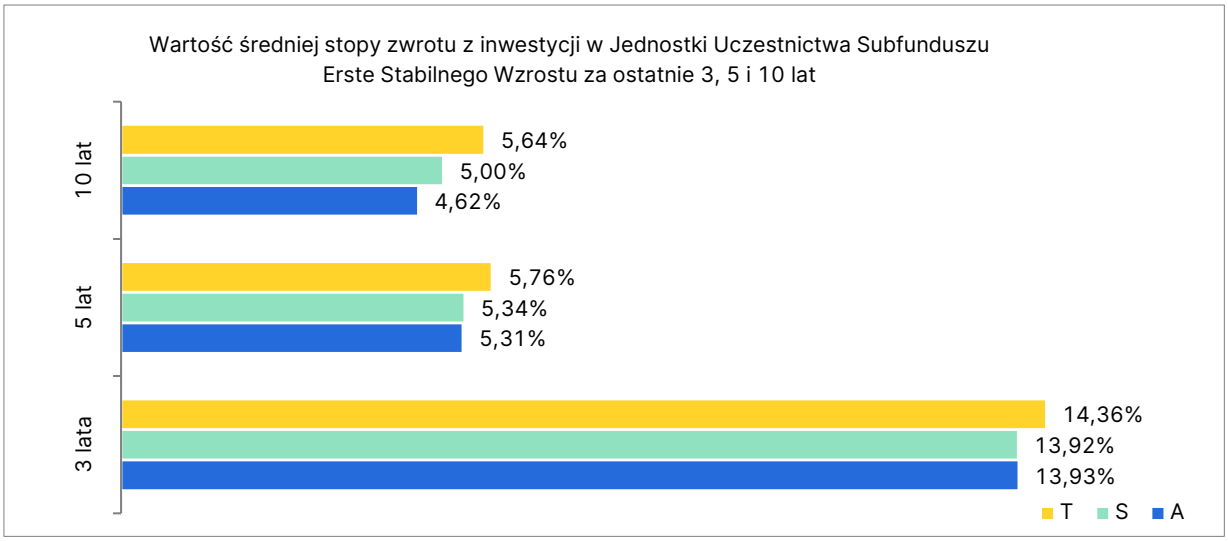
25 lutego 2022 roku Subfundusz Santander Stabilnego Wzrostu w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Platinum Stabilny. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Platinum Stabilny zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Stabilnego Wzrostu.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 1 035 672 514,08 zł.



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

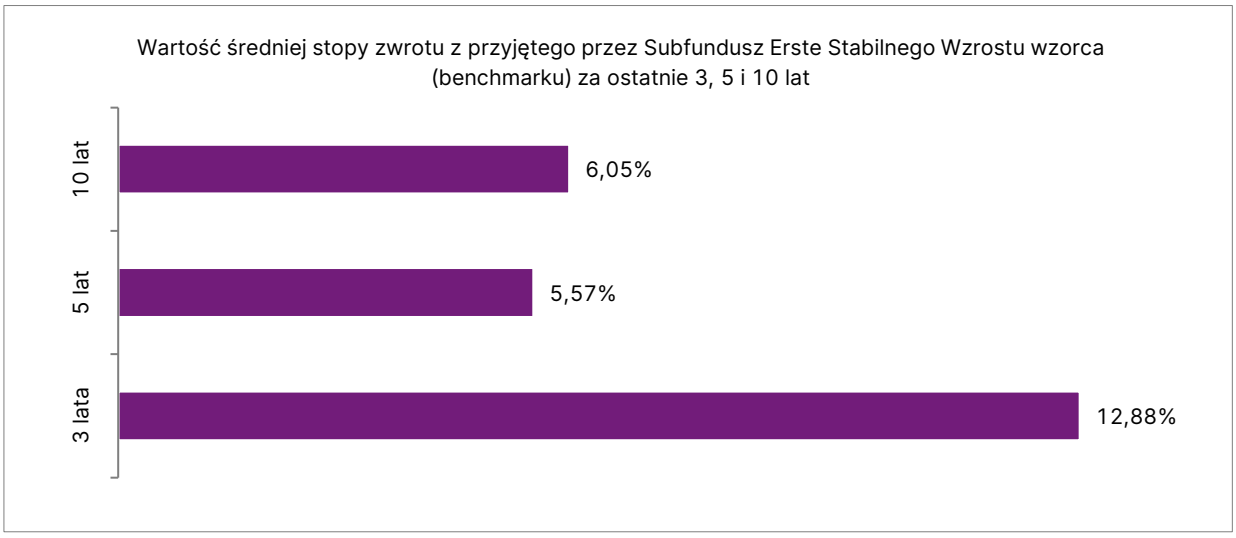
5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 stycznia 2022 roku:	15% WIG (WIG) + 15% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 30% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 25% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	20% WIG + 10% MSCI World Index (MXWO) + 50% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 3 stycznia 2021 roku:	33% WIG + 67% ICE BofA Poland Government Index (G0PL)
Do 1 stycznia 2015 roku:	25% WIG + 8% [(MSCI Emerging Europe ex Russia) + Austria Index] + 67% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)

Do 31 maja 2012 roku: 25% WIG + 75% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) (dostępny m.in. na http://www.mlindex.ml.com)

Do 31 grudnia 2004 roku: 20% WIG + 80% 52-tygodniowe bony skarbowe

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.D. Subfundusz Erste Dłużny Krótkoterminowy.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to subfundusz dłużny, który inwestuje minimum 80% WAN w instrumenty dłużne.

Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, NBP, państwa członkowskie UE, lub państwa, które należą do OECD stanowi maksymalnie 50% WAN.

Duration (wrażliwość portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych) Subfunduszu wynosi maksymalnie 2.

Część portfela, której ryzyko walutowe nie zostało zabezpieczone, wynosi maksymalnie 5% WAN.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

- kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
- zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
- bierze także pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

- oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
- oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

b) dla depozytów:

- wysokość oprocentowania,
- ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

c) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:

- możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
- analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

d) dla instrumentów pochodnych:

- płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu nie charakteryzuje się dużą zmiennością, która mogłaby wynikać ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

- wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
- tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.13.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu to:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe.

Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe różnych emitentów.

Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający Subfunduszem reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku

szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość

Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to

spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Z instrumentami pochodnymi związane jest zjawisko dźwigni finansowej, które sprawia, że potencjalna względna strata wartości instrumentu pochodnego jest wielokrotnością względnej straty instrumentu bazowego. Ma to szczególne znaczenie w przypadkach, gdy występuje niewłaściwe zabezpieczenie pozycji lub niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej.

2.1.15 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych,

towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.4 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.5 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.6 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować krótkoterminowo (min. 6 miesięcy) na rynku dłużnych papierów wartościowych krótkoterminowych,
- nie oczekują zysków na wysokim poziomie i jednocześnie akceptują niepewność wyniku inwestycyjnego, która jest związana ze zmiennością WANJU,

– nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w Akcje, natomiast ryzyka związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, takie jak ryzyko niewypłacalności emitenta, ryzyko płynności oraz ryzyko wahań rynkowych stóp procentowych, akceptują w ograniczonym stopniu,
– oczekują wysokiej płynności swojej inwestycji oraz wysokiej przewidywalności jej wartości.

Określenie 6-miesięcznego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po 6 miesiącach od rozpoczęcia inwestycji, na co – ze względu na charakter Subfunduszu – istotny wpływ może mieć opłata za odkupienie. Nie wyklucza to osiągnięcia satysfakcjonującej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 6 miesięcy ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 6 miesięcy. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 87 i art. 87 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 1,44% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 1,45% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 1,46% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

– koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
– odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
– świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
– opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
– usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu

benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 87a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT B).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 1,75% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,55% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

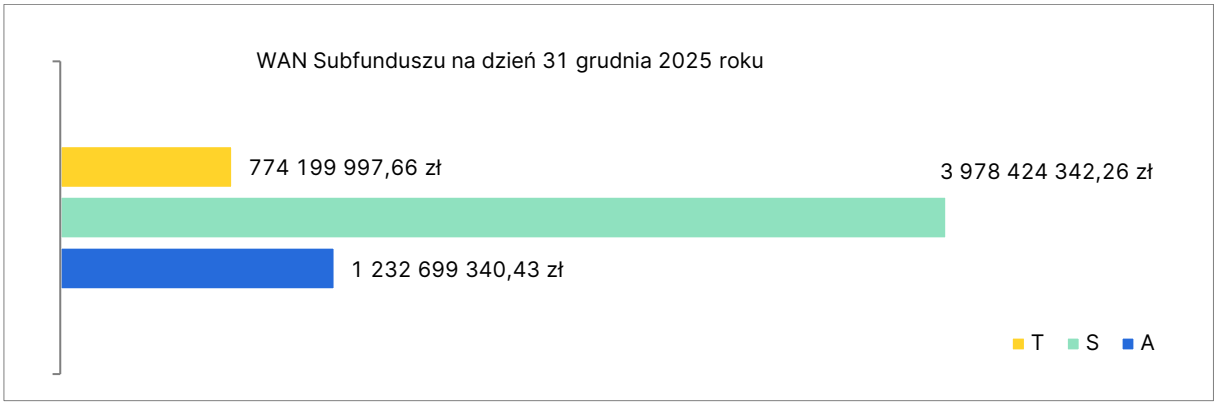
4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

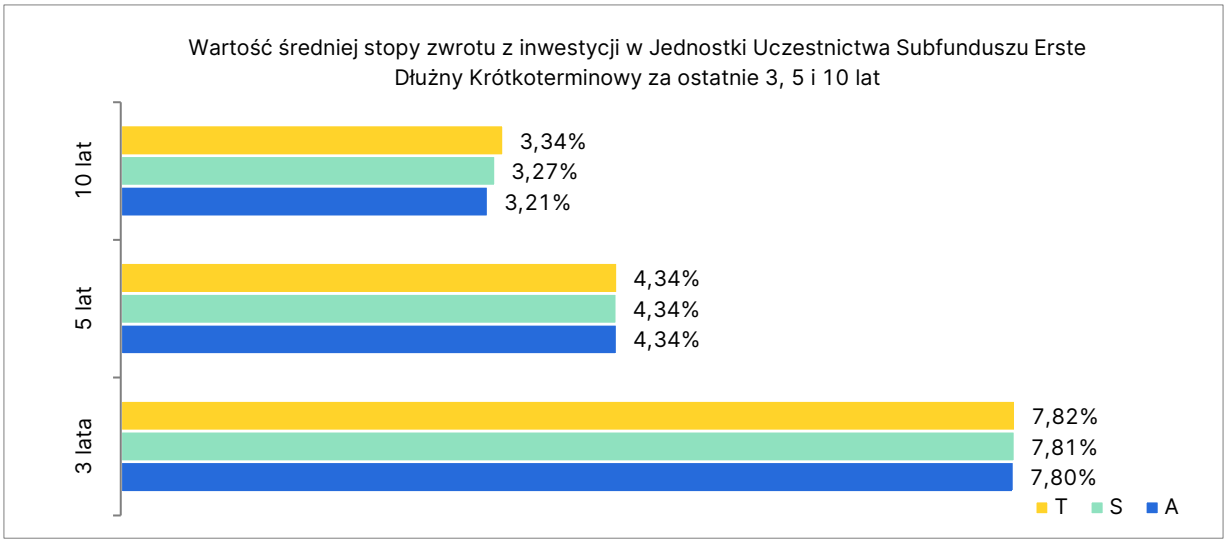
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 5 985 323 680,35 zł.



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



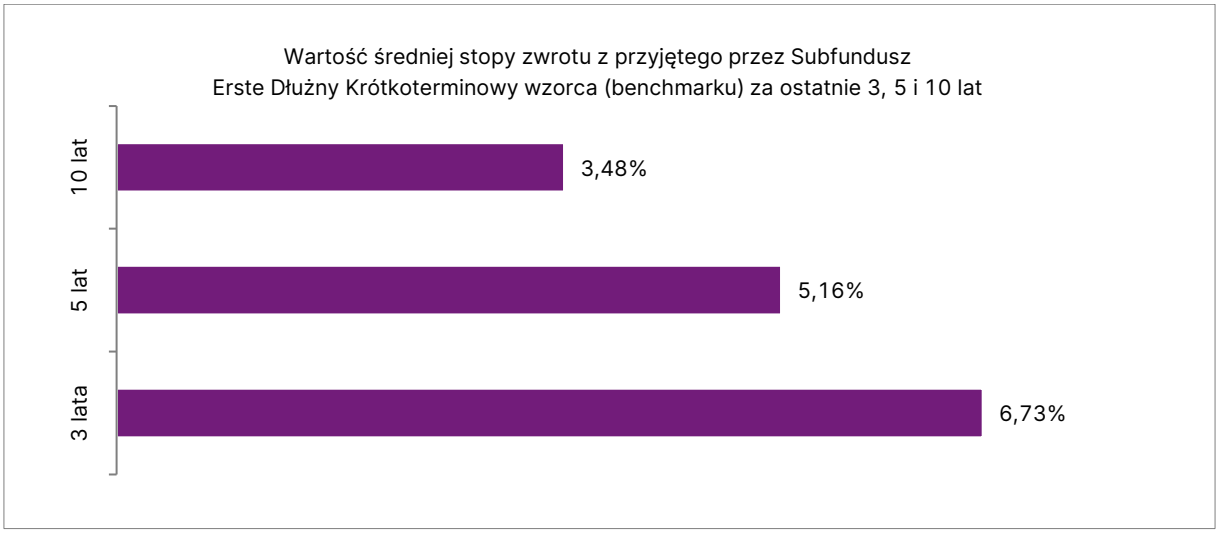
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 stycznia 2025 roku:	GPWB Poland Government Floating Rate Bond Index (GPWB-BWZ)
Do 31 grudnia 2024 roku:	WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	WIBID 3M
Do 31 maja 2012 roku:	średnie ważone oprocentowanie jednomiesięcznych depozytów złotowych gospodarstw domowych publikowane przez NBP
Do 31 grudnia 2004 roku:	52-tygodniowe bony skarbowe

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.E. /Skreślony/

Podrozdział III.F. Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to Subfundusz, który inwestuje minimum 80% WAN w Akcje - głównie spółek wzrostowych. Za takie spółki Subfundusz uznaje, te które spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:

- wchodzą w skład indeksu MSCI World Growth Index lub w przypadku spółek krajowych są to spółki spoza indeksu WIG20,
- prognozowany średnioroczny wzrost sprzedaży w okresie kolejnych 3 lat wynosi minimum 10%,
- prognozowany średnioroczny wzrost zysku na akcję (EPS) w okresie kolejnych 3 lat wynosi minimum 15%.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

– kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
– zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
– bierze także pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Stosowane są również wyłączenia sektorowe oraz monitoring kontrowersyjnych działań.

Subfundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Szczegółowe informacje o tym, w jaki sposób Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne, opracowane zgodnie z regulacyjnymi standardami technicznymi (RTS) do Rozporządzenia SFDR, znajdują się w prospekcie w punkcie 5 Rozdziału VI.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla Akcji:

– analiza fundamentalna,
– prognozy dla wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

– oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
– oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

c) dla depozytów:

– wysokość oprocentowania,
– ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

d) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:

– możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
– analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

e) dla instrumentów pochodnych:

płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością, która wynika ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

– wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
– tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu to ryzyka zawiązane z:

- inwestowaniem w Akcje (ryzyka te są opisane w pkt 2.1.15),
- koncentracją aktywów.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe różnych emitentów.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które

przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa, w szczególności – inwestowania do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Erste GO Global Equity wydzielonego w ramach Erste SICAV.

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6. Dodatkowo dotyczy szczególnie zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa oraz zawieszenie publikowania wyceny tytułów uczestnictwa subfunduszu Erste GO Global Equity.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł

uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników subfunduszu Erste GO Global Equity.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Z instrumentami pochodnymi związane jest zjawisko dźwigni finansowej, które sprawia, że potencjalna względna strata wartości instrumentu pochodnego jest wielokrotnością względnej straty instrumentu bazowego. Ma to szczególne znaczenie w przypadkach, gdy występuje niewłaściwe zabezpieczenie pozycji lub niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej.

2.1.15 Ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

2.1.15.1 Ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, np.:

- tempo wzrostu gospodarczego,
- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty: budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- wielkość popytu konsumpcyjnego,
- poziom inwestycji,
- wysokość stóp procentowych,
- kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- wielkość zadłużenia krajowego,
- sytuacja na rynku pracy,
- poziom i kształtowanie się inflacji,
- poziom i kształtowanie się cen surowców,
- sytuacja geopolityczna.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 Ryzyko branżowe

Emitenci akcji są narażeni na ryzyko branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk:

- wzrostu konkurencji,
- spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmian technologicznych.

2.1.15.3 Ryzyko specyficzne spółki

Związane jest ono z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności:

- poziom ładu korporacyjnego emitenta,
- jakość zarządzania,
- wyniki finansowe,
- poziom zadłużenia,
- polityka dywidendowa,

- zdarzenia losowe,
- konflikty w akcjonariacie,
- koszty agencji.

2.1.16 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wydłużonej wypłaty środków.

Fundusz wypłaca środki pieniężne dopiero po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika. Istotną część Aktywów Subfunduszu stanowią tytuły uczestnictwa Erste GO Global Equity wydzielonego w ramach Erste SICAV. W sytuacji, gdy Uczestnicy w krótkim czasie złożą zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa o dużej wartości, a jednocześnie wartość nowych wpłat do Subfunduszu i wartość gotówki na rachunku Subfunduszu będzie niska i nie wystarczy na wypłaty po odkupieniu, Subfundusz będzie musiał złożyć zlecenia odkupienia ww. tytułów uczestnictwa. W części przypadków okres ten może się wydłużyć, ponieważ Subfundusz będzie musiał sprzedać waluty obce, które otrzyma z transakcji na ww. tytułach uczestnictwa. W związku z tym Uczestnik może otrzymać środki pieniężne za odkupienie jego Jednostek Uczestnictwa dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji.

2.2.4 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na

zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.5 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.6 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.7 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować długoterminowo (min. 5 lat),
- oczekują wysokich zysków,
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w Akcje: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), które są związane z koniunkturą na rynkach akcji (silne wahania wartości inwestycji oznaczają zarówno spadki jak i wzrosty),
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że

osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

Subfundusz może być stosowany jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również przez te osoby, które preferują inwestycje o niższym ryzyku lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w oszczędnościach inwestora powinien być tak dobrany, żeby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji, zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 107 i art. 107 a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 3,65% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 3,66% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 3,66% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
- odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
- usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 107a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

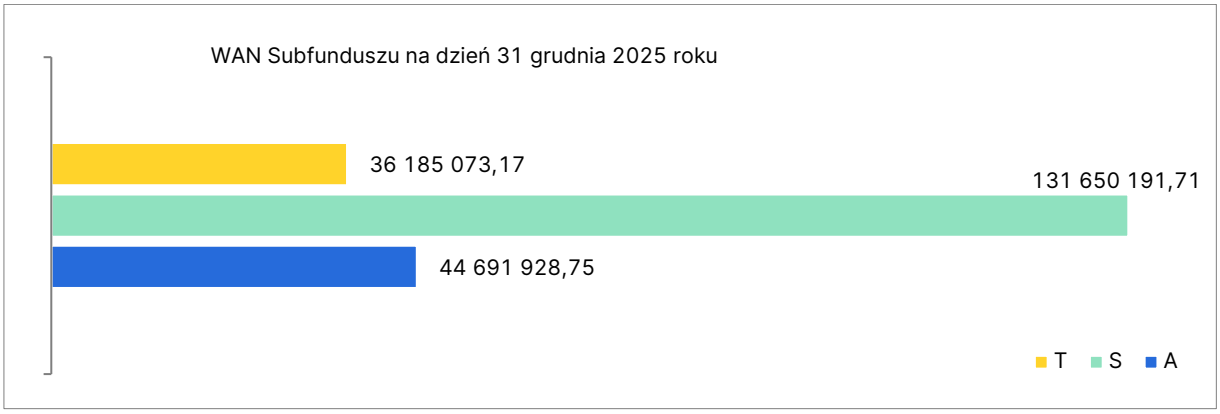
4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

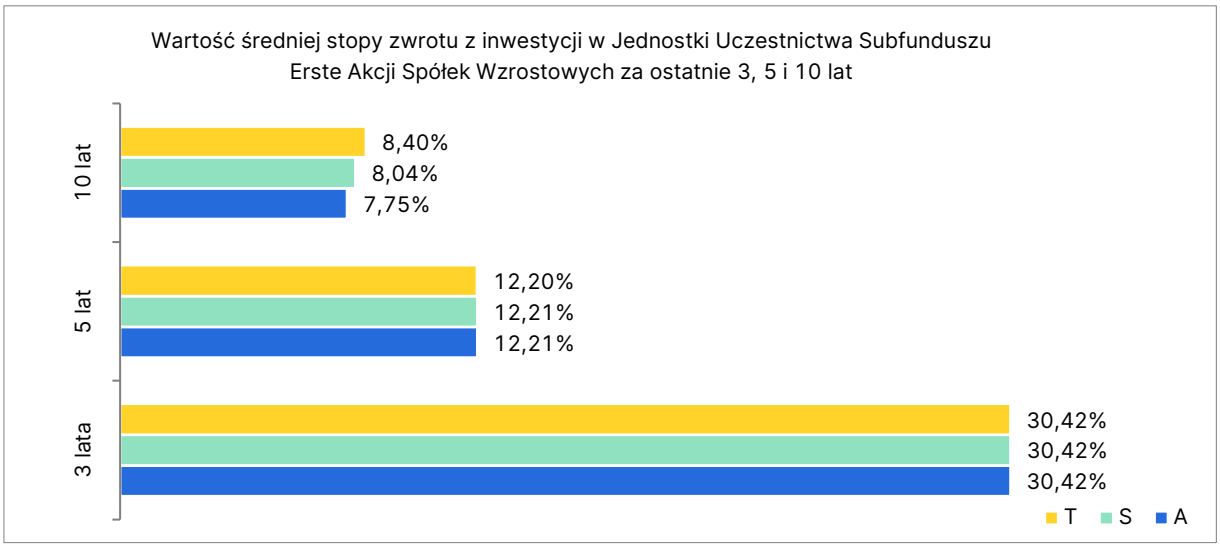
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 212 527 193,63 zł.



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Dane dotyczą również subfunduszu Santander Akcji Tureckich), który 2 stycznia 2020 roku zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 czerwca 2026 roku	25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) + 5% POLSTR Indeks Jednopodstawowy (PLTRCI)
Do 31 maja 2026 roku:	25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)
Do 31 grudnia 2024 roku:	25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	25% mWIG40 + 70% MSCI World Index USD + 5% WIBID O/N
Do 1 stycznia 2020 roku:	90% BIST 100 + 10% WIBID O/N
Do 27 maja 2018 roku:	95% BIST 100 (do 4 kwietnia 2013 roku działający pod nazwą: ISE 100) Index
Do 31 maja 2012 roku:	100% ISE National 100 Index

Do 27 maja 2011 roku:	50% CEE Real Estate Index (w euro) + 50% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)
Do 30 kwietnia 2010 roku:	50% UniCredit REX (EUR) + 50% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)
Do 31 grudnia 2008 roku:	40% UniCredit REX (EUR) + 40% MSCI Emerging Europe Banks ex Russia + Austria (w euro) + 20% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria (w euro)

* Dane dotyczą również subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy przekształconego 28 maja 2011 roku w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich (następnie: Santander Akcji Tureckich). 2 stycznia 2020 roku Subfundusz Santander Akcji Tureckich zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Santander Akcji Spółek Wzrostowych.

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.

Dane dotyczą również subfunduszu Santander Akcji Tureckich, który 2 stycznia 2020 roku zmienił zasady polityki inwestycyjnej oraz nazwę na Santander Akcji Spółek Wzrostowych oraz benchmark.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.G. /Skreślony/

Podrozdział III.H. /Skreślony/

Podrozdział III.I. /Skreślony/

Podrozdział III.J. /Skreślony/

Podrozdział III.K. Subfundusz Erste Obligacji Uniwersalny.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to Subfundusz fundusz dłużny uniwersalny, który inwestuje w:

- instrumenty dłużne oraz fundusze dłużne – minimum 80% WAN,
- obligacje korporacyjne (bez gwarancji) oraz listy zastawne – od 20% do 60% WAN.

Duration (wrażliwość portfela na zmiany rynkowych stóp procentowych) Subfunduszu wynosi od 2 do 6.

Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym przejściowo wśród lokat Subfunduszu mogą znaleźć się Akcje, które mogą stanowić maksymalnie 10% WAN.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

– kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
– zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
– bierze także pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
– oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
– oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

b) dla depozytów:
– wysokość oprocentowania,
– ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

c) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
– możliwość efektywnej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu w odniesieniu do tytułów uczestnictwa, o których mowa w opisie polityki inwestycyjnej,
– możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
– analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

d) dla instrumentów pochodnych:
– płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

W celu zapewnienia płynności część środków jest lokowana w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu nie charakteryzuje się dużą zmiennością, która mogłaby wynikać ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

– wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
– tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu to:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe.

Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej

ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe różnych emitentów.

Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający Subfunduszem reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa, w szczególności – inwestowania do 100% Aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Erste GO Dynamic Bond w ramach Erste SICAV.

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6. Dodatkowo dotyczy szczególnie zawieszenia odkupywania tytułów uczestnictwa oraz zawieszenie publikowania wyceny tytułów uczestnictwa subfunduszu Erste GO Dynamic Bond.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

, Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników subfunduszu Erste GO Dynamic Bond.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Z instrumentami pochodnymi związane jest zjawisko dźwigni finansowej, które sprawia, że potencjalna względna strata wartości instrumentu pochodnego jest wielokrotnością względnej straty instrumentu bazowego. Ma to szczególne znaczenie w przypadkach, gdy występuje niewłaściwe zabezpieczenie pozycji lub niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej.

2.1.15 Ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

2.1.15.1 Ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, np.:

- tempo wzrostu gospodarczego,
- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty: budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- wielkość popytu konsumpcyjnego,
- poziom inwestycji,
- wysokość stóp procentowych,
- kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- wielkość zadłużenia krajowego,
- sytuacja na rynku pracy,
- poziom i kształtowanie się inflacji,
- poziom i kształtowanie się cen surowców,
- sytuacja geopolityczna.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 Ryzyko branżowe

Emitenci akcji są narażeni na ryzyko branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk:

- wzrostu konkurencji,
- spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmian technologicznych.

2.1.15.3 Ryzyko specyficzne spółki

Związane jest ono z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności:

- poziom ładu korporacyjnego emitenta,
- jakość zarządzania,
- wyniki finansowe,
- poziom zadłużenia,
- polityka dywidendowa,
- zdarzenia losowe,
- konflikty w akcjonariacie,
- koszty agencji.

2.1.16 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wydłużonej wypłaty środków.

Fundusz wypłaca środki pieniężne dopiero po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika. Istotną część Aktywów Subfunduszu stanowią tytuły uczestnictwa Erste GO Dynamic Bond wydzielonego w ramach Erste SICAV. W sytuacji, gdy Uczestnicy w krótkim czasie złożą zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa o dużej wartości, a jednocześnie wartość nowych wpłat do Subfunduszu i wartość gotówki na rachunku Subfunduszu będzie niska i nie wystarczy na wypłaty po odkupieniu, Subfundusz będzie musiał złożyć zlecenia odkupienia ww. tytułów uczestnictwa. W części przypadków okres ten może się wydłużyć, ponieważ Subfundusz będzie musiał sprzedać waluty obce, które otrzyma z transakcji na ww. tytułach uczestnictwa. W związku z tym Uczestnik może otrzymać środki pieniężne za odkupienie jego Jednostek Uczestnictwa dopiero po faktycznym rozliczeniu transakcji.

2.2.4 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości

Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.5 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.6 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.7 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować średnioterminowo (min. 3 lata),
- oczekują wzrostu wartości swoich inwestycji przez inwestowanie na polskim oraz zagranicznych rynkach obligacji skarbowych i obligacji przedsiębiorstw,
- nie akceptują ryzyka związanego z inwestycjami w Akcje, natomiast akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, wynikające z wahań rynkowych stóp procentowych, jak i ryzyko niewypłacalności emitenta i ryzyko płynności,
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy w okresie krótszym niż 3 lata ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 157 i art. 157a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 2,34% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 2,33% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 2,28% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
- odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
- usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem alfa.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia

Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana alfy jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna alfa z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 157a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT B).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 1,95% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,65% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,35% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,85% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

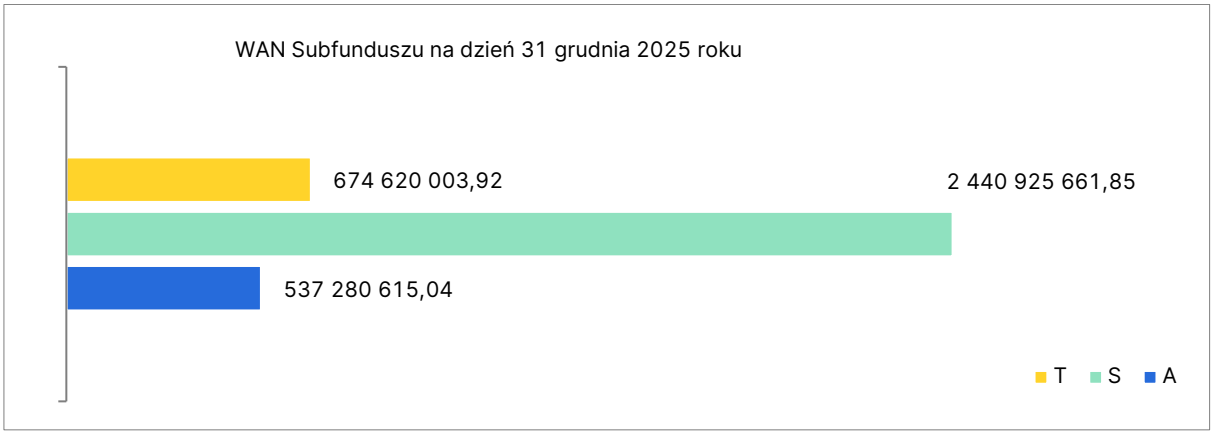
Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny w ujęciu historycznym.

22 października 2021 roku Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Obligacji Europejskich. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Obligacji Europejskich zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych.

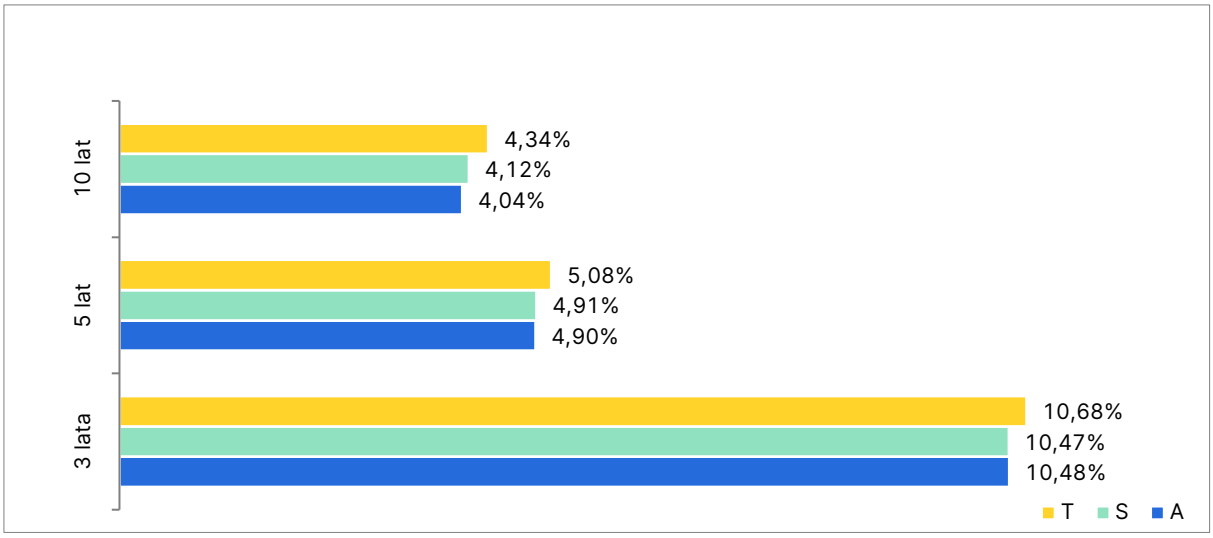
30 sierpnia 2024 roku Subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych w wyniku połączenia wewnętrznego przejął Subfundusz Santander Obligacji Skarbowych. W tym dniu aktywa Subfunduszu Santander Obligacji Skarbowych zostały włączone do aktywów Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych. W tym samym dniu subfundusz Santander Obligacji Korporacyjnych zmienił strategię inwestycyjną oraz nazwę na Santander Obligacji Uniwersalny.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 3 652 826 280,81 zł.



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

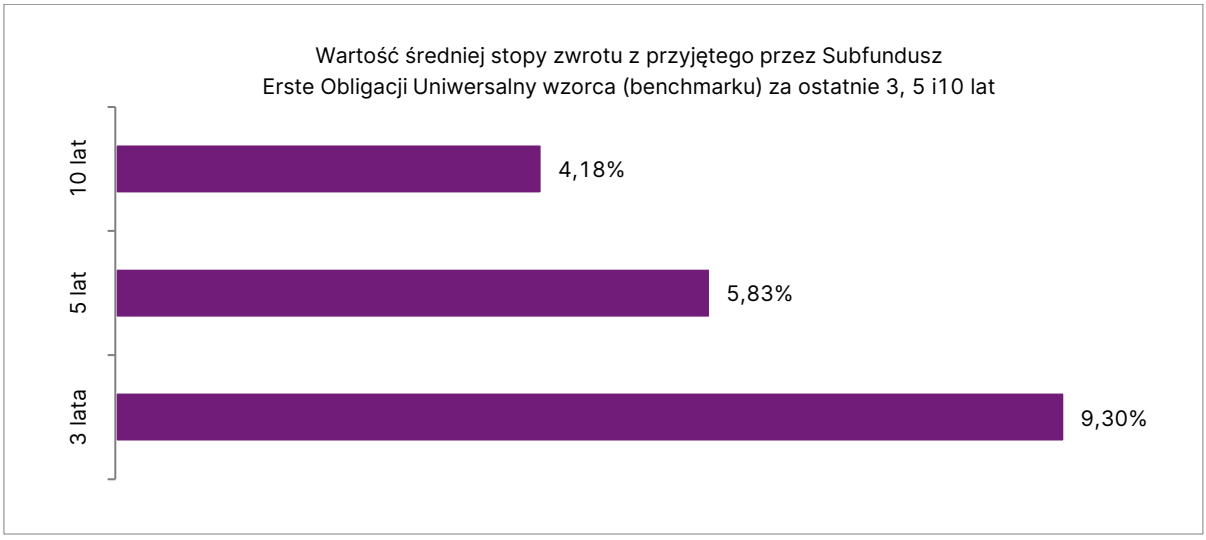
Dane dotyczą również Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych, który 30 sierpnia 2024 roku zmienił strategię inwestycyjną oraz nazwę na Santander Obligacji Uniwersalny.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 stycznia 2025 roku	60% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia2024 roku:	60% WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	60% WIBID3M + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego
Do 3 stycznia 2021 roku:	WIBID 3M + 50 punktów bazowych

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



Dane dotyczą również Subfunduszu Santander Obligacji Korporacyjnych, który 30 sierpnia 2024 roku zmienił strategię inwestycyjną oraz nazwę na Santander Obligacji Uniwersalny.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.L. Subfundusz Erste Umiarkowany.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Umiarkowany.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to subfundusz mieszany, który inwestuje na rynkach akcji oraz obligacji. Mogą to być zarówno aktywa krajowe, jak i zagraniczne. Subfundusz inwestuje w:

- Akcje oraz fundusze akcyjne od 15% do 25% WAN,
- instrumenty dłużne oraz fundusze dłużne minimum 65% WAN,
- obligacje korporacyjne (bez gwarancji) maksymalnie 40% WAN.

Subfundusz może inwestować do 100% WAN w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą w Polsce oraz tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

– kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
– zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
– bierze także pod uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla Akcji:
– analiza fundamentalna,
– prognozy dla wzrostu wyników finansowych emitenta;
b) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
– oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
– oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;
c) dla depozytów:
– wysokość oprocentowania,
– ryzyko niewypłacalności kontrahenta;
d) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:
– możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
– analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;
e) dla instrumentów pochodnych:
– płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu charakteryzuje się dużą zmiennością, która mogłaby wynikać ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

– wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
– tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Umiarkowany.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Subfundusz inwestuje bezpośrednio w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i Akcje. Subfundusz może także inwestować w te instrumenty pośrednio przez inwestowanie w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych z siedzibą w Polsce i w tytuły uczestnictwa Instytucji Wspólnego Inwestowania.

W związku z tym czynniki ryzyka związane z inwestowaniem Aktywów w instrumenty finansowe, które wchodzą w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz portfeli inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych oraz Instytucji Wspólnego

Inwestowania mogą w sposób pośredni (jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa) lub bezpośredni (dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, Akcje oraz tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds) wpływać na zmianę wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie w instrumenty finansowe różnych emitentów. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu zarządzający Subfunduszem reguluje strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na

rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa. Subfundusz koncentruje swoje aktywa na rynku akcji spółek technologicznych i innowacyjnych.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu

od wyników jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Z instrumentami pochodnymi związane jest zjawisko dźwigni finansowej, które sprawia, że potencjalna względna strata wartości instrumentu pochodnego jest wielokrotnością względnej straty instrumentu bazowego. Ma to szczególne znaczenie w przypadkach, gdy występuje niewłaściwe zabezpieczenie pozycji lub niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej.

2.1.15 Ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

2.1.15.1 Ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, np.:

- tempo wzrostu gospodarczego,
- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty: budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- wielkość popytu konsumpcyjnego,
- poziom inwestycji,
- wysokość stóp procentowych,
- kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- wielkość zadłużenia krajowego,
- sytuacja na rynku pracy,
- poziom i kształtowanie się inflacji,
- poziom i kształtowanie się cen surowców,
- sytuacja geopolityczna.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 Ryzyko branżowe

Emitenci akcji są narażeni na ryzyko branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk:

- wzrostu konkurencji,
- spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmian technologicznych.

2.1.15.3 Ryzyko specyficzne spółki

Związane jest ono z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności:

- poziom ładu korporacyjnego emitenta,
- jakość zarządzania,
- wyniki finansowe,
- poziom zadłużenia,
- polityka dywidendowa,
- zdarzenia losowe,
- konflikty w akcjonariacie,
- koszty agencji.

2.1.16 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2. Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wydłużonej wypłaty środków.

Fundusz wypłaca środki pieniężne dopiero po odkupieniu Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika. Istotną część Aktywów Subfunduszu stanowią Akcje, których sprzedaż w przeważającej większości jest rozliczana przez instytucje rozliczeniowe na 2. dzień roboczy od daty transakcji. W sytuacji, gdy Uczestnicy w krótkim czasie złożą zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa o dużej wartości, a jednocześnie wartość nowych wpłat do Subfunduszu i wartość gotówki na rachunku Subfunduszu będzie niska i nie wystarczy na wypłaty po odkupieniu, Subfundusz będzie musiał sprzedać część swoich aktywów (np. Akcji, obligacji). W części przypadków okres ten może się wydłużyć, ponieważ Subfundusz będzie musiał sprzedać waluty obce, które otrzyma z ww. transakcji. W związku z tym Uczestnik może otrzymać środki pieniężne za odkupienie jego Jednostek Uczestnictwa dopiero po faktycznym rozliczeniu sprzedaży instrumentów finansowych.

2.2.4 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem

sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.5 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.6 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.7 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Umiarkowany.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:

- planują inwestować średnio- lub długoterminowo (min. 3 lata),
- oczekują wzrostu wartości swoich inwestycji przez inwestowanie na polskim oraz zagranicznych rynkach obligacji przedsiębiorstw,
- akceptują jedynie w ograniczonym zakresie ryzyko związane z inwestycjami w Akcje: liczą się z możliwością pewnych wahań wartości swoich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie),
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w obligacje i inne papiery dłużne, które wynika głównie z ryzyka niewypłacalności emitenta, ryzyka płynności oraz ryzyka wahań rynkowych stóp procentowych,
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 3-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 3 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia odpowiednio wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 3 lata ani nie

gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 3 lata. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Umiarkowany, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 167 i art. 167a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 2,92% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 2,86% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 2,71% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
- odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
- usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2022 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku). Pierwszy pełny 5-

letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2026 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 167a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,85% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 1,45% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

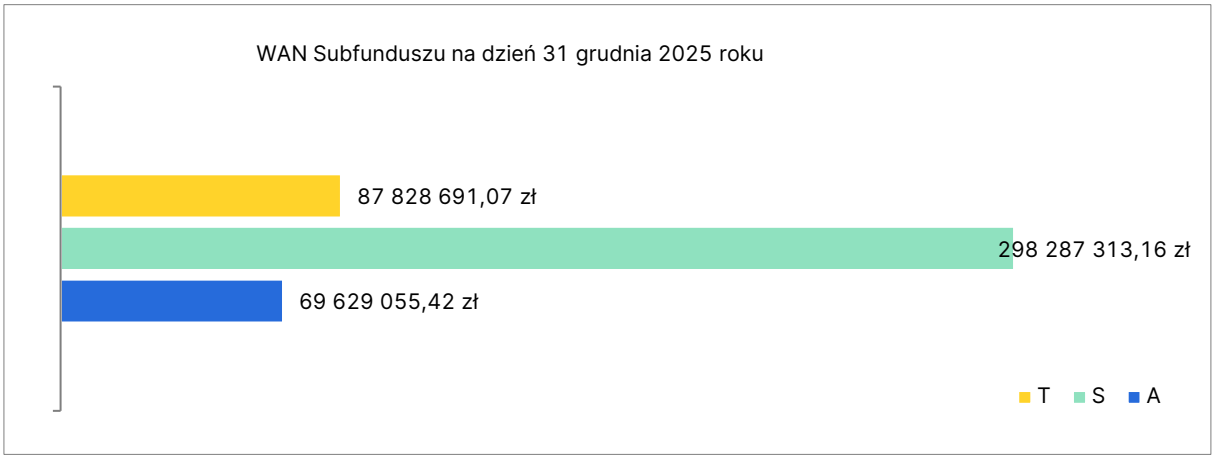
4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Umiarkowany w ujęciu historycznym.

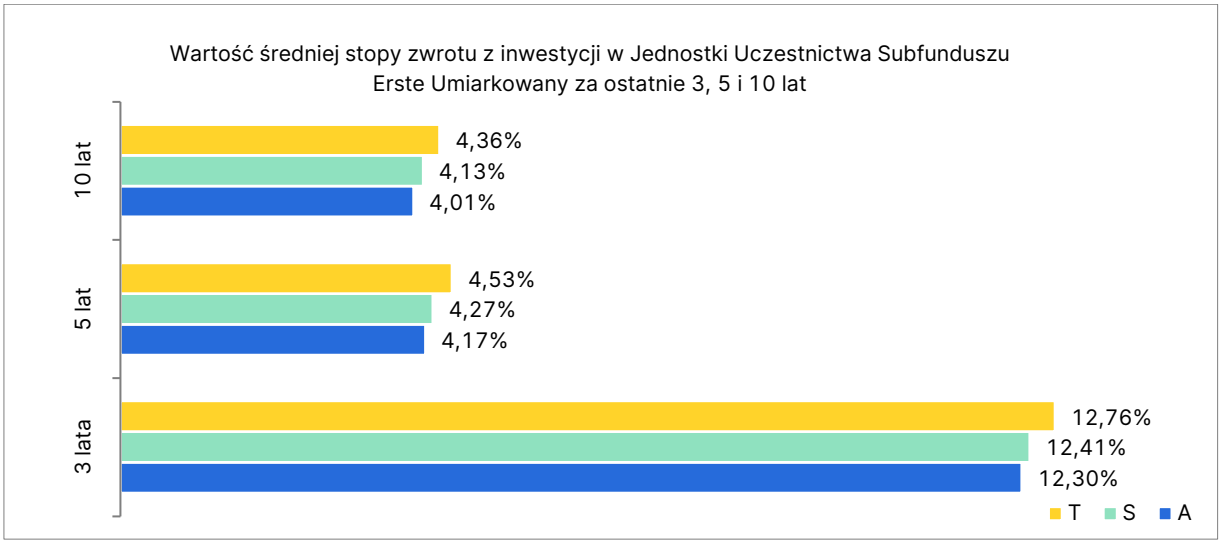
5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 455 745 059,65 zł.



2 października 2023 r. Subfundusz Santander Platinum Konserwatywny zmienił nazwę na Santander Umiarkowany.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

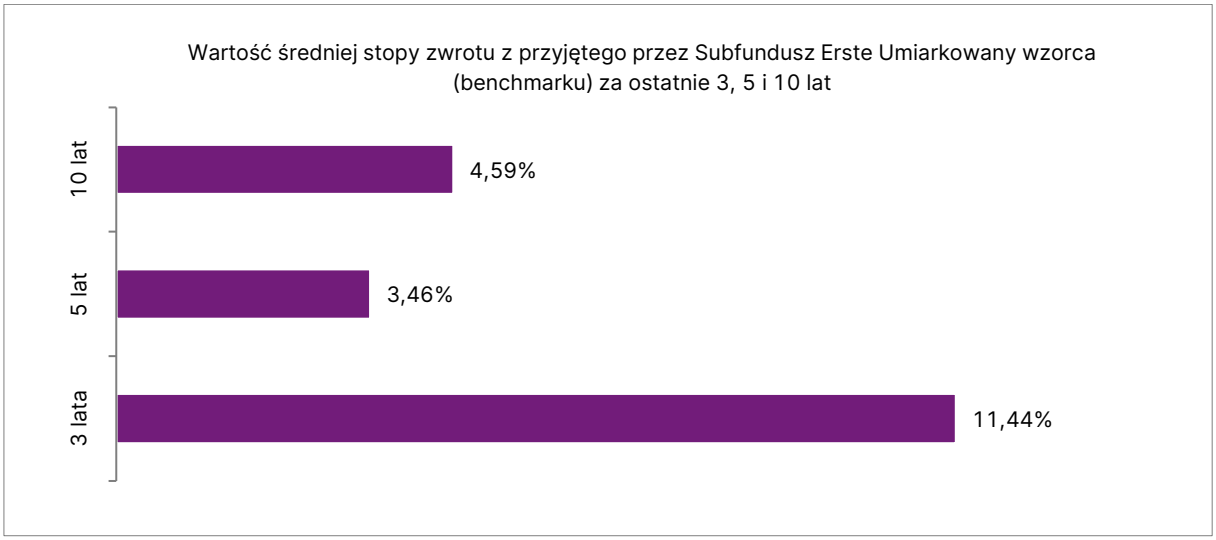
2 października 2023 r. Subfundusz Santander Platinum Konserwatywny zmienił nazwę na Santander Umiarkowany.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 stycznia 2022 roku:	10% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 10% WIG (WIG) + 35% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 30% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego
Do 31 grudnia 2021 roku:	10% MSCI ACWI + 65% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) + 10% WIBID 3M
Do 3 stycznia 2016 roku:	3% WIG + 7% MSCI All Countries World Index + 65% G0PL + 15% BofA ML Global Government Bond + 10% WIBID 3M
Do 12 października 2014 roku:	95% indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL) + 5% indeks WIG

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



2 października 2023 r. Subfundusz Santander Platinum Konserwatywny zmienił nazwę na Santander Umiarkowany.

5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Podrozdział III.M. Subfundusz Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.

1. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.

1.1 Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja.

Jest to subfundusz akcyjny, który inwestuje minimum 80% WAN w Akcje wyemitowane przez małe i średnie spółki. Za takie spółki Subfundusz uznaje:

- w przypadku spółek notowanych na GPW: spółki spoza indeksu WIG20 z siedzibą na terytorium Polski,
- w przypadku spółek notowanych na GPW: spółki spoza indeksu WIG20 z siedzibą poza terytorium Polski i o kapitalizacji rynkowej nieprzekraczającej równowartości 10 mld euro,
- w przypadku spółek nienotowanych na GPW: spółki o kapitalizacji rynkowej, która nie przekracza równowartości 10 mld euro.

Subfundusz inwestuje minimum 80% WAN w aktywa krajowe. Subfundusz uznaje za aktywa krajowe instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą w Polsce, a także należności i środki pieniężne w polskim złotym.

1.2 Zwięzły opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu.

Przy doborze lokat Subfundusz:

– kieruje się realizacją celu inwestycyjnego,
– zachowuje dywersyfikację klas aktywów, która jest przewidziana w Statucie,
– bierze także po uwagę ocenę perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych i zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela.

Dla poszczególnych kategorii lokat Subfundusz stosuje następujące główne kryteria doboru lokat:

a) dla Akcji:

– analiza fundamentalna,
– prognozy dla wzrostu wyników finansowych emitenta;

b) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

– oczekiwany poziom rynkowych stóp procentowych,
– oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności i płynności;

c) dla depozytów:

– wysokość oprocentowania,
– ryzyko niewypłacalności kontrahenta;

d) dla jednostek i tytułów uczestnictwa funduszy:

– możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
– analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania;

e) dla instrumentów pochodnych:

– płynność tych instrumentów, koszty transakcji, wartość ryzyka kontrahenta, a w przypadku terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut, także dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych.

1.3 Subfundusz nie odzwierciedla uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych.

1.4 WAN Subfunduszu nie charakteryzuje się dużą zmiennością, która mogłaby wynikać ze składu portfela lub z przyjętej techniki zarządzania portfelem.

1.5 W odniesieniu do Aktywów Subfunduszu, Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne:

– wyłącznie w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenia ryzyka inwestycyjnego,
– tylko pod warunkiem, że jest to zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

Zawarcie tych umów może powodować wzrost ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną, ponieważ dla instrumentów pochodnych występują specyficzne kategorie ryzyk. Ryzyka te są szczegółowo opisane w pkt 2.1.14.

1.6 Nie zostały udzielone gwarancje wypłaty określonej kwoty za odkupienie Jednostek Uczestnictwa.

2. Ryzyka związane z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.

2.1 Ryzyka inwestycyjne związane z polityką inwestycyjną Subfunduszu z uwzględnieniem strategii zarządzania.

Główne kategorie ryzyka inwestycyjnego, które wynikają z polityki inwestycyjnej Subfunduszu to ryzyka związane z:

- inwestowaniem w Akcje (ryzyka te są opisane w pkt 2.1.15),
- koncentracją aktywów.

Subfundusz inwestuje minimum 80% WAN na rynkach akcji. Sytuacja na tych rynkach ma znaczący wpływ na WANJU, a w konsekwencji także na sytuację finansową Uczestnika. Subfundusz koncentruje swoje inwestycje na rynku polskim. Sytuacja na tym rynku szczególnie oddziałuje na wartość i płynność Aktywów Subfunduszu.

Ponadto, Subfundusz ogranicza ryzyko kredytowe przez dobór instrumentów finansowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli inwestowanie środków Subfunduszu w instrumenty finansowe różnych emitentów.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące rodzaje ryzyka:

2.1.1 Ryzyko rynkowe

Wycena Instrumentów finansowych, w które zainwestował Subfundusz, zmienia się w zależności od zmian popytu i podaży na te instrumenty. Zmiany popytu i podaży wynikają np. z makro- i mikroekonomicznego otoczenia, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych, czy postrzegania przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta. Ryzyko rynkowe w większym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

2.1.2 Ryzyko kredytowe

Jest ono związane głównie z dłużnymi papierami wartościowymi. Polega na niewypłacalności emitenta (także gwaranta lub poręczyciela) i w związku z tym na niewywiązaniu się przez niego z przyjętych na siebie zobowiązań. Źródłami niewypłacalności mogą być m.in. sytuacja makroekonomiczna, wysoki poziom zadłużenia emitenta, sytuacja na rynku i w branży emitenta.

2.1.3 Ryzyko stopy procentowej

Polega ono na tym, że ceny dłużnych papierów wartościowych o stałym oprocentowaniu zmieniają się w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena tych instrumentów spada, w przypadku spadku stóp procentowych – rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentu, tym ryzyko to jest większe. Czynnikami, które mogą powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen instrumentów dłużnych, są w szczególności:

- wzrost bieżącej lub prognozowanej inflacji,
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

2.1.4 Ryzyko rozliczenia

Istnieje ryzyko nieterminowego rozliczenia transakcji. Może to powodować, że Subfundusz poniesie dodatkowe koszty lub straty. Mogą one wynikać m.in. ze zmiany cen instrumentów finansowych, których transakcja dotyczy i braku możliwości ich kupna lub sprzedaży.

2.1.5 Ryzyko kontrahenta

Polega ono na utrudnionym lub nieskutecznym dochodzeniu roszczeń Subfunduszu wobec kontrahentów, którzy nie wywiązali się z transakcji z Subfunduszem, jeśli Subfundusz zawarł ją poza systemem gwarancyjnym.

2.1.6 Ryzyko płynności

Polega ono na trudnościach w sprzedaży instrumentu finansowego i nadmiernym spadku jego ceny na rynkach finansowych z powodu braku popytu na ten instrument. W przypadku jednostek i tytułów uczestnictwa może to być spowodowane zawieszeniem ich odkupowania przez fundusze inwestycyjne lub Instytucje Wspólnego Inwestowania. Ryzyko to może prowadzić do konieczności akceptacji ceny sprzedaży instrumentu finansowego istotnie niższej niż jego wartość godziwa. Ryzyko płynności znacząco rośnie i może być przyczyną wysokiego poziomu strat w okresach kryzysu na rynkach finansowych. Kryzys taki mogą wywołać np. przyczyny naturalne (w tym katastrofy naturalne, epidemie), ekonomiczne, czy też polityczne.

2.1.7 Ryzyko walutowe

Polega ono na możliwości zmian kursów walut obcych, w których denominowane są inwestycje Subfunduszu, względem waluty polskiej, w której Subfundusz wycenia wszystkie Aktywa.

2.1.8 Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Polega ono na ograniczeniu możliwości dysponowania częścią lub całością Aktywów lub ich utracie. Aktywa przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza i subdepozytariuszy (podmioty trzecie, które

przechowują część Aktywów na podstawie umowy z Depozytariuszem lub Funduszem). Aktywa są zapisywane na rachunkach i rejestrach odrębnie od aktywów Depozytariusza, innych podmiotów i innych Subfunduszy. W przypadku, gdy Depozytariusz zaprzestanie swojej działalności, istnieje ryzyko ograniczenia możliwości dysponowania Aktywami. Depozytariusz ponosi odpowiedzialność za utratę Aktywów zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w szczególności Rozporządzeniem 438/2016 i umową z Funduszem.

2.1.9 Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Inwestycje Subfunduszu mogą się koncentrować na określonym rynku, segmencie rynku lub określonym rodzaju aktywów. Sytuacja na tym rynku (odpowiednio: segmencie lub rodzaju aktywów) może wpływać na płynność i wartość Aktywów. Mogą nastąpić istotne wahania lub nawet utrata wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.10 Ryzyko podatkowe

Polega ono na opodatkowaniu inwestycji Subfunduszu w inny sposób niż był przewidywany przez Fundusz przy jej rozpoczęciu, zmianie wykładni prawa podatkowego lub wystąpieniu zmian konstrukcji podatków. Ryzyko to ma szczególnie istotne znaczenie przy inwestycjach zagranicznych. Skutkiem ryzyka podatkowego może być obniżenie stopy zwrotu z takich lokat i w konsekwencji obniżenie wartości Jednostki Uczestnictwa.

2.1.11 Ryzyko prawne

Zmiany prawne wpływają na prowadzoną przez emitenta działalność gospodarczą. Zmiany te mogą w szczególności dotyczyć prawa podatkowego, konieczności uzyskiwania dodatkowych zezwoleń i koncesji, wprowadzenia nowych wymogów co do tego, jak, gdzie i kiedy emitent może prowadzić działalność, a także ograniczeń co do możliwości świadczenia niektórych usług czy wytwarzania lub sprzedaży produktów. Wzrost obciążeń, które wynikają z przepisów prawnych, może przełożyć się na wzrost kosztów działalności emitenta, spadek przychodów i w konsekwencji na jego sytuację finansową i wartość wyemitowanych przez niego papierów wartościowych (np. akcji).

2.1.12 Ryzyko inwestycji zagranicznych

Inwestycje na rynkach zagranicznych związane są z ryzykiem walutowym opisanym w pkt 2.1.7 oraz z ryzykiem zmiany sytuacji makroekonomicznej. Sytuacja finansowa emitentów zagranicznych jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w ich krajach. Zmiana koniunktury gospodarczej może negatywnie wpłynąć na rynkową wycenę papierów wartościowych emitentów pochodzących z danego kraju. Inwestycje na rynkach zagranicznych narażone są także na ryzyko polityczne, które może powodować wycofywanie się inwestorów z danego regionu i skutkować spadkiem wartości inwestycji.

2.1.13 Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

Ryzyka opisane w tym podrozdziale występują też przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa. Ryzyka te dotyczą nie tylko samych jednostek czy tytułów uczestnictwa, ale też instrumentów, w które inwestuje dany fundusz czy Instytucja Wspólnego Inwestowania, w zależności od tego, jaki jest skład ich portfela. Ponadto przy inwestowaniu w jednostki i tytuły uczestnictwa występują dodatkowe ryzyka:

2.1.13.1 Ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela

Subfundusz nie ma wpływu na skład portfela funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania. O zmianach i bieżącym składzie tego portfela decyduje jego zarządzający.

2.1.13.2 Ryzyko braku dostępu do aktualnego składu portfela

Subfundusz podejmuje decyzje, o inwestowaniu w dany fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w oparciu o historyczne informacje o składzie jego portfela. Subfundusz ma dostęp do wyżej wymienionych informacji w terminach określonych w przepisach prawa. Ryzyko to oznacza, że Subfundusz nie ma na bieżąco dostępu do aktualnych parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka. W związku z tym bazuje jedynie na informacjach historycznych, które mogą nie odzwierciedlać aktualnej sytuacji emitenta.

2.1.13.3 Ryzyko płynności tytułów uczestnictwa

Zostało ono opisane w pkt 2.1.6.

2.1.13.4 Ryzyko wyceny

Polega ono na możliwości wyceny aktywów przez fundusz inwestycyjny lub Instytucję Wspólnego Inwestowania w odmienny sposób, niż dokonywałby jej Subfundusz.

2.1.13.5 Ryzyko wyceny rynkowej

Polega ono na możliwości wystąpienia różnic między wyceną rynkową tytułów uczestnictwa notowanych na rynku zorganizowanym (np. na giełdzie), w stosunku do wartości aktywów netto, która przypada na tytuł uczestnictwa. Wycena rynkowa może więc być inna (niższa lub wyższa) od wyceny aktywów emitenta.

2.1.13.6 Ryzyko koncentracji aktywów lub rynków

Ryzyko zostało opisane w pkt 2.1.9. Polega ono na możliwości znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu

od wyników jednego (lub kilku) funduszu inwestycyjnego lub Instytucji Wspólnego Inwestowania.

2.1.14 Specyficzne ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

2.1.14.1 Ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Polega ono na możliwości niewłaściwego zabezpieczenia. Niewłaściwe zabezpieczenie może oznaczać, że Subfundusz zastosował niewłaściwy instrument zabezpieczający lub użył go w niewłaściwy sposób.

2.1.14.2 Ryzyko wyceny instrumentu pochodnego

Polega ono na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych, które zawierają błędy. Może to spowodować, że wycena danego instrumentu finansowego nie będzie odzwierciedlała jego wartości godziwej.

2.1.14.3 Ryzyko niedopasowania

Polega ono na niedopasowaniu pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, co może wynikać z błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną, a instrumentem zabezpieczającym.

2.1.14.4 Ryzyko bazy

Polega ono na zmianie kursu instrumentu zabezpieczającego, która jest nieadekwatna do zmian wartości instrumentu bazowego.

2.1.14.5 Ryzyko płynności instrumentów pochodnych

Polega ono na tym, że nie występuje jednoczesny popyt i podaż, które wystarczają do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Z instrumentami pochodnymi związane jest zjawisko dźwigni finansowej, które sprawia, że potencjalna względna strata wartości instrumentu pochodnego jest wielokrotnością względnej straty instrumentu bazowego. Ma to szczególne znaczenie w przypadkach, gdy występuje niewłaściwe zabezpieczenie pozycji lub niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej.

2.1.15 Ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

2.1.15.1 Ryzyko makroekonomiczne

Na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, np.:

- tempo wzrostu gospodarczego,
- stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty: budżetowe, handlowy i obrotów bieżących),
- wielkość popytu konsumpcyjnego,
- poziom inwestycji,
- wysokość stóp procentowych,
- kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego,
- stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym,
- wielkość zadłużenia krajowego,
- sytuacja na rynku pracy,
- poziom i kształtowanie się inflacji,
- poziom i kształtowanie się cen surowców,
- sytuacja geopolityczna.

Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

2.1.15.2 Ryzyko branżowe

Emitenci akcji są narażeni na ryzyko branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk:

- wzrostu konkurencji,
- spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży,
- zmian technologicznych.

2.1.15.3 Ryzyko specyficzne spółki

Związane jest ono z inwestowaniem w akcje poszczególnych emitentów. Wpływ na nie mają w szczególności:

- poziom ładu korporacyjnego emitenta,
- jakość zarządzania,
- wyniki finansowe,
- poziom zadłużenia,
- polityka dywidendowa,
- zdarzenia losowe,
- konflikty w akcjonariacie,
- koszty agencji.

2.1.16 Ryzyko dla zrównoważonego rozwoju

Oznacza ono sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które mogą mieć (rzeczywisty lub potencjalny) istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji.

2.2 Ryzyka związane z uczestnictwem w Subfunduszu.

2.2.1 Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyko związane:

- z zawarciem określonych umów,
- ze szczególnymi warunkami transakcji,
- z udzielonymi gwarancjami.

Polega ono na tym, że nie można przewidzieć przyszłych zmian cen instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela Subfunduszu. Nie można w związku z tym przewidzieć przyszłych zmian WANJU. Uczestnik może zarówno zyskać jak i stracić na inwestycji w Subfundusz. Stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy od:

- ceny, po jakiej Uczestnik nabył Jednostki Uczestnictwa,
- wysokości opłaty za nabycie, jaką zapłacił Uczestnik,
- ceny, po jakiej Fundusz odkupił Jednostki Uczestnictwa od Uczestnika,
- wysokość opłaty za odkupienie, zapłaconej przez Uczestnika.

Uczestnik może być zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, jeśli osiągnie zysk z inwestycji. Obniży to uzyskaną przez niego stopę zwrotu.

Żadna z zawartych przez Fundusz umów lub transakcji nie niesie ze sobą ryzyk innych niż ryzyko inwestycyjne opisane w pkt 2.1 tego Podrozdziału. Fundusz nie udziela gwarancji.

2.2.2 Ryzyko wyboru Subfunduszu niezgodnego z profilem inwestora.

Wiąże się ono z poprzednim ryzykiem i polega na niedoszacowaniu przez Uczestnika jego awersji do ryzyka inwestycyjnego i kierowaniu się dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji w Subfundusz. Może to skutkować odkupieniem przez niego Jednostek Uczestnictwa po cenie, która nie odzwierciedla jego oczekiwań i długoterminowych perspektyw inwestycji w Subfundusz.

2.2.3 Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na które Uczestnik Subfunduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ:

2.2.3.1 Ryzyko otwarcia likwidacji

Fundusz może zostać rozwiązany, jeśli wystąpią przesłanki określone w art. 46 ust. 1 Statutu. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu jego likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać i odkupywać Jednostek Uczestnictwa. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Funduszu. Dodatkowo, Fundusz może zlikwidować Subfundusz, gdy wystąpią przesłanki określone w art. 5 ust. 1 Statutu. Uczestnik nie ma wpływu na wystąpienie przesłanek likwidacji Subfunduszu. Likwidacja następuje na zasadach określonych w Ustawie i Rozporządzeniu o likwidacji. Istnieje ryzyko, że środki wypłacone Uczestnikowi po zakończeniu likwidacji będą niższe, niż gdyby Fundusz lub Subfundusz kontynuowały działalność.

2.2.3.2 Przejęcie zarządzania przez inne towarzystwo, spółkę zarządzającą lub Zarządzającego z UE

na podstawie umowy zawartej przez Towarzystwo z innym towarzystwem funduszy inwestycyjnych, towarzystwo to może przejąć zarządzanie Funduszem. Towarzystwo może także w drodze umowy, przekazać spółce zarządzającej prowadzącej działalność na terytorium Polski zarządzanie Funduszem i prowadzenie jego spraw. Przejęcie zarządzania Funduszem wymaga zgody Zgromadzenia Uczestników, zmiany Statutu oraz – z wyjątkiem przypadków wskazanych w Ustawie – zgody Komisji. Uczestnik ma ograniczony wpływ na zawarcie wyżej wskazanych umów poprzez udział w Zgromadzeniu Uczestników.

2.2.3.3 Zmiana Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz

Fundusz i Depozytariusz mogą wypowiedzieć umowę o prowadzenie rejestru aktywów z zachowaniem sześciomiesięcznego terminu wypowiedzenia. Komisja może nakazać Funduszowi zmianę Depozytariusza. Jeśli Depozytariusz nie wykonuje obowiązków określonych w umowie albo wykonuje je nienależycie, Fundusz wypowiada umowę i zawiadamia Komisję. W przypadku otwarcia likwidacji lub ogłoszenia upadłości Depozytariusza, Fundusz niezwłocznie zmienia Depozytariusza. Zmiana Depozytariusza wymaga zgody Komisji. Fundusz zmienia Depozytariusza w sposób, który zapewnia nieprzerwane wykonywanie jego obowiązków. Towarzystwo może w każdym czasie zmienić podmioty, które obsługują Fundusz, w szczególności Agenta Transferowego. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o zmianie Depozytariusza lub podmiotu obsługującego Fundusz.

2.2.3.4 Połączenie funduszu z innym funduszem

Ustawa nie przewiduje możliwości połączenia funduszu inwestycyjnego otwartego z wydzielonymi

subfunduszami z innym funduszem. Istnieje możliwość połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem. Połączenie takie następuje przez przeniesienie majątku subfunduszu przejmowanego na subfundusz przejmujący oraz przydzielenie Uczestnikom subfunduszu przejmowanego Jednostek Uczestnictwa subfunduszu przejmującego. Może to powodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na decyzję Towarzystwa o połączeniu Subfunduszy. Połączenie wymaga zgody Komisji.

2.2.3.5 Przekształcenie specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Nie dotyczy.

2.2.3.6 Zmiana polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Ramy polityki inwestycyjnej Subfunduszu, które określa Ustawa i Statut mogą się zmieniać. Fundusz może zmienić strategię i politykę inwestycyjną przez zmianę Statutu. Zmiany Statutu wymagają zgody Komisji w przypadkach określonych w art. 24 Ustawy. Zmiana Statutu w odniesieniu do polityki inwestycyjnej, która nie wymaga zgody Komisji wchodzi w życie po 3 miesiącach od jej ogłoszenia. Zmiana polityki inwestycyjnej może spowodować, że Uczestnik stanie się Uczestnikiem Subfunduszu, którego profil jest dla niego nieodpowiedni. Uczestnik nie ma wpływu na zmianę Ustawy ani na decyzję Towarzystwa o zmianie polityki inwestycyjnej Subfunduszu.

2.2.4 Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Ryzyko to nie występuje. Fundusz nie jest funduszem gwarantowanym.

2.2.5 Ryzyko inflacji

Uczestnicy powinni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków powierzonych Subfunduszowi. Inflacja powoduje, że realna stopa zwrotu, którą osiągnął Uczestnik (taka, która uwzględnia inflację) może być istotnie niższa od nominalnej stopy zwrotu (która nie uwzględnia inflacji).

2.2.6 Ryzyko związane z regulacjami prawnymi, które dotyczą Subfunduszu, w tym podatkowymi

Zmiany przepisów, które dotyczą działalności Funduszu i emitentów instrumentów finansowych, mogą wpływać na prawa i obowiązki Funduszu i jego Uczestników. Zmiany przepisów podatkowych zawartych w Ustawie CIT, Ustawie PIT, innych ustawach, umowach międzynarodowych i innych regulacjach, szczególnie w zakresie konstrukcji podatku, w tym podstawy opodatkowania i stawki podatku mogą wpływać na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa.

2.3 Aktualnie stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu.

Dla Subfunduszu Erste Akcji Polskich w każdym Dniu Roboczym Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu o działalności TFI.

3. Profil inwestora Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.

Subfundusz polecany jest tym inwestorom, którzy spełniają wszystkie poniższe warunki:
- planują inwestować długoterminowo (min. 5 lat),
- oczekują wysokich zysków,
- akceptują ryzyko związane z inwestycjami w akcje małych i średnich spółek: liczą się z możliwością silnych wahań wartości ich inwestycji (szczególnie w krótkim okresie), które są związane z koniunkturą na rynkach akcji (silne wahania wartości inwestycji oznaczają zarówno spadki jak i wzrosty),
- akceptują ryzyko walutowe, ponieważ pewna część Aktywów Subfunduszu może być eksponowana na ryzyko walut obcych.

Określenie 5-letniego okresu jako minimalnego czasu inwestycji oznacza, że inwestor powinien brać pod uwagę, że osiągnięcie przez Subfundusz satysfakcjonującej stopy zwrotu może nastąpić dopiero po około 5 latach od rozpoczęcia inwestycji. Nie wyklucza to osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu w okresie krótszym niż 5 lat ani nie gwarantuje osiągnięcia satysfakcjonującego inwestora zysku lub nawet zwrotu pełnej wysokości zainwestowanego kapitału w terminie dłuższym niż 5 lat. Oznacza to, że w tym okresie Uczestnik może również ponieść stratę.

Subfundusz może być polecany jako instrument dywersyfikacji inwestycji, również tym osobom, które generalnie preferują inwestycje o niższym ryzyku lub krótkoterminowe, jednak pewną część środków mogą zainwestować długoterminowo. W takim przypadku udział inwestycji w Subfundusz w ogóle oszczędności inwestora powinien być tak dobrany, żeby ewentualne straty poniesione na Subfunduszu zostały zrekompensowane przez zyski pochodzące z innych oszczędności i inwestycji zgodnie z indywidualnymi preferencjami inwestora.

4. Wysokość opłat, które są związane z uczestnictwem w Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek, sposób ich naliczania i pobierania oraz koszty, które obciążają Subfundusz.

4.1 Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów, które obciążają Subfundusz, w szczególności

wynagrodzenie towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów są opisane w art. 177 i art. 177a Statutu.

4.2 Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (WKC).

WKC w 2025 roku wyniósł:

- 2,23% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- 2,22% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- 2,21% – dla Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

Wartość WKC pokazuje udział kosztów w średniej WAN Subfunduszu za ostatni rok obrotowy, które nie są związane bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu.

Jedyną pozycją kosztów, która rozróżnia kategorie Jednostek Uczestnictwa jest wynagrodzenie za zarządzanie Subfunduszem. Jego maksymalna wysokość jest opisana w pkt. 4.5.

Kategorie kosztów Subfunduszu, które nie są włączone do WKC:

- koszty transakcyjne, w tym prowizje i opłaty maklerskie, podatki związane z kupnem i sprzedażą składników portfela,
- odsetki od zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
- świadczenia, które wynikają z umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
- opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub inne opłaty, które bezpośrednio ponosi Uczestnik,
- usługi dodatkowe.

4.3 Opłaty manipulacyjne, które bezpośrednio ponosi Uczestnik i ich maksymalne stawki:

- opłata za nabycie pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 3%,
- opłata za odkupienie pobierana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz – 1%,
- opłata za zamianę pobierana przy Zamianie lub Konwersji – 1%.

Sposób naliczania tych opłat został opisany w Rozdziale III w pkt 6.1, 6.2 i 6.5.

W przypadku transakcji, które dotyczą Jednostek Uczestnictwa kategorii D Fundusz nie pobiera tych opłat.

4.4 Opłata zmienna, która jest częścią wynagrodzenia za zarządzanie i której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu.

Poza wynagrodzeniem za zarządzanie, opisanym w pkt. 4.5 Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki – opłata zmienna).

4.4.1. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20%. Od poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki według niższych stawek lub okresowo nie pobierać go wcale.

4.4.2 Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z benchmarku określonego w punkcie 5.3 w okresie odniesienia, opisanym w punkcie 4.4.3. Nadwyżkę tę określamy pojęciem *alfa*.

4.4.3 Okres odniesienia to docelowo okres 5 kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z benchmarku. W przypadku, gdy w okresie odniesienia nastąpiła zmiana w benchmarku, naliczenie stopy zwrotu z benchmarku w okresie odniesienia odbywa się z zastosowaniem mechanizmu procentu składanego dla odpowiedniego składu benchmarku zgodnie z czasem jego obowiązywania.

4.4.4 Naliczenie i wypłatę Wynagrodzenia za Wyniki określamy pojęciem rocznej krystalizacji. Roczna krystalizacja ma miejsce po każdym roku kalendarzowym, według stanu na koniec danego roku, jeśli rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od 1 stycznia 2023 roku. Pierwsza roczna krystalizacja następuje na ostatni Dzień Wyceny w 2023 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2022 roku). Pierwszy pełny 5-letni okres odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny w 2027 roku. Następnie 5-letni okres odniesienia staje się okresem ruchomym. Okres ten jest wyznaczany krocząco, tj. od ostatniego Dnia Wyceny, 5 lat wstecz. Dla ostatniego Dnia Wyceny w danym roku, przyjmuje się do wyliczeń ostatni Dzień Wyceny w roku 5 lat wstecz.

W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia albo likwidacji Subfunduszu.

4.4.5 Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana każdego Dnia Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana *alfy* jest dodatnia w danym Dniu Wyceny oraz pokryta jest ujemna *alfa* z lat poprzednich w okresie odniesienia. Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna w danym Dniu Wyceny, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu jest rozwiązywana proporcjonalnie do spadku alfy (minimum rezerwy to 0). Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki Subfunduszu nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w okresie odniesienia.

4.4.6. Szczegółowe zasady naliczania rezerwy na pokrycie Wynagrodzenia za Wyniki, w tym wykorzystywane wzory są opisane w artykule 177a Statutu.

4.4.7 Uczestnik powinien zwrócić szczególną uwagę no to, że wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w okresie odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

4.4.8 Przykładowy sposób obliczania Wynagrodzenia za Wyniki w ramach kroczącego (docelowo) 5-letniego okresu odniesienia jest zaprezentowany w Rozdziale VI, w pkt 1.12 (WARIANT A).

4.5 Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, które otrzymuje Towarzystwo:

- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- 2,0% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- 1,9% – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

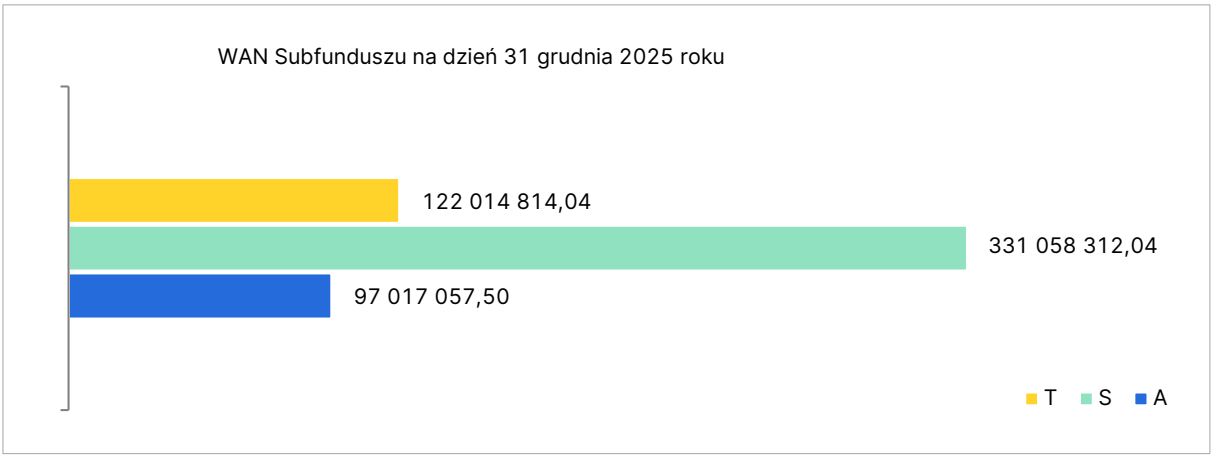
4.6 Umowy lub porozumienia, na podstawie których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot. Obejmuje to usługi dodatkowe i ich wpływ na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Koszty działalności Subfunduszu rozdzielane są pomiędzy Subfundusz a Towarzystwo. Zasady obciążania Subfunduszu kosztami określa Statut.

Podmioty, które prowadzą działalność maklerską i świadczą usługi dla Subfunduszu, mogą udostępniać lub sporządzać dla Subfunduszy analizy i rekomendacje lub oferować dostęp do elektronicznych systemów transakcyjnych (tzw. usługi dodatkowe). Nie ma to wpływu na wysokość prowizji, które pobiera podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

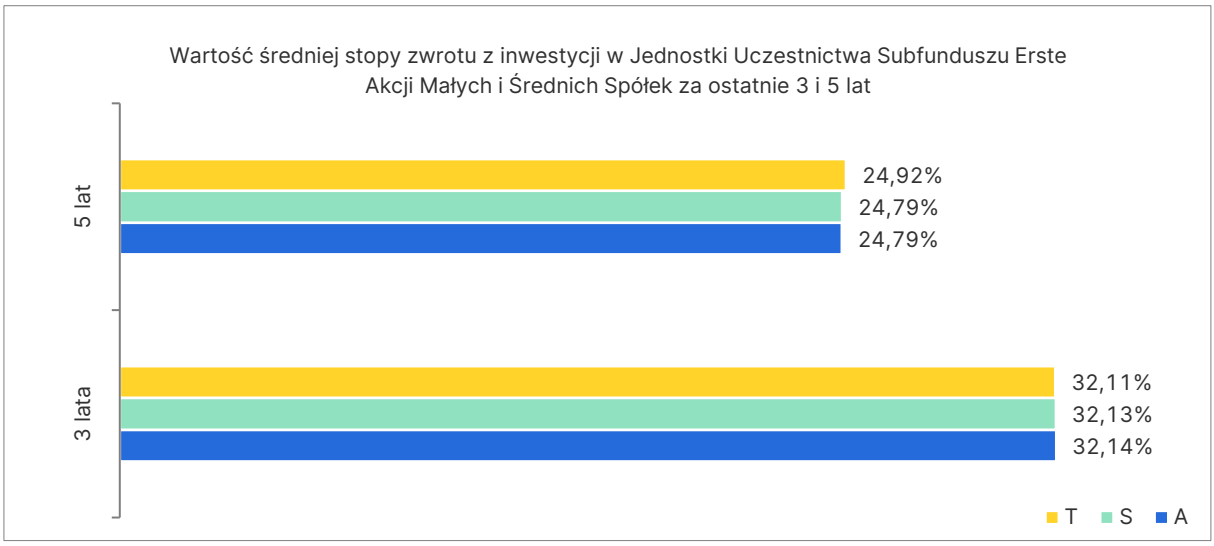
5. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek w ujęciu historycznym.

5.1 WAN Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego (31 grudnia 2025 roku), zgodna ze sprawozdaniem jednostkowym Subfunduszu, które zbadał biegły rewident wynosiła 550 090 183,58 zł.



Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.2 Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu.



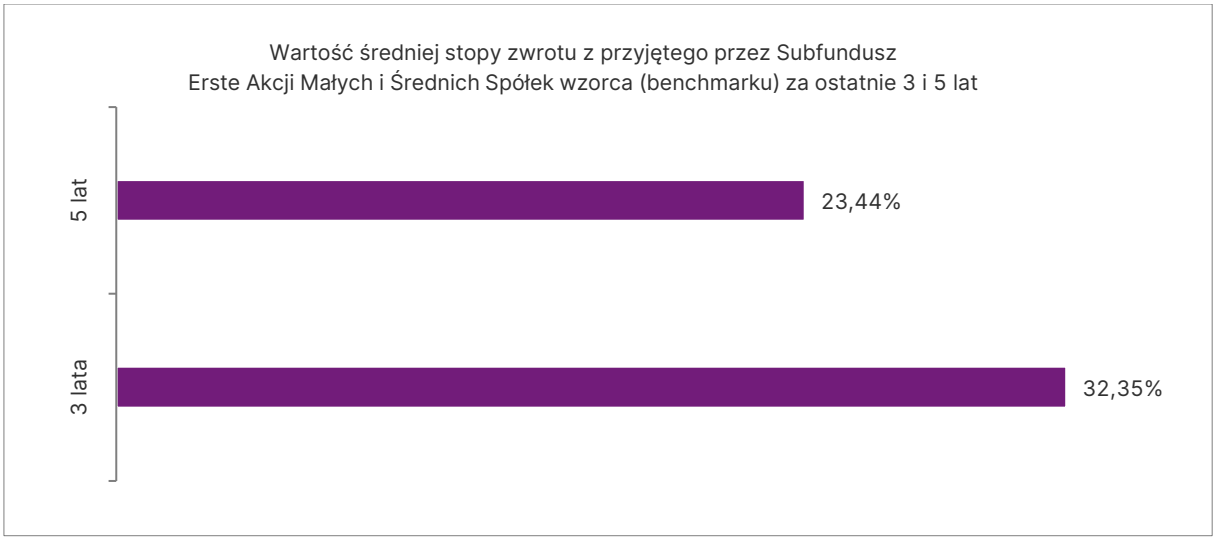
Stopa zwrotu obliczona na podstawie WANJU Subfunduszu w ostatnim dniu kalendarzowym roku obrotowego wyrażonej w złotych polskich.

Fundusz nie rozpoczął zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

5.3 Wzorzec, który służy do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (benchmark) i jego zmiany.

Od 1 czerwca 2026 roku	60% mWIG40TR (MWIG40TR) + 30% sWIG80TR (SWIG80TR) + 10% POLSTR Indeks Jednopodstawowy (PLTRCI)
Do 31 maja 2026 roku:	60% mWIG40TR (MWIG40TR) + 30% sWIG80TR (SWIG80TR) + 10% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price)
Do 31 grudnia 2021 roku:	60% mWIG40 + 30% sWIG80 + 10% WIBID O/N (price index)

5.4 Średnia stopa zwrotu z benchmarku dla okresów określonych w pkt 5.2.



5.5 Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z jego inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostek Uczestnictwa w momencie ich zbycia i odkupienia przez Fundusz i od wysokości pobranych przez Fundusz opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Rozdział IV. Dane o Depozytariuszu.

1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza wraz z numerami telekomunikacyjnymi.

Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie

ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa

tel. +48 22 657 72 00, +48 22 690 40 00

2. Obowiązki Depozytariusza.

2.1 Obowiązki wobec Funduszu:

1. przechowywanie Aktywów Funduszu,
2. prowadzenie rejestru wszystkich Aktywów Funduszu,
3. zapewnienie, żeby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych, które są prowadzone przez należycie do tego umocowane instytucje,
4. zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu,
5. zapewnienie, żeby zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
6. zapewnienie, żeby rozliczanie umów, które dotyczą Aktywów Funduszu odbywało się bez zbędnego opóźnienia i kontrolowanie terminów rozliczania umów z Uczestnikami Funduszu,
7. zapewnienie, żeby WAN i WANJU Subfunduszu były obliczane zgodnie z przepisami prawa i Statutem,
8. zapewnienie, żeby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i Statutem,
9. wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem.

Depozytariusz prowadzi rejestr Aktywów Funduszu i subrejestry Aktywów każdego z Subfunduszy. Zapewnia on zgodne z prawem i Statutem wykonywanie obowiązków Funduszu, o których mowa w pkt 3 – 8, co najmniej przez stałą kontrolę czynności faktycznych i prawnych Funduszu oraz nadzoruje ich dostosowanie tak, żeby były zgodne z prawem i Statutem.

2.2 Obowiązki w stosunku do Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa lub Zarządzającego z UE, w tym zasady wytaczania przez Depozytariusza na rzecz Uczestników Funduszu powództwa, o którym mowa w art. 72a Ustawy.

Depozytariusz jest zobowiązany do wytoczenia powództwa na rzecz Uczestników Funduszu:

- przeciwko Towarzystwu w związku ze szkodą spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji,
- w przypadku, gdy na podstawie umowy, o której mowa w art. 4 ust. 1b Ustawy, Funduszem zarządza i prowadzi jego sprawy Zarządzający z UE - przeciwko temu zarządzającemu w związku ze szkodą spowodowaną niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw, które należą do kompetencji tego podmiotu.

Depozytariusz wytacza powództwo na wniosek Uczestnika lub Uczestników Funduszu.

Gdy z wnioskiem o wytoczenie powództwa wystąpiło kilku Uczestników, a szkoda każdego z nich spowodowana jest niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem tych samych obowiązków Towarzystwa albo Zarządzającego Depozytariusz ocenia, czy zasadne jest wytoczenie powództwa także w imieniu innych Uczestników Funduszu. Ogłasza on zgodnie z określonym w Statucie sposobem podawania informacji do publicznej wiadomości oraz na swojej stronie internetowej o zamiarze wytoczenia powództwa, oraz o możliwości zgłaszania przez Uczestników Depozytariuszowi wniosków o wytoczenie takiego powództwa w terminie 2 miesięcy od dnia ogłoszenia.

W przypadku, gdy Depozytariusz stwierdzi brak podstaw do wytoczenia powództwa, jest on zobowiązany zawiadomić o tym Uczestnika, nie później niż 3 tygodnie od dnia złożenia wniosku przez Uczestnika.

Z uwzględnieniem art. 98 § 1 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – kodeks postępowania cywilnego, koszty procesu ponosi Uczestnik Funduszu. Wyjątkiem są koszty zastępstwa procesowego Uczestnika, które w przypadku przegrania procesu ponosi Depozytariusz.

Kiedy Depozytariusz występuje z powództwem przeciwko Towarzystwu jest on uprawniony do korzystania z usług prawnych, które świadczą zewnętrzne kancelarie prawne.

Depozytariusz niezwłocznie zawiadamia Komisję, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu.

Depozytariusz, na mocy Ustawy, jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

3. Zakres i zasady dokonywania lokat, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 1 Ustawy oraz zawierania umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy.

Aktywa Subfunduszy nie mogą być inwestowane w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów, które są podmiotami dominującymi lub zależnymi, w rozumieniu Ustawy, w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy, chyba że dokonanie takiej lokaty jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy:

1. których przedmiotem jest prowadzenie przez Depozytariusza podstawowych i pomocniczych rachunków bankowych Funduszu, na których mogą być przechowywane Aktywa Funduszu, w tym rachunków w walutach obcych,
2. złotowych i walutowych depozytów bankowych o okresie zapadalności od jednego do siedmiu dni - w celu lokowania środków, które pozostają na rachunkach Funduszu o godz. 16:00 czasu polskiego,
3. które zezwalają na realizację przelewów w ciężar rachunków bankowych Funduszu do kwoty przyznanego przez Depozytariusza limitu - w celu zaspokojenia zobowiązań Funduszu, w szczególności wynikających ze złożonych i niezrealizowanych zleceń odkupienia lub Zamiany, gdy na podstawie takiej umowy powstanie saldo debetowe zostanie ono pokryte przez Fundusz w ciągu kolejnych 5 Dni Roboczych, a koszty obsługi zadłużenia nie będą przekraczały poziomu rynkowego wyznaczonego na podstawie co najmniej trzech ofert innych instytucji kredytowych otrzymanych przez Towarzystwo przed zawarciem umowy z Depozytariuszem,
4. wymiany walut (terminowe i natychmiastowe), w których denominowane mogą być lokaty Funduszu. Warunkiem jest to, że parametry takie jak: termin rozliczenia, wolumen transakcji, cena i koszty oraz wiarygodność partnera będą równie lub bardziej korzystne dla interesu Funduszu, niż co najmniej jedna oferta od innego kontrahenta,
5. których przedmiotem są dłużne instrumenty finansowe, dla których Depozytariusz jest wyłącznym pośrednikiem, pod warunkiem, że lokowanie w takie instrumenty jest zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu, którego aktywów ma ona dotyczyć, a nabycie tych instrumentów leży w interesie Uczestników,
6. których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, gdy zawarcia umowy wymaga interes Uczestników, a jednocześnie nie spowoduje to wystąpienia konfliktu interesów.

4. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

Depozytariusz należy do międzynarodowej grupy kapitałowej i świadczy usługi finansowe dla szerokiej grupy klientów, które mogą potencjalnie powodować powstanie konfliktu interesów. Konflikty te mogą powstać w związku z usługami, które świadczy Depozytariusz lub podmiot, który należy do grupy kapitałowej na podstawie umowy lub przepisów prawa.

Zidentyfikowano następującą sytuację, która może powodować wystąpienie konfliktu interesów w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza: obowiązek wystąpienia w imieniu Uczestników Funduszu z powództwem przeciwko Towarzystwu.

Depozytariusz w imieniu Uczestników występuje z powództwem przeciwko Towarzystwu w związku ze szkodą, która jest spowodowana niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji.

5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

6. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu.

Nie dotyczy.

7. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy.

Nie dotyczy.

8. Informacja, że powierzenie lub przekazanie czynności jest wymagane z uwagi na wymogi określone w prawie państwa trzeciego, okoliczności uzasadniające powierzenie lub przekazanie czynności oraz opis ryzyk wiążących się z takim powierzeniem lub przekazaniem czynności – w przypadku, o którym mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy.

Nie dotyczy.

9. Zakres i zasady odpowiedzialności depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j

Ustawy, za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w Ustawie, Rozporządzeniu 438/2016 oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę:

- papierów wartościowych, które są zapisane na rachunkach papierów wartościowych, które prowadzi,
- instrumentów finansowych, które nie mogą być zapisane na rachunku papierów wartościowych i są przez niego przechowywane.

W przypadku utraty instrumentów finansowych Depozytariusz zwraca Funduszowi taki sam instrument lub aktywo albo kwotę, która odpowiada bieżącej wartości takiego instrumentu lub aktywa.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa Funduszu nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych.

Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę Aktywów Subfunduszu, którą spowodował podmiot, któremu powierzył wykonywanie czynności na podstawie umowy, o której mowa w art. 81i ust. 1 Ustawy. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywanych czynności innemu podmiotowi nie zwalnia go od odpowiedzialności wobec Funduszu.

Depozytariusz może uwolnić się od odpowiedzialności, która wynika z utraty Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy przechowywanych przez podmiot przechowujący, jeżeli spełnione zostaną warunki, o których mowa w art. 81l ust. 1 Ustawy oraz art. 19 Rozporządzenia 438/2016.

Jeżeli zajdzie konieczność powierzenia przez Depozytariusza Aktywów, o których mowa w art. 72b ust. 1 i 2 Ustawy podmiotowi przechowującemu w sytuacji, o której mowa w art. 81i ust. 3 Ustawy, Depozytariusz będzie mógł zwolnić się od odpowiedzialności za utratę tych Aktywów przez taki podmiot przechowujący, z zastrzeżeniem warunków przewidzianych w art. 81l ust. 2 Ustawy.

Na dzień aktualizacji Prospektu Depozytariusz nie powierzył podmiotom, o których mowa w art. 81i oraz art. 81j Ustawy, czynności w zakresie związanym z realizacją obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 Ustawy oraz w umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.

Depozytariusz nie powierzył też podmiotom trzecim wykonywanie czynności określonych w art. 72a Ustawy.

Rozdział V. Dane o podmiotach obsługujących Fundusz.

1. Dane o Agencie Transferowym.

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa
tel. +48 22 58 81 900.

Agent Transferowy:
1. prowadzi rejestr Uczestników Funduszu,
2. obsługuje zlecenia dotyczące Funduszu,
3. rozpatruje reklamacje,
4. udziela informacji, które dotyczą funkcjonowania Funduszu.

2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa.

Dyspozycje Uczestników mogą być składane u dystrybutora, u którego Uczestnik otworzył dany Subrejestr Uczestnika Funduszu.

Erste Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Plac Europejski 3A, 00-844 Warszawa
tel. 1 9999
Erste Bank Polska S.A. jest dystrybutorem Funduszu. Dystrybutor:

1. przyjmuje i przekazuje do Funduszu zlecenia zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa, a także inne dyspozycje składane przez Uczestników,
2. udostępnia materiały promocyjne i informacyjne Funduszu.

Aktualna lista placówek dystrybutora, w których można złożyć zlecenia dotyczące Funduszu, jest dostępna na stronie Erste.pl/TFI i pod numerem telefonu: 801 123 801.

3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią.

Nie dotyczy

4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem funduszu.

Nie dotyczy

5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

6. Dane o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k.
ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

7. Firma, siedziba i adres podmiotu, któremu Towarzystwo zleciło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

Prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu Towarzystwo zleciło spółce:
ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

8. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności z zakresu wyceny aktywów Funduszu.

ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

Podmiot ten:
1. wycenia aktywa,
2. ustala zobowiązania Funduszu,
3. potwierdza wycenę,
4. sporządza sprawozdania finansowe Funduszu.

Imiona i nazwiska osób, które są odpowiedzialne za świadczenie usług dla Funduszu oraz funkcje i zakres usług, za które są odpowiedzialne.

- Marcin Ostrowski - Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
- Jednostka ta:
  - prowadzi księgowość, w tym wycenę aktywów i ustalenie zobowiązań Funduszu, ujmowanie transakcji do dziennej wyceny aktywów, ustalanie rezerw na koszty Funduszu,
  - potwierdza WANJU z Depozytariuszem.
- Izabela Kalinowska - Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
- Jednostka ta:
  - sporządza sprawozdania finansowe Funduszu,
  - współpracuje z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Funduszu.
- Sebastian Pastuszak - Dyrektor Departamentu Wyceny Instrumentów Finansowych. Jednostka ta:
  - wycenia aktywa Funduszu,
  - uzgadnia modele wyceny z Depozytariuszem.

Rozdział VI. Informacje dodatkowe.

1. Inne informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka związanego z inwestowaniem w Fundusz.

1.1 Terytorium zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa.

Informacje zawarte w Prospekcie nie są skierowane do osób, które mają miejsce zamieszkania lub pobytu w jurysdykcji, w której:

- zgodnie z prawem nabycie jednostek uczestnictwa polskiego funduszu inwestycyjnego otwartego nie jest dopuszczalne lub
- nie jest dopuszczalne złożenie oferty takiego nabycia przez dystrybucję tego dokumentu.

Prawo, które obowiązuje w danej jurysdykcji określa, czy zaoferowanie i nabycie jednostek uczestnictwa polskich funduszy inwestycyjnych otwartych jest tam dopuszczalne, i wskazuje warunki, na jakich taka oferta lub nabycie może nastąpić.

Przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa inwestor, który ma miejsce zamieszkania lub pobytu poza granicami Polski i ma dostęp do tego dokumentu, powinien zapoznać się z regulacjami prawnymi, żeby sprawdzić, czy takie nabycie jest dopuszczalne. W przypadku, gdy te regulacje wykluczają oferowanie Jednostek Uczestnictwa w danej jurysdykcji lub ich nabywanie przez inwestora, nie powinien on traktować tego dokumentu jako oferty nabycia Jednostek Uczestnictwa, ani ich nabywać.

Na dzień aktualizacji Prospektu Jednostki Uczestnictwa są zbywane i odkupywane wyłącznie na terytorium Polski. Nie są one zarejestrowane ani dopuszczone do obrotu w jurysdykcjach, w których takie działania są warunkiem, żeby oferowanie lub nabycie było zgodne z prawem. Towarzystwo oświadcza, że nie podejmowało oraz nie zamierza podjąć działań, które mają na celu rejestrację lub dopuszczenie do obrotu w innych jurysdykcjach.

1.2 Udostępnianie dokumentu zawierającego kluczowe informacje.

Fundusz przekazuje informacje o poszczególnych Subfunduszach w formie osobnego dokumentu, który jest dostępny we wszystkich miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa i na stronie Erste.pl/TFI.

Inwestor może otrzymać bezpłatnie papierową kopię tego dokumentu.

Na żądanie inwestora indywidualnego przekazuje się mu nieodpłatnie papierową kopię tego dokumentu. Inwestorzy indywidualni są informowani o prawie do zwrócenia się o bezpłatną kopię papierową.

1.3 Informacje i dostęp do danych osobowych.

Fundusz udostępnia informacje określone w art. 13-14 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych) na stronie Erste.pl/TFI/przydatne-informacje/polityka-przetwarzania-danych-osobowych.

1.4 Świadczenia przekazywane przez Towarzystwo w związku z dystrybucją Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Towarzystwo może przekazywać podmiotowi, który pośredniczy w zbywaniu lub odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Funduszu (Dystrybutor) świadczenia pieniężne lub niepieniężne. Ma to na celu poprawę jakości usług świadczonych dla Uczestników lub osób zainteresowanych uczestnictwem w Funduszu. Dane Dystrybutorów są opisane w punkcie 2 Rozdziału V.

Świadczenia (pieniężne lub niepieniężne), które przekazuje Towarzystwo zależą w szczególności od Dystrybutora i zakresu wykonanych przez niego czynności, które podnoszą jakość usług dla Uczestnika lub potencjalnego Uczestnika. Pracownicy Dystrybutora mogą również uczestniczyć w szkoleniach organizowanych i finansowanych lub współfinansowanych przez Towarzystwo.

Na wniosek Uczestnika lub osoby zainteresowanej uczestnictwem w Funduszu, Towarzystwo przekazuje szczegółową informację na temat ww. świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych zgodnie z art. 24 Rozporządzenia ZAFI oraz art. 48 ust. 2c i 2d Ustawy.

Opłata za nabycie, odkupienie i za Zamianę, jaką ponosi Uczestnik, są z mocy prawa należne Dystrybutorowi. Fundusz pobiera te opłaty od Uczestnika, a następnie przekazuje je Dystrybutorowi. Przekazanie opłat następuje w terminach i na zasadach uzgodnionych pomiędzy Funduszem i Dystrybutorem.

1.5 Procedura składania i rozpatrywania reklamacji.

Procedura ta została opisana w Regulaminie rozpatrywania reklamacji Erste Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., który dotyczy funduszy inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych Erste. Regulamin jest dostępny na Erste.pl/TFI.

Poniżej znajdują się najważniejsze informacje dotyczące składania i rozpatrywania reklamacji.

1.5.1 Miejsce i forma złożenia reklamacji.

Reklamację można złożyć:

- listownie - na adres agenta transferowego, który na zlecenie Erste TFI S.A. i w jego imieniu rozpatruje reklamacje dotyczące Funduszu (ProService Finteco Sp. z o.o., ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa),
- pisemnie lub osobiście do protokołu - w siedzibie Erste TFI SA (ul. Wierzbięcice 1a, 61-569 Poznań) lub u dystrybutora Funduszu,
- telefonicznie (nr tel. 801 123 801, 22 431 52 25),
- pocztą elektroniczną (reklamacje_erste@psfinteco.pl),
- usługą e-doręczeń, na adres: AE:PL-89338-91353-RADGJ-16.

1.5.2 Termin rozpatrzenia reklamacji.

Reklamacje rozpatrujemy w terminie 30 dni, od daty ich otrzymania. W szczególnie skomplikowanych przypadkach, które uniemożliwiają rozpatrzenie i udzielenie odpowiedzi w tym terminie, możemy go przedłużyć. O przedłużeniu terminu informujemy osobę, która złożyła reklamację w osobnej korespondencji. Informacja ta zawiera też m.in. przyczyny opóźnienia, okoliczności, które muszą zostać ustalone dla rozpatrzenia sprawy oraz przewidywany termin rozpatrzenia reklamacji i udzielenia odpowiedzi. Termin ten nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

1.5.3 Sposób powiadomienia o rozpatrzeniu reklamacji.

Odpowiedź na reklamację udzielamy w tej samej postaci, w której osoba ją złożyła (papierowej lub elektronicznej), chyba że poprosiła o inną (odpowiednio elektroniczną – na adres mailowy lub adres do doręczeń elektronicznych lub papierową). Jeżeli reklamacja została złożona ustnie – odpowiedź przekażemy w postaci papierowej albo elektronicznej (mailem lub na adres do doręczeń elektronicznych), zgodnie z wyborem osoby, która złożyła reklamację.

Rzecznik Finansowy (www.rf.gov.pl) jest podmiotem uprawnionym, właściwym dla Towarzystwa i Funduszy, do prowadzenia postępowania w sprawie pozasądowego rozwiązywania sporów konsumenckich w rozumieniu ustawy z dnia 23 września 2016 r. o pozasądowym rozwiązywaniu sporów konsumenckich.

1.6 Wymóg przekazania oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach.

Dystrybutor lub Fundusz może odmówić otwarcia Rejestru Uczestnika Funduszu lub Subrejestru Uczestnika Funduszu, jeśli klient nie przekazuje wymaganych prawem informacji lub oświadczenia o obowiązkach podatkowych w innych państwach. Wymóg przekazania takiego oświadczenia wynika z:

- Ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczypospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA,
- Ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami.

1.7 Dane wykorzystywane przez Fundusz.

Informacja w zakresie indeksów oferowanych przez ICE Data Indices, LLC, GPW Benchmark S.A. oraz MSCI („Dostawcy Indeksów”):

Zasoby dostarczane przez Dostawców Indeksów Towarzystwo wykorzystuje za odpowiednim zezwoleniem. Dostawcy Indeksów:

- nie udzielają gwarancji i oświadczeń, wyrażonych lub dorozumianych w odniesieniu do m.in. adekwatności, jakości, dokładności, aktualności czy kompletności indeksów, danych indeksowych lub jakichkolwiek ich komponentów,
- nie ponoszą odpowiedzialności za ewentualne szkody powstałe w związku korzystaniem z powyższych danych. Indeksy, dane indeksowe oraz wszelkie ich komponenty są dostarczane na zasadzie „w takim stanie, w jakim są” i korzystanie z nich odbywa się na własne ryzyko,
- nie sponsorują, nie udzielają poparcia ani nie rekomendują zarówno Towarzystwa, jak i jego produktów czy usług.

1.8 Informacje wynikające z ustawy o prawach konsumenta

Zgodnie z art. 40 ust. 6 pkt 2 ustawy z dnia 30 maja 2014 r. o prawach konsumenta Uczestnikowi Funduszu, który jest konsumentem, przy składaniu zlecenia z wykorzystaniem środków porozumiewania się na odległość, nie przysługuje prawo odstąpienia od umowy uczestnictwa w Funduszu. Natomiast, zgodnie ze Statutem, Uczestnikowi przysługuje prawo do złożenia w każdym czasie żądania odkupienia części lub całości nabytych wcześniej Jednostek Uczestnictwa.

1.9 Zrównoważony rozwój (ESG)

Z inwestycjami Subfunduszy mogą wiązać się ryzyka dla zrównoważonego rozwoju.

Zgodnie z definicją określoną w Rozporządzeniu SFDR, ryzyko dla zrównoważonego rozwoju oznacza sytuację lub warunki środowiskowe, społeczne lub związane z zarządzaniem, które – jeżeli wystąpią – mogłyby mieć, rzeczywisty lub potencjalny, istotny negatywny wpływ na wartość inwestycji danego Subfunduszu.

1.9.1 Informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem SFDR:

a) Przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych Towarzystwo włącza do analizy inwestycyjnej nie tylko czynniki

finansowe, ale także aspekty ESG, które mogą mieć wpływ na zarządzanie ryzykiem i możliwościami inwestycyjnymi. Celem jest uzyskanie kompleksowego obrazu ułatwiającego podejmowanie lepiej uzasadnionych decyzji inwestycyjnych i lepsze zarządzanie ryzykiem.

b) Towarzystwo stale monitoruje swoje polityki, procedury i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, weryfikując potencjalny wpływ ryzyk związanych ze zrównoważonym rozwojem na portfele poszczególnych Subfunduszy. W przypadku gdy zidentyfikujemy, że prawdopodobieństwo istotnego negatywnego wpływu na portfel danego Subfunduszu jest znaczące, przeprowadzamy weryfikację, żeby oszacować potencjalny wpływ na wyniki Subfunduszu. Ze względu na ograniczoną dostępność danych, które są podstawą oceny, dokładne określenie ilościowe tego prawdopodobieństwa jest utrudnione.

1.9.2 Informacje wymagane zgodnie z Rozporządzeniem o Taksonomii:

Inwestycje w ramach Subfunduszy nie uwzględniają unijnych kryteriów, które dotyczą zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, chyba że w Podrozdziale III w pkt.1.1 danego Subfunduszu wskazaliśmy inaczej.

1.9.3. Informacje wymagane zgodnie z art. 7 Rozporządzenia SFDR:

Subfundusze inne niż Erste Akcji Spółek Wzrostowych nie biorą pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Wynika to z ograniczonej dostępności wskaźników zrównoważonego rozwoju spółek portfelowych.

Szczegółowe informacje o braniu pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju w odniesieniu do powyższych Subfunduszy:

- są opracowane zgodnie z regulacyjnymi standardami technicznymi (RTS) do Rozporządzenia SFDR,
- znajdują się w prospekcie w punkcie 5 Rozdziału VI.

1.9.4 Ujawnienia dla Subfunduszy, które spełniają wymogi art. 8 Rozporządzenia SFDR

Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych promuje aspekty środowiskowe lub społeczne zgodnie z art. 8 Rozporządzenia SFDR przez uwzględnianie w realizowanej polityce inwestycyjnej kryteriów środowiskowych oraz społecznych.
Szczegółowe informacje o uwzględnianiu w realizowanej polityce inwestycyjnej kryteriów środowiskowych oraz społecznych w odniesieniu do Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych:

– są opracowane zgodnie z regulacyjnymi standardami technicznymi (RTS) do Rozporządzenia SFDR,
– znajdują się w prospekcie w punkcie 5 Rozdziału VI.

1.10 Informacje wynikające z Rozporządzenia BMR

Administratorem stosowanych przez Fundusz indeksów: mWIG40TR, sWIG80TR, WIG, WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price), WIBOR O/N (WIBOON Ask Price), GPWB Poland Government Floating Rate Bond Index (GPWB-BWZ), POLSTR Indeks Jednopodstawowy (POLSTR CI) jest GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółka jest administratorem indeksów (benchmarków), zarejestrowanym w Polsce na podstawie zezwolenia wydanego przez Komisję zgodnie z art. 34 Rozporządzenia BMR i wpisanym do prowadzonego przez ESMA (European Securities and Markets Authority) rejestru administratorów i wskaźników referencyjnych, o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Dodatkowe informacje o GPW Benchmark S.A. znajdują się na stronie https://gpwbenchmark.pl.

Administratorem stosowanych przez Fundusz indeksów: ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Poland Government Index (G0PL) jest ICE Data Indices LLC. Jest to podmiot zarejestrowany w Wielkiej Brytanii i autoryzowany przez brytyjski Urząd Nadzoru Finansowego (FCA) oraz przez ESMA jako administrator niektórych indeksów (nie zalicza się do nich indeks stosowany przez Towarzystwo). Zgodnie ze zmianami, które weszły w życie 1 stycznia 2026 roku, w związku z tym, że ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego, ICE BofA Poland Government Index (G0PL) nie są jest wskaźnikami kluczowymi ani istotnymi, w rozumieniu Rozporządzenia BMR, nie muszą być on ujęty w rejestrze ESMA i nie podlega większości z wymogów Rozporządzenia BMR. Dodatkowe informacje o ICE Data Indices LLC znajdują się na stronie https://www.theice.com/market-data/indices.

Administratorem stosowanych przez Fundusz indeksów: MSCI World Net Total Return USD (M1WO), MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) jest MSCI Limited. Jest to podmiot zarejestrowany w Wielkiej Brytanii, wpisany do rejestru administratorów prowadzonego przez brytyjski Urząd Nadzoru Finansowego (FCA). Stosownie do postanowień Rozporządzania BMR MSCI Limited jest administratorem z kraju trzeciego (kraj spoza Unii Europejskiej), a indeks MSCI World Net Total Return USD (M1WO) jest zarejestrowany w rejestrze ESMA przez MSCI Deutschland GmbH na podstawie art. 33 Rozporządzenia BMR, w związku z tym, że jest indeksem kluczowym. Zgodnie ze zmianami, które weszły w życie 1 stycznia 2026 roku, w związku z tym, że MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) nie jest wskaźnikiem kluczowym ani istotnymi, w rozumieniu Rozporządzenia BMR, nie musi być on ujęty w rejestrze ESMA i

nie podlega większości z wymogów Rozporządzenia BMR. Dodatkowe informacje o MSCI Limited znajdują się na stronie https://www.msci.com.

Towarzystwo sporządziło pisemny plan, o którym mowa w art. 28 ust. 2 Rozporządzenia BMR. Określa on działania, które Towarzystwo podejmie w przypadku istotnych zmian lub zaprzestania opracowywania danego wskaźnika referencyjnego stosowanego przez dany subfundusz.

1.11 Sankcje stosowane przez Towarzystwo

Zgodnie z artykułem 5f *Rozporządzenia Rady (UE) 2022/328 z dnia 25 lutego 2022 r. w sprawie zmiany rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie*, po 12 kwietnia 2022 roku zlecenia nabycia i Zamiany Jednostek Uczestnictwa nie są realizowane na rzecz obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub na rzecz osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji. Postanowienia te nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych, którzy posiadają zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

Zgodnie z artykułem 1y *Rozporządzenia Rady (UE) 2022/398 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniającego rozporządzenie (WE) nr 765/2006 dotyczące środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy*, po 12 kwietnia 2022 roku zlecenia nabycia i Zamiany Jednostek Uczestnictwa nie są realizowane na rzecz obywateli białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych na Białorusi lub na rzecz osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą na Białorusi. Postanowienia te nie mają zastosowania do obywateli państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub osób fizycznych, którzy posiadają zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim Unii Europejskiej.

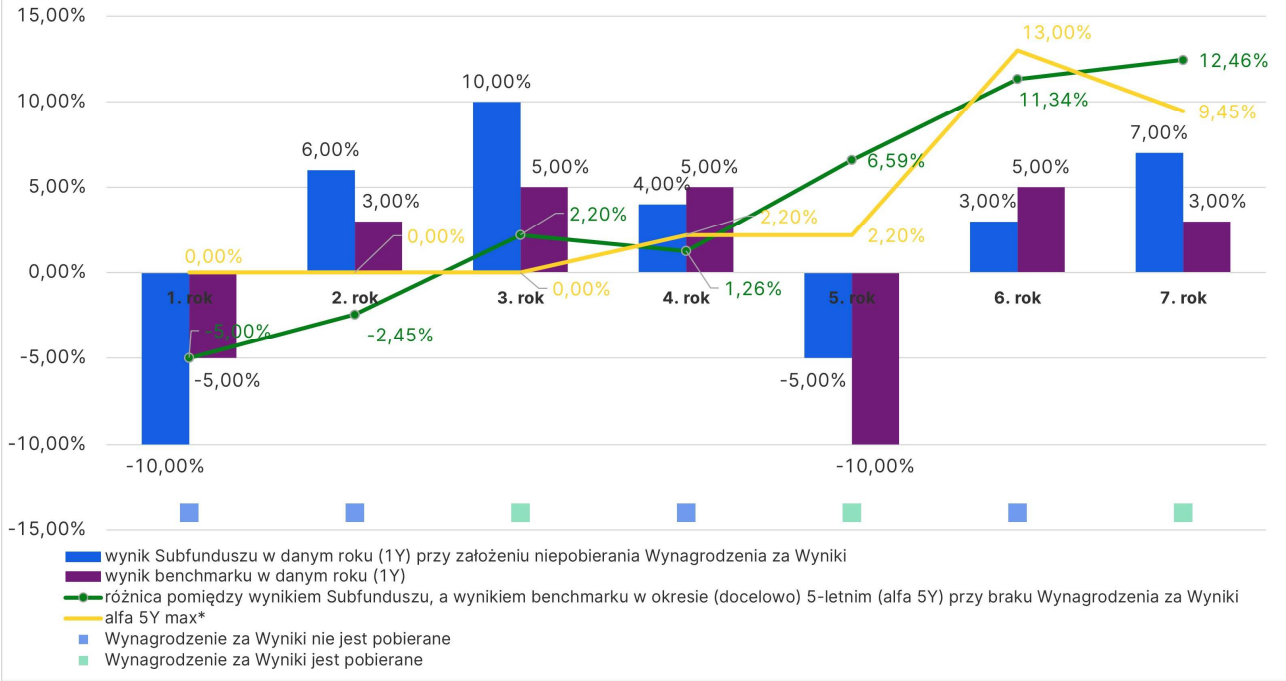
1.12 Przykładowe sposoby obliczania Wynagrodzenia za Wyniki.

Przykłady pokazują sposób ustalania podstawy naliczania Wynagrodzenia za Wyniki w każdym z pierwszych 7 lat od momentu wprowadzenia Wynagrodzenia za Wyniki. W kolejnych latach wyznaczanie tej podstawy odbywać się będzie wg zasad przedstawionych w poniższych przykładach.

WARIANT A (dla Subfunduszy Erste Akcji Polskich, Erste Zrównoważony, Erste Stabilnego Wzrostu, Erste Akcji Spółek Wzrostowych, Erste Umiarkowany, Erste Akcji Małych i Średnich Spółek)

Rok	**Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki**			**Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki**			**alfa 5Y max***	**Podstawa naliczania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Opis**
			Subfundusz	benchmark	*alfa*	Subfundusz	benchmark	*alfa*		[%]	Subfundusz	Subfundusz	
wartość startowa - hipotetyczna	1000	1000											Założony w symulacji startowy poziom Jednostki Uczestnictwa.
1. rok	900	900	-10,00	-5,00	-5,00	-10,00	-5,00	-5,00	0,00	0,00	-10,00	-10,00	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 1. roku – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
2. rok	954	954	6,00	3,00	3,00	-4,60	-2,15	-2,45	0,00	0,00	6,00	-4,60	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 2. roku, ale ujemny wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. *alfa* 5Y jest ujemna – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
3. rok	1049,4	1045,01	10,00	5,00	5,00	4,94	2,74	2,20	0,00	2,20	9,54	4,50	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 3. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. *alfa* 5Y jest dodatnia – Wynagrodzenie za Wyniki jest pobierane.
4. rok	1091,38	1086,81	4,00	5,00	-1,00	9,14	7,88	1,26	2,20	0,00	4,00	8,68	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 4. roku - Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
5. rok	1036,81	1023,63	-5,00	-10,00	5,00	3,68	-2,91	6,59	2,20	4,39	-5,81	2,36	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 5. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. *alfa* 5Y jest dodatnia – następuje pobranie Wynagrodzenia za Wyniki od różnicy pomiędzy *alfą* 5Y, a *alfą* 5Y max. (pobranie wynagrodzenia następuje również w przypadku ujemnego wyniku Subfunduszu, jeżeli wynik Subfunduszu przekracza benchmark).
6. rok	1067,91	1054,34	3,00	5,00	-2,00	18,66	7,31	11,34	13,00	0,00	3,00	17,15	Wynik Subfunduszu poniżej benchmarku w 6. roku – brak pobrania Wynagrodzenia za Wyniki.

7. rok	1142,66	1120,16	7,00	3,00	4,00	19,78	7,31	12,46	9,45	3,01	6,24	17,42	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 7. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia – następuje pobranie Wynagrodzenia za Wyniki od różnicy pomiędzy alfa 5Y, a alfa 5Y max.



* *alfa* 5Y max odpowiada najwyższej skumulowanej *alfie* (nadwyżce wyniku Subfunduszu ponad benchmark) w okresie odniesienia, w okresach od jednego roku do 4 lat poprzedzających dany rok, dla przykładu w 7. roku stanowi wartość maksymalną z następujących wartości:

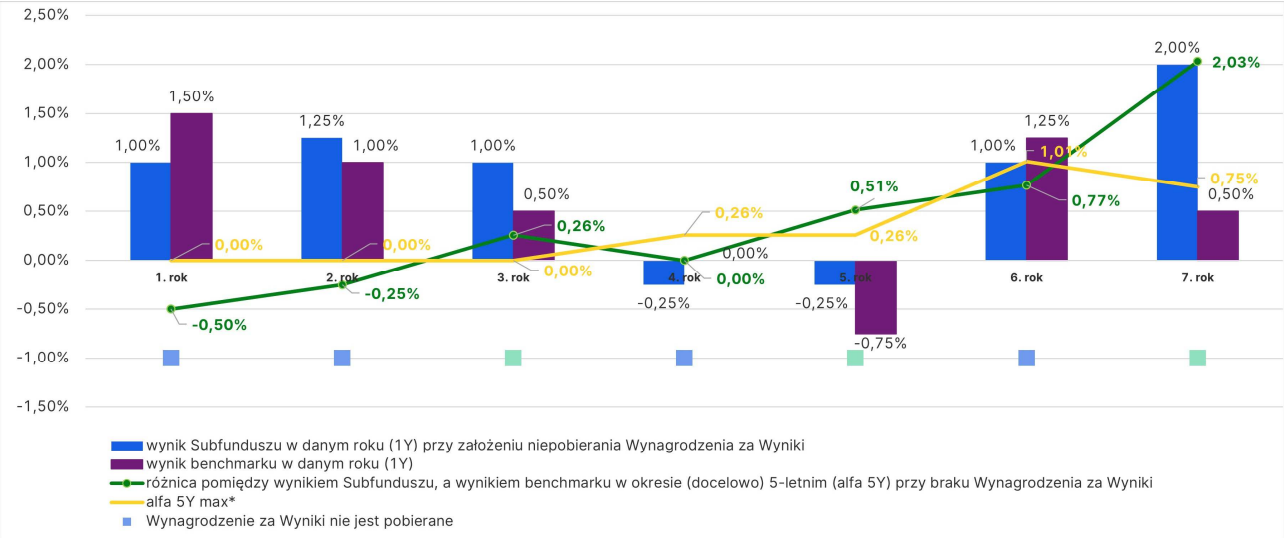
***alfa* 3. rok**	**Skumulowana *alfa***		
	3. i 4. rok	**3., 4. i 5. rok**	**3., 4., 5. i 6. rok**
5,00%	4,15%	9,45%	7,75%

alfa 5Y max to wartość maksymalna, która na powyższym przykładzie wynosi 9,45%.

WARIANT B (dla Subfunduszy Erste Dłużny Krótkoterminowy, Erste Obligacji Uniwersalny)

Rok	**Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wartość Jednostki Uczestnictwa przy założeniu pobrania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wynik 1Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki**			**Wynik 5Y [%] przy założeniu braku Wynagrodzenia za Wyniki**			***alfa* 5Y max***	**Podstawa naliczania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wynik 1Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Wynik 5Y [%] przy założeniu pobierania Wynagrodzenia za Wyniki**	**Opis**
			Subfundusz	benchmark	*alfa*	Subfundusz	benchmark	*alfa*		[%]	Subfundusz	Subfundusz	
wartość startowa - hipotetyczna	1000	1000											Założony w symulacji startowy poziom Jednostki Uczestnictwa.
1. rok	1010	1010	1,00	1,50	-0,50	1,00	1,50	-0,50	0,00	0,00	1,00	1,00	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 1. roku– Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
2. rok	1022,63	1022,63	1,25	1,00	0,25	2,26	2,52	-0,25	0,00	0,00	1,25	2,26	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 2. roku, ale ujemny wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. alfa 5Y jest ujemna – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
3. rok	1032,86	1032,34	1,00	0,50	0,50	3,29	3,03	0,26	0,00	0,26	0,95	3,23	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 3. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie (docelowo) 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia – Wynagrodzenie za Wyniki jest pobierane.
4. rok	1030,28	1029,76	-0,25	0,00	-0,25	3,03	3,03	0,00	0,26	0,00	-0,25	2,98	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 4. roku – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.

5. rok	1027,7	1026,66	-0,25	-0,75	0,25	2,77	2,25	0,51	0,26	0,26	-0,30	2,67	Wynik Subfunduszu ujemny, ale powyżej benchmarku w 5. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia Wynagrodzenie za Wyniki jest pobierane.
6. rok	1037,98	1036,93	1,00	1,25	-0,25	2,77	2,00	0,77	1,01	0,00	0,95	2,61	Wyniki Subfunduszu poniżej benchmarku w 6. roku – Wynagrodzenie za Wyniki nie jest pobierane.
7. rok	1058,74	1054,53	2,00	0,50	1,50	3,53	1,50	2,03	0,75	1,28	1,75	3,12	Wynik Subfunduszu powyżej benchmarku w 7. roku oraz dodatni wynik Subfunduszu w stosunku do benchmarku w okresie 5-letnim, tj. alfa 5Y jest dodatnia – następuje pobranie Wynagrodzenia za Wyniki od różnicy pomiędzy alfa 5Y, a alfa 5Y max.



* *alfa* 5Y max odpowiada najwyższej skumulowanej *alfie* (nadwyżce wyniku Subfunduszu ponad benchmark) w okresie odniesienia, w okresach od jednego do 4 lat poprzedzających dany rok, dla przykładu w 7. roku stanowi wartość maksymalną z następujących wartości:

alfa 3. rok	**Skumulowana alfa**		
	3. i 4. rok	**3., 4. i 5. rok**	**3., 4., 5. i 6. rok**
0,50%	0,25%	0,75%	0,51%

alfa 5Y max to wartość maksymalna, która na powyższym przykładzie wynosi 0,75%.

2. Miejsca, w których jest udostępniony Prospekt, roczne i półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu oraz roczne sprawozdanie AFI.

Fundusz udostępnia w placówkach Dystrybutorów i na stronie Erste.pl/TFI:

- Prospekt, w tym informacje o zmianach w Prospekcie,
- roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy.

3. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu.

Dodatkowe informacje o Funduszu można uzyskać:

- w placówkach Dystrybutorów,
- w siedzibie Towarzystwa,
- na stronie Erste.pl/TFI

4. Informacje, które zapewniają przejrzystość w dokumentach udostępnianych przed zawarciem umowy, przekazywane na podstawie Artykułu 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia SFTR.

1) W odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy, Fundusz:

   - stosuje transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 Rozporządzenia SFTR,

- nie stosuje transakcji typu SWAP przychodu całkowitego.

2) Ogólny opis transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych stosowanych przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy i uzasadnienie ich stosowania.

Fundusz może zawierać następujące Transakcje w imieniu i na rachunek Subfunduszy:

a) transakcje zwrotne kupno-sprzedaż lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno,

b) transakcje odkupu,

c) udzielanie pożyczek papierów wartościowych oraz zaciąganie pożyczek papierów wartościowych.

Transakcje z użyciem papierów wartościowych Fundusz stosuje w celu:

- uzyskania dodatkowego dochodu z tytułu różnicy w cenie, w szczególności w przypadku kupna, następnie sprzedaży papierów wartościowych po ustalonej z góry cenie lub wynagrodzenia otrzymanego za pożyczone papiery wartościowe,
- pozyskania płynnych środków finansowych w przypadku sprzedaży i odkupu papierów wartościowych po ustalonej z góry cenie.

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent:

- kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów,
- zgadza się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie.

Dla kontrahenta, który:

- kupuje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż
- sprzedaje takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno.

Taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu.

„Transakcja odkupu" oznacza transakcję regulowaną umową, przez którą kontrahent przenosi na drugą stronę papiery wartościowe, towary albo gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów lub towarów. Umowa nie zezwala kontrahentowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego lub towaru na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, lub towarów o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą.

Dla kontrahenta, który:

- sprzedaje papiery wartościowe lub towary transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu,
- kupuje papiery lub towary stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

„Udzielanie pożyczek papierów wartościowych lub towarów" lub „zaciąganie pożyczek papierów wartościowych lub towarów" oznaczają transakcję, przez którą kontrahent przekazuje papiery wartościowe lub towary. Warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych lub towarów w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej.

Dla kontrahenta, który:

- przekazuje papiery wartościowe lub towary transakcja taka stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych lub towarów,
- otrzymuje przekazane papiery wartościowe lub towary, stanowi ona transakcję zaciągnięcia pożyczki papierów wartościowych lub towarów.

3) Ogólne dane, które należy udostępniać w odniesieniu do poszczególnych rodzajów Transakcji.

a) Rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem Transakcji.

Przedmiotem Transakcji mogą być papiery wartościowe.

b) Maksymalny odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem Transakcji.

Fundusz może zawierać Transakcje w imieniu i na rachunek Subfunduszy maksymalnie do wysokości 100% WAN danego Subfunduszu.

c) Szacowany odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem poszczególnych rodzajów Transakcji.

Odsetek Aktywów Subfunduszy, które mogą być przedmiotem Transakcji określonych w ppkt 2 lit. a) nie przekracza 25% WAN danego Subfunduszu oraz 10% WAN danego Subfunduszu dla Transakcji określonych w ppkt. 2 lit. b-c).

4) Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy).

Kontrahentami Funduszu w odniesieniu do Transakcji są podmioty z siedzibą w Polsce, w Państwach Członkowskich lub krajach należących do OECD, które nie są Państwami Członkowskimi.

Przy zawieraniu Transakcji Fundusz bierze się pod uwagę kryteria charakterystyczne dla oceny kredytowej kontrahenta, w tym rating nadany przez zewnętrzną instytucję ratingową oraz wyniki analizy sytuacji finansowej kontrahenta.

5) Akceptowalne zabezpieczenia. Opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do:

- rodzajów aktywów,
- wystawcy,
- terminu zapadalności,
- płynności,
- zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.

Akceptowalnymi zabezpieczeniami Transakcji mogą być:

- środki pieniężne i papiery wartościowe, w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub NBP, o terminie zapadalności nie dłuższym niż 15 lat,
- akcje emitentów z siedzibą w Polsce, w Państwach Członkowskich lub krajach OECD, które nie są Państwami Członkowskimi.

W odniesieniu do papierów wartościowych zabezpieczeniami Transakcji mogą być wyłącznie aktywa:

- których ewentualne nabycie przez Fundusz w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy nie naruszy ograniczeń, które wynikają z Ustawy i Statutu, w tym ograniczeń w zakresie dywersyfikacji lokat,
- w przypadku których istnieje popyt i podaż, które umożliwiają ich zbywanie w sposób ciągły.

Korelacja zabezpieczeń występuje przede wszystkim w ramach instrumentów tej samej klasy (np. w ramach rynku akcji lub rynku obligacji), w szczególności relatywnie silnie skorelowane mogą być akcje. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych, stopień korelacji jest silnie uzależniony od:

- cech emitenta (sytuacja finansowa),
- waluty emisji,
- sposobu naliczania i terminów płatności odsetek,
- terminu wykupu.

Nawet w przypadku relatywnie wysokich korelacji cen w ramach danej grupy dłużnych papierów wartościowych, poziom zmienności cen jest na relatywnie niskim poziomie.

6) Wycena zabezpieczeń. Opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie. Informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające.

Zabezpieczenia Fundusz wycenia zgodnie z zasadami wyceny Aktywów Funduszu, które opisujemy w Prospekcie.

7) Zarządzanie ryzykiem. Opis ryzyk związanych z Transakcjami, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak:

- ryzyko operacyjne,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kontrahenta,
- ryzyko przechowywania zabezpieczeń,
- ryzyka prawne,
- ryzyka wynikające z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń.

Z Transakcjami oraz zabezpieczeniami Transakcji wiążą się następujące ryzyka:

- Ryzyko operacyjne – polega ono na potencjalnym poniesieniu strat w wyniku zawodności lub nieadekwatności systemów, procesów oraz błędów ludzkich. Straty te mogą wynikać z błędów w zawarciu i rozliczeniu Transakcji, z uwzględnieniem ich terminowości.
- Ryzyko płynności – polega ono na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy instrument finansowy przyjęty jako zabezpieczenie ma ograniczoną płynność, co oznacza, że jego zbycie w krótkim okresie byłoby związane z akceptacją istotnie niższej ceny niż jego wartość godziwa.
- Ryzyko kontrahenta – polega ono na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji nie wywiązałby się ze zobowiązań wynikających z Transakcji. Szczególnym przypadkiem tego ryzyka jest ryzyko niewypłacalności kontrahenta.
- Ryzyko przechowywania – polega ono na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy przekazane zabezpieczenie nie będzie wyłączone z masy upadłościowej podmiotu przyjmującego zabezpieczenie.
- Ryzyko prawne – polega ono na potencjalnym poniesieniu strat, które wynikają z odmiennego traktowania praw i obowiązków stron Transakcji w związku z różnicami w jurysdykcjach, które regulują ich działalność.
- Ryzyko ponownego wykorzystania zabezpieczeń – polega ono na potencjalnym poniesieniu strat w przypadku, gdy kontrahent Transakcji zadysponuje zabezpieczaniem w taki sposób, że nie odzyska go w terminie, który pozwoli na wywiązanie się ze zobowiązań wynikających z Transakcji.

8) Opis sposobu przechowywania aktywów, które są przedmiotem Transakcji oraz otrzymanych zabezpieczeń (np. u Depozytariusza Funduszu).

   Aktywa, które są przedmiotem Transakcji przechowuje Depozytariusz na rachunkach, które prowadzi dla Funduszu.

9) Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych), które dotyczą ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

   Zabezpieczenia mogą być ponownie wykorzystane, przy czym istnieją ograniczenia dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń, które wynikają z:

   - Rozporządzenia SFTR,
   - Ustawy, na mocy której Depozytariusz nie może wykorzystywać na własny rachunek aktywów przechowywanych na rachunkach, które prowadzi dla Funduszu.

10) Zasady dotyczące podziału zysków z Transakcji. Wskazanie, jaki odsetek dochodów generowanych przez Transakcje jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych zarządzającemu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender"). Wskazanie, czy są to jednostki powiązane z zarządzającym.

    Wszystkie dochody związane z zawieraniem Transakcji powiększają Aktywa Funduszu. Wszystkie koszty związane z zawieraniem Transakcji, które może ponosić Fundusz opisujemy w Statucie.

5. Informacje na temat aspektów środowiskowych i społecznych w Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych.

Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych spełnia warunki artykułu 8 Rozporządzenia SFDR.

W związku z tym poniżej zaprezentowany został zakres informacji na temat aspektów środowiskowych lub społecznych ujawnianych przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a Rozporządzenia SFDR i w art. 6 akapit pierwszy Rozporządzenia o Taksonomii.

Informacje ujawniane przed zawarciem umowy dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej**. Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone Inwestycje, które służą celowi środowiskowemu, mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Nazwa produktu:
Erste Akcji Spółek Wzrostowych i Innowacji („Subfundusz")

Identyfikator podmiotu prawnego:
213800TE1KQAHY422M59

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służy celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji?

☐ **Tak**	☒ **Nie**
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi środowiskowemu**: ___%	☒ **Promuje aspekty środowiskowe/ społeczne** i chociaż jego celem nie jest zrównoważona inwestycja, będzie miał minimalny udział 80% w zrównoważonych inwestycjach:
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	☒ służących celowi społecznemu
☐ Będzie miał minimalny udział w **zrównoważonych inwestycjach służących celowi społecznemu**: ___%	☐ Promuje aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie będzie mieć udziału w zrównoważonych inwestycjach**

Które aspekty środowiskowe lub społeczne są promowane przez ten produkt finansowy?

Subfundusz stosuje szeroką interpretację zrównoważonego rozwoju. Aspekty środowiskowe i społeczne są promowane poprzez stosowanie własnego podejścia do zrównoważonego rozwoju opracowanego przez Erste TFI („spółkę zarządzającą"). Zapewnia to zastosowanie naszego autorskiego zestawu narzędzi ESG w ramach procesu inwestycyjnego.

Należy rozróżnić między bezpośrednimi inwestycjami w papiery wartościowe, inwestycjami w fundusze inwestycyjne zarządzane przez spółkę zarządzającą oraz inwestycjami w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające.

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe i inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Kryteria wykluczenia			Analiza ESG / Best-in-class		Integracja	Zaangażowanie	Głosowanie	Fundusze tematyczne	Ukierunkowany wpływ na zrównoważony rozwój
Minimalne kryteria	Kryteria wykluczenia	Selekcja oparta na standardach	Analiza ryzyka ESG	Najlepsze w swojej klasie					
√	√	√	√		√	√	√	nd.	nd.

Na poziomie Subfunduszu spółka zarządzająca dąży do osiągnięcia poprawy w następujących kluczowych aspektach środowiskowych i społecznych poprzez swoje własne podejście do zrównoważonego rozwoju:

- Ślad środowiskowy inwestycji Subfunduszu, w szczególności:
  - ślad węglowy i łagodzenie zmian klimatycznych w ujęciu ogólnym oraz
  - odpowiedzialne wykorzystanie wody jako zasobu.
- Unikanie zagrożeń dla środowiska:
  - w celu ochrony różnorodności biologicznej
  - odpowiedzialne zarządzanie odpadami i innymi emisjami
- Czynniki społeczne, takie jak:
  - wykluczenie wszelkich inwestycji w przedsiębiorstwa produkujące lub zajmujące się kontrowersyjnymi rodzajami broni
  - promowanie praw człowieka i wykluczenie emitentów naruszających prawa człowieka
  - promowanie dobrych warunków pracy, na przykład w zakresie bezpieczeństwa i szkoleń w miejscu pracy, oraz wykluczenie emitentów, którzy są winni naruszeń prawa pracy, w szczególności naruszeń podstawowych standardów Międzynarodowej Organizacji Pracy (MOP)
  - promowanie różnorodności i wykluczenie emitentów stosujących dyskryminację
  - unikanie korupcji i oszustw
- Promowanie dobrych praktyk ładu korporacyjnego:
  - niezależność organów nadzorczych
  - wynagrodzenia kadry zarządzającej
  - dobre praktyki księgowe
  - ochrona praw akcjonariuszy

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkty z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

W związku z tym aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez te fundusze inwestycyjne są zawarte w deklaracjach ich spółek zarządzających, zgodnie z Rozporządzeniem SFDR.

Nie wyznaczono żadnego poziomu odniesienia dla oceny osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez Subfundusz.

Które wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w ramach danego produktu finansowego?

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe i inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Zgodność z aspektami społecznymi i środowiskowymi Subfunduszu ocenia się na podstawie następujących wskaźników:

Ocena ESGenius:
Ocena ESGenius przedstawia profil ryzyka ESG oraz jakość zarządzania kwestiami ESG przez emitenta. Zapewnia on całościowy obraz wyników analizowanego emitenta w zakresie wymienionych powyżej obszarów zrównoważonego rozwoju. Pod uwagę brana jest minimalna ocena wymagana dla Subfunduszu.

Kryteria wykluczenia:
Oceniana jest ciągła zgodność z kryteriami wykluczenia Subfunduszu. Weryfikacja ta jest przeprowadzana codziennie przez dział zarządzania ryzykiem spółki zarządzającej.

Cele zrównoważonego rozwoju:
Spółka zarządzająca ocenia, w jakim stopniu inwestycje posiadane przez Subfundusz przyczyniają się do realizacji 17 celów zrównoważonego rozwoju ONZ (SDG).

Ślad węglowy:
Spółka zarządzająca oblicza ślad węglowy Subfunduszu na podstawie średniej z 12 miesięcy emisji gazów cieplarnianych zakresu 1 i 2.

Ślad wodny:
Spółka zarządzająca oblicza ślad wodny Subfunduszu raz w roku na podstawie papierów wartościowych posiadanych bezpośrednio przez Subfundusz. Ślad jest obliczany i raportowany oddzielnie w oparciu o stopień niedoboru wody w regionach, w których emitenci, w których inwestuje Subfundusz, zużywają wodę.

Wskaźnik jest obliczany, o ile w systemach obliczeniowych dostępne są wystarczające dane.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

W związku z tym aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez te fundusze inwestycyjne są zawarte w deklaracjach ich spółek zarządzających, zgodnie z Rozporządzeniem SFDR.

Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?

Subfundusz inwestycyjny nie przyczynia się do realizacji celów określonych w art. 9 Rozporządzenia o Taksonomii.

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe i inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Cele społeczne i środowiskowe Subfunduszu odpowiadają powyższym priorytetom. Proces zrównoważonego inwestowania Subfunduszu gwarantuje, że nie dokonuje się inwestycji w emitentów, którzy naruszają te kryteria. Ponadto wybór papierów wartościowych z uwzględnieniem oceny ESGenius powoduje, że do portfela preferowani są emitenci, którzy charakteryzują się mniejszym ryzykiem negatywnego wpływu na cele środowiskowe i społeczne Subfunduszu oraz którzy wnoszą pozytywny wkład w ochronę środowiska i/lub sprawy społeczne poprzez wzorcowe zarządzanie tymi ryzykami.

Wszyscy emitenci, w których Subfundusz inwestuje, są analizowani i wybierani przed nabyciem na podstawie wcześniej określonego procesu zrównoważonego rozwoju. Autorski proces oceny ESGenius zapewnia kompleksową analizę ESG każdego emitenta w oparciu o jego konkretny profil ryzyka ESG oraz działania podjęte w celu ograniczenia tego ryzyka. Na podstawie wyników tej analizy, ratingu ESGenius, tylko emitenci, którzy osiągną co najmniej 30 ze 100 możliwych punktów, kwalifikują się do inwestycji w oparciu o podejście oparte na analizie ryzyka ESG. Minimalna liczba punktów może być wyższa w zależności od sektora gospodarki, w którym działa emitent. Wszyscy emitenci są również oceniani pod kątem kryteriów wykluczenia Subfunduszu. Uniwersum inwestycyjne jest oceniane pod kątem zgodności z tymi kryteriami co najmniej raz na kwartał i aktualizowane w razie potrzeby. Zgodność z kwalifikowalnym uniwersum inwestycyjnym jest weryfikowana codziennie. Papiery wartościowe emitentów, którzy nie spełniają już kryteriów zrównoważonego rozwoju Subfunduszu, są sprzedawane przy jednoczesnej ochronie interesów posiadaczy jednostek uczestnictwa.

Ponadto poprzez stosowanie kryteriów wykluczenia promowane są aspekty środowiskowe i społeczne.

Kryteria wykluczenia Subfunduszu są następujące:

Bezpośrednie inwestycje w emitentów

Kryteria wykluczenia		**Ten Subfundusz**
Kontrowersyjne zachowania		
Inicjatywa Global Compact ONZ (poważne i/lub systematyczne naruszenia jednej lub więcej z dziesięciu podstawowych zasad Global Compact ONZ)	Naruszenie praw człowieka	⊘
	Naruszenie prawa pracy (5 zasad Międzynarodowej Organizacji Pracy):	⊘
	Praca dzieci	⊘
	Praca przymusowa	⊘
	Dyskryminacja w pracy	⊘
	Wolność zrzeszania się i prawo do negocjacji zbiorowych	⊘
	Bezpieczeństwo i higiena pracy	⊘
	Naruszenie przepisów ochrony środowiska i masowe niszczenie siedlisk naturalnych	⊘
	Łapówkarstwo i oszustwa	⊘
Kontrowersyjna działalność		
Paliwa kopalne (torf, węgiel, ropa naftowa, gaz ziemny)	Węgiel i torf	
	Eksploracja i wydobycie węgla kamiennego i brunatnego	5%
	Eksploracja i wydobycie węgla metalurgicznego	5%
	Wytwarzanie energii	5%
	Paliwa produkowane z węgla	5%
Wyłączenia dla unijnych wskaźników transformacji klimatycznej	Wykluczenie inwestycji w spółki, o których mowa w art. 12 ust. 1 lit. a)–c) rozporządzenia (UE) 2020/1818	⊘
Spekulacja żywnością	Wykorzystanie instrumentów pochodnych na produkty spożywcze w celu generowania spekulacyjnego zysku w funduszu inwestycyjnym	⊘
Tytoń	Produkcja i handel tytoniem	⊘
Broń i uzbrojenie	Producenci zakazanej broni i/lub jej niezbędnych komponentów	⊘
	Producenci kontrowersyjnej broni i/lub jej istotnych komponentów	⊘
	Producenci broni konwencjonalnej i/lub jej istotnych komponentów	⊘
	Produkcja uzbrojenia wojskowego innego niż broń (*non-weapons*)*	5%
	Największe firmy produkujące broń i świadczące usługi wojskowe według Sztokholmskiego Międzynarodowego Instytutu Badań nad Pokojem (SIPRI)	⊘

** zob. wspólna lista uzbrojenia Unii Europejskiej – produkty podwójnego zastosowania nie muszą być wykluczane*

Bezpośrednie inwestycje w dług skarbowy

Kryteria wykluczenia		**Ten Subfundusz**
Naruszenia praw podstawowych (demokracja / prawa człowieka)	Kraje z oceną „bez wolności" w indeksie Freedom House	⊘

5% *maksymalnie 5% przychodów* ⊘ *zero tolerancji*

Spółka zarządzająca pełni również funkcję aktywnego właściciela. Poprzez zaangażowanie wobec emitentów i wykonywanie praw głosu w analizowanym uniwersum inwestycyjnym, przyczynia się do poprawy wyników tych spółek w zakresie ochrony środowiska i odpowiedzialności społecznej.

Tematyka analizy ESG, proces selekcji i praktyki aktywnej własności są dostosowane do konkretnego profilu ryzyka ESG każdego emitenta.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Wszystkie produkty finansowe zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami muszą albo być sklasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 rozporządzenia w sprawie ujawniania informacji dotyczących zrównoważonego finansowania (Rozporządzenia SFDR), albo, w stosownych przypadkach, spełniać wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

W związku z tym aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez te fundusze inwestycyjne są zawarte w deklaracjach ich spółek zarządzających, zgodnie z Rozporządzeniem SFDR.

W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządzają poważnych szkód względem jakiegokolwiek celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe oraz inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Zrównoważone inwestycje, które stanowią część tego produktu finansowego, nie wywierają znaczącego negatywnego wpływu na cele zrównoważonego inwestowania w zakresie ochrony środowiska lub spraw społecznych, ponieważ produkt ten inwestuje wyłącznie w emitentów, którzy zostali zakwalifikowani jako zrównoważeni przez spółkę zarządzającą w oparciu o opisany powyżej proces zrównoważonego inwestowania. Kategoryzacja ta stanowi, że emitenci nie mogą wywierać znaczącego negatywnego wpływu na czynniki środowiskowe lub społeczne, ponieważ takie naruszenie uniemożliwiłoby inwestycję w oparciu o wiążące cechy ESG tego procesu inwestycyjnego.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

W związku z tym aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez te fundusze inwestycyjne są zawarte w deklaracjach ich spółek zarządzających, zgodnie z Rozporządzeniem SFDR.

W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe oraz inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Rozważenie i ograniczenie kluczowych negatywnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju (*principal adverse impacts* – „PAI") odbywa się poprzez następujące procedury i metody:

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, poszanowanie praw człowieka, przeciwdziałanie korupcji i przekupstwu.

- Stosowanie kryteriów wykluczenia społecznego i/lub środowiskowego.

  Kryteria wykluczenie przedstawiono wyżej w sekcji *Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?*

- Wszyscy emitenci, w których inwestuje Subfundusz, są analizowani i wybierani przed nabyciem na podstawie z góry określonego procesu zrównoważonego rozwoju. Autorski proces oceny ESGenius zapewnia kompleksową analizę ESG każdego emitenta w oparciu o jego konkretny profil ryzyka ESG oraz środki podjęte w celu ograniczenia tego ryzyka. Na podstawie wyników tej analizy, ratingu ESGenius, do inwestycji kwalifikują się tylko ci emitenci, którzy osiągną ocenę ESGenius na z góry określonym minimalnym poziomie. Ocena minimalna może być wyższa w zależności od sektora gospodarki, w którym działa emitent. W przypadku inwestycji, dla których nie jest dostępny rating ESGenius, zastosowanie wymogów dobrego zarządzania zapewnia uwzględnienie PAI na poziomie fundamentalnym.

  Co najmniej raz na kwartał ocenia się zgodność uniwersum inwestycyjnego z tymi kryteriami i w razie potrzeby aktualizuje się je. Zgodność z kwalifikowanym uniwersum inwestycyjnym weryfikuje się codziennie. Papiery wartościowe emitentów, którzy nie spełniają już kryteriów zrównoważonego rozwoju Subfunduszu, są sprzedawane przy jednoczesnej ochronie interesów posiadaczy jednostek uczestnictwa.

  Prowadzi to do znacznego ograniczenia głównych negatywnych skutków inwestycji Subfunduszu dla czynników zrównoważonego rozwoju.

  Uwzględniono wszystkie PAI z tabeli 1 Załącznika I do Regulacyjnych Standardów Technicznych (RTS) do Rozporządzenia SFDR, które mają zastosowanie do Subfunduszu. Subfundusz uwzględnia również następujące PAI z tabel 2 i 3 Załącznika I do RTS:

  - Wskaźnik 8 (tabela 2) – Ekspozycja z tytułu obszarów o znacznym deficycie wody (Udział inwestycji dokonanych w spółki, które posiadają obiekty zlokalizowane na obszarach o znacznym deficycie wody i nie posiadają polityki dotyczącej gospodarki wodnej)
  - Wskaźnik 14 (tabela 3) – Liczba przypadków poważnych kwestii i incydentów dotyczących poszanowania praw człowieka (Liczba przypadków poważnych kwestii i incydentów dotyczących poszanowania praw człowieka związanych ze spółkami, w które dokonano inwestycji, wyrażonej jako średnia ważona).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

Wskaźniki dotyczące negatywnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju zostały zatem uwzględnione w sposób określony przez poszczególne spółki zarządzające.

W jaki sposób zrównoważone inwestycje są zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka? Dodatkowe informacje:

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe oraz inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Inwestycje zrównoważone są dokonywane poprzez zastosowanie opisanych powyżej kryteriów wykluczenia oraz uwzględnienie analizy ESG emitentów zgodnie z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka.

Kryteria wykluczenie przedstawiono wyżej w sekcji *Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?*

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

Informacje na temat zgodności zrównoważonych inwestycji z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych oraz Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka można znaleźć w dokumentach zewnętrznych firm zarządzających.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę „nie czyń poważnych szkód", zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada *„nie czyń poważnych szkód"* stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Czy w ramach tego produktu finansowego bierze się pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

☒ **Tak**

Strategia inwestycyjna Subfunduszu uwzględnia główne negatywne skutki (PAI) dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Zasadniczo uwzględniane są wszystkie wskaźniki klimatyczne i inne wskaźniki związane ze środowiskiem oraz wskaźniki dotyczące kwestii społecznych i pracowniczych, poszanowania praw człowieka, przeciwdziałania korupcji i przekupstwu, określone w Załączniku I do RTS do Rozporządzenia SFDR. Należy jednak zauważyć, że nie każdy wskaźnik ma znaczenie dla każdej inwestycji dokonywanej przez Subfundusz. Proces inwestycyjny zapewnia, że wszystkie kryteria środowiskowe, społeczne i dotyczące ładu korporacyjnego, które są istotne dla oceny danej inwestycji, są uwzględniane w ocenie tej inwestycji.

Oprócz uwzględnienia powyższych wskaźników, w procesie inwestycyjnym wykorzystuje się również opcjonalne wskaźniki z tabel 2 i 3 Załączniku I do RTS do Rozporządzenia SFDR, o ile dostępne są wystarczające dane.

Wskaźniki PAI i miary wynikające z uwzględnienia PAI można znaleźć w załączniku dotyczącym informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w raportach rocznych Subfunduszu.

Spółka zarządzająca uznaje unikanie emisji gazów cieplarnianych, odpowiedzialne wykorzystanie wody i poszanowanie praw człowieka za najważniejsze wskaźniki PAI.

Zasadniczo wskaźniki PAI są uwzględniane nie poprzez stosowanie wymogów ilościowych, ale poprzez strukturalne włączenie odpowiednich kryteriów do analizy zrównoważonego rozwoju, która stanowi część procesu inwestycyjnego Subfunduszu.

Najważniejsze wskaźniki PAI Subfunduszu są uwzględniane poprzez wiele elementów procesu inwestycyjnego.

Poniższa tabela przedstawia kluczowe elementy procesu, w których ma to miejsce, w oparciu o zestaw narzędzi ESG spółki zarządzającej.

Autorskie narzędzia – uwzględnianie PAI

Główne niekorzystne skutki (PAI)		Kryteria wykluczenia			Analiza ESG / Best-in-class		Integracja	Zaangażowanie	Głosowanie	Fundusze tematyczne	Ukierunkowany wpływ na zrównoważony rozwój
		Minimalne kryteria	Kryteria wykluczenia	Selekcja oparta na standardach	Analiza ryzyka ESG	Najlepsze w swojej klasie					
Środowisko	Emisje gazów cieplarnianych	√	√		√	√		√	√	nd.	
	Bioróżnorodność	√			√	√		√	√		
	Woda				√	√		√	√		
	Odpady		√		√	√		√	√		
Kwestie społeczne i pracownicze	Zasady UN Global Compact		√	√	√	√		√	√		
	Wytyczne OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych		√	√	√	√		√	√		
	Równość płci		√	√	√	√		√	√		
	Kontrowersyjne rodzaje broni	√									

W tym zakresie podejmowane są następujące działania:

1. Emisje gazów cieplarnianych
2. Ślad węglowy
3. Intensywność emisji gazów cieplarnianych w przypadku spółek, w które dokonano inwestycji
4. Ekspozycja z tytułu przedsiębiorstw działających w sektorze paliw kopalnych
5. Udział zużytej i wyprodukowanej energii ze źródeł nieodnawialnych
6. Intensywność zużycia energii przypadająca na dany sektor o znacznym oddziaływaniu na klimat
7. Działania mające niekorzystny wpływ na obszary wrażliwe pod względem bioróżnorodności
8. Emisje do wody
9. Wskaźnik odpadów niebezpiecznych i odpadów promieniotwórczych
10. Naruszenia zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) dla przedsiębiorstw wielonarodowych
11. Brak procesów i mechanizmów kontroli służących nadzorowaniu przestrzegania zasad inicjatywy Global Compact i Wytycznych OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych
12. Nieskorygowana luka płacowa między kobietami a mężczyznami
13. Zróżnicowanie członków zarządu ze względu na płeć
14. Ekspozycja z tytułu kontrowersyjnych rodzajów broni (miny przeciwpiechotne, amunicja kasetowa, broń chemiczna i broń biologiczna)

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne firmy zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

W związku z tym uwzględniono wskaźniki niekorzystnego wpływu na czynniki zrównoważonego rozwoju, zgodnie z definicjami podanymi przez poszczególnych producentów.

☐ **Nie**

Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?

Strategia inwestycyjna stanowi wytyczne dla decyzji inwestycyjnych na podstawie czynników, takich jak cele inwestycyjne i tolerancja ryzyka.

Dobre praktyki w zakresie zarządzania obejmują solidne struktury zarządzania, stosunki pracownicze, wynagrodzenia pracowników i przestrzeganie przepisów prawa podatkowego.

Jakie są wiążące elementy strategii inwestycyjnej stosowanej przy wyborze inwestycji dotyczące uwzględnienia każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% swoich aktywów w instrumenty finansowe, które zostały sklasyfikowane przez spółkę zarządzającą jako zrównoważone na podstawie wcześniej określonego procesu selekcji. W procesie selekcji emitenci papierów wartościowych są oceniani pod kątem ryzyka środowiskowego, społecznego i związanego z ładem korporacyjnym. Analiza ta jest przeprowadzana na podstawie oceny wewnętrznej oraz badań zewnętrznych. Emitenci muszą również spełniać kryteria wykluczenia, aby kwalifikować się do Subfunduszu. Kryteria wykluczenia dotyczące przedsiębiorstw obejmują łamanie praw człowieka, pracę dzieci, pracę przymusową, dyskryminację w zatrudnieniu i wykonywaniu zawodu, naruszenia zasad inicjatywy Global Compact ONZ, produkcję i sprzedaż kontrowersyjnych rodzajów broni, wydobycie węgla, wytwarzanie energii elektrycznej z węgla oraz termiczną konwersję węgla. Spółka zarządzająca może stosować określone progi i operacjonalizację w celu ułatwienia stosowania kryteriów wykluczenia w zakresie limitu identyfikacji oraz zapewnienia, że kryteria te przynoszą pożądany skutek. Szczegółowe informacje na temat obowiązujących kryteriów wykluczenia, w tym informacje na temat progów i operacjonalizacji, można znaleźć wyżej w sekcji *Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?*

Tylko przedsiębiorstwa, których model biznesowy wykazuje wystarczająco zrównoważone podejście w opinii spółki zarządzającej są klasyfikowane jako zrównoważone. Wszystkie indywidualne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa muszą spełniać wymogi dobrego zarządzania w momencie zakupu.

Jeśli po zakupie okaże się, że doszło do naruszenia określonych kryteriów, dany instrument finansowy musi zostać sprzedany, chroniąc interesy posiadaczy jednostek uczestnictwa.

Nie ma żadnych ograniczeń dotyczących lokalizacji siedzib emitentów papierów wartościowych w Subfunduszu ani sektorów gospodarki, w których emitenci ci prowadzą działalność, o ile nie wynika to z międzynarodowych sankcji. Subfundusz może nabywać akcje spółek o małej lub średniej kapitalizacji rynkowej, a także akcje dużych, silnych i ważnych spółek znanych na arenie międzynarodowej (*blue chips*).

Jaki jest minimalny poziom zobowiązania do ograniczenia zakresu inwestycji uwzględnionych przed zastosowaniem tej strategii inwestycyjnej?

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe oraz inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą

Analizowany zakres możliwych inwestycji Subfunduszu jest zmniejszony o co najmniej 5% poprzez zastosowanie podejścia opartego na zrównoważonym rozwoju. Przegląd w tym zakresie jest przeprowadzany w ramach kwartalnej aktualizacji zakresu możliwych inwestycji.

Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Obecnie spółka zarządzająca nie posiada żadnych informacji od zewnętrznych spółek zarządzających dotyczących ewentualnego zmniejszenia zakresu możliwych inwestycji.

Jaką politykę stosuje się w odniesieniu do oceny dobrych praktyk w zakresie zarządzania stosowanych przez spółki, w które dokonano inwestycji?

Inwestycje bezpośrednie w papiery wartościowe oraz inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez spółkę zarządzającą lub spółki z jej grupy

Ocena dobrych praktyk ładu korporacyjnego jest uzależniona od zgodności z kryteriami wykluczenia, minimalnej oceny ESGenius oraz od sprawdzenia zgodności z zasadami UN Global Compact.

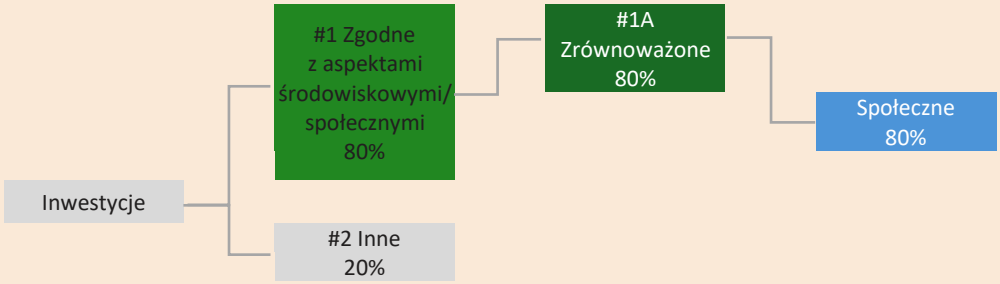
Inwestycje w fundusze inwestycyjne (inwestycje pośrednie) zarządzane przez zewnętrzne spółki zarządzające

Inwestycje w fundusze inwestycyjne zarządzane przez zewnętrznych zarządzających aktywami są możliwe, o ile fundusze te są klasyfikowane jako produkt z art. 8 lub 9 Rozporządzenia SFDR, albo, w stosownych przypadkach, spełniają wymogi dobrego ładu korporacyjnego.

Środki służące do oceny dobrych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego spółek, w które inwestują te fundusze, są określane i ujawniane przez odpowiednią spółkę zarządzającą zgodnie z Rozporządzeniem SFDR.

Jaka jest planowana alokacja aktywów w przypadku tego produktu finansowego?

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.



Kategoria "**#1 Zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi"** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.
Kategoria **"#2 Inne"** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.
Kategoria "**#1 Zgodne z aspektami środowiskowymi/ społecznymi"** obejmuje:
- podkategorię "**#1A Zrównoważone"** obejmującą zrównoważone inwestycje, które służą celom środowiskowym lub społecznym;
- podkategorię **#1B Inne aspekty środowiskowe lub społeczne"** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu**, który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji, np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji.

Subfundusz inwestuje co najmniej 80% aktywów w zrównoważone inwestycje zgodnie z art. 2 pkt 17 Rozporządzenia SFDR. Jest to zapewnione poprzez zgodność z podejściem Subfunduszu do zrównoważonego rozwoju.

Bardziej szczegółowy opis docelowych inwestycji można znaleźć w punkcie „Jaką strategię inwestycyjną stosuje się w ramach tego produktu finansowego?".

Wszystkie inwestycje muszą być zgodne z tym podejściem do zrównoważonego rozwoju w momencie zakupu, a tym samym kwalifikować się jako zrównoważone w rozumieniu Rozporządzenia SFDR. W przypadku stwierdzenia podczas regularnej aktualizacji analizy ESG, że inwestycja nie kwalifikuje się już jako zrównoważona, należy ją sprzedać, chroniąc interesy posiadaczy jednostek uczestnictwa.

W jaki sposób stosowanie instrumentów pochodnych przyczynia się do uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego?

Subfundusz nie wykorzystuje instrumentów pochodnych do osiągnięcia swoich aspektów środowiskowych i/lub społecznych.

W jakim minimalnym stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego są dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Subfundusz nie określił minimalnego stopnia inwestycji w inwestycje zrównoważone środowiskowo zgodnie z Rozporządzeniem o Taksonomii.

Czy w ramach produktu finansowego inwestuje się w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotycząca zrównoważonego rozwoju[1]?

Aby zapewnić zgodność z unijna systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035 r.
W przypadku **energii jądrowej** kryteria te obejmują kompleksowe zasady bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

Działalność na rzecz przejścia jest to działalność, dla której alternatywne niskoemisyjne rozwiązania nie są jeszcze dostępne i która między innymi wytwarza emisje gazów cieplarnianych na poziomie odpowiadającym najlepszym wynikom.

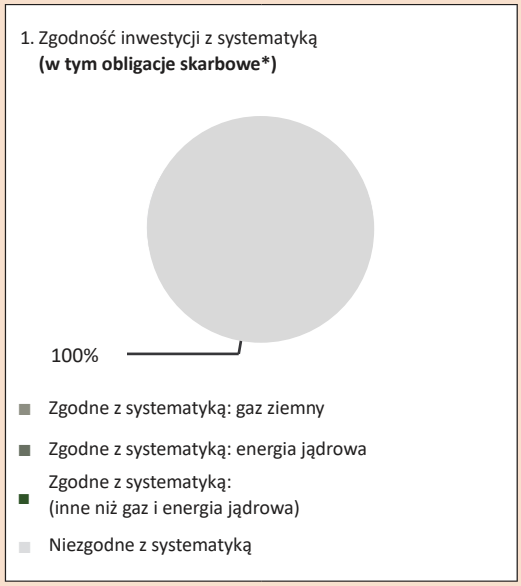
☐ **Tak**

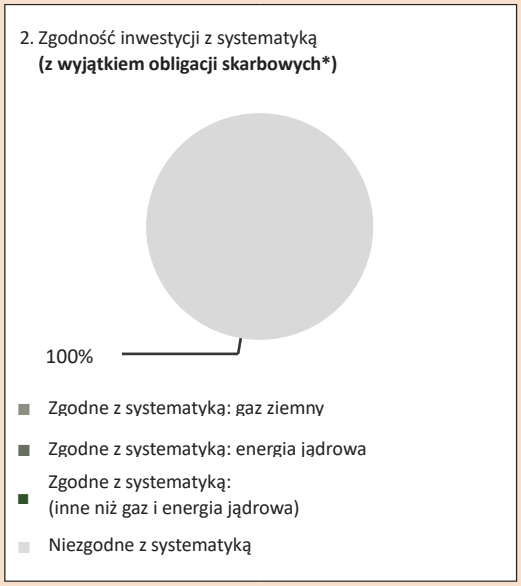
☐ **w gaz ziemny** ☐ **w energię jądrową**

☒ **Nie**

Zastosowane kryteria wykluczenia określają, że nie można dokonywać inwestycji w gaz kopalny i/lub energię jądrową w ramach odpowiedniej operacjonalizacji (w szczególności limitów przychodów przedsiębiorstwa). Szczegółowe informacje na temat obowiązujących kryteriów wykluczenia, w tym informacje na temat progów i operacjonalizacji, można znaleźć wyżej w sekcji *Jakie są cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które mają być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczynia się do osiągnięcia tych celów?*

Na dwóch wykresach poniżej przedstawiono na zielono minimalny odsetek inwestycji zgodnych z unijna systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów „obligacje skarbowe" obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy.*

---

[1] Działalność związana z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotycząca zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmian klimatu („łagodzenie zmian klimatu") i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unikną systematyką dotycząca zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Jaki jest minimalny udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?

Subfundusz nie określił minimalnego udziału inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz nie określił minimalnego udziału zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijna systematyką dotycząca zrównoważonego rozwoju.

Subfundusz inwestuje między innymi w działalność gospodarczą, która nie jest działalnością gospodarczą zrównoważoną ekologicznie zgodnie z definicją zawartą w Rozporządzeniu o Taksonomii.

Rozporządzenie o Taksonomii uwzględnia obecnie wyłącznie ekologicznie zrównoważone produkty i usługi z zakresu technologii środowiskowych, które są oferowane na rynku. Nie uwzględnia się ekologicznie zrównoważonej działalności gospodarczej w zakresie produkcji towarów w innych sektorach gospodarki.

Spółka zarządzająca uważa, że każde działanie powinno być również oceniane pod kątem jego pozytywnego lub negatywnego wpływu, a pozytywny wpływ ma zasadnicze znaczenie w procesie przejścia na gospodarkę przyjazną dla klimatu i/lub zrównoważoną pod względem środowiskowym. Proces inwestycyjny Subfunduszu polega na analizie ekologicznie zrównoważonego prowadzenia działalności przez wszystkie spółki, w które inwestuje, oraz wyborze tych spółek, które prowadzą działalność gospodarczą w sposób odpowiedzialny ekologicznie, również poza zakresem czystych technologii środowiskowych określonych w Rozporządzeniu o Taksonomii. Inwestycje te muszą być zgodne z tym podejściem do zrównoważonego rozwoju w momencie nabycia i dlatego mogą być klasyfikowane jako zrównoważone ekologicznie w rozumieniu Rozporządzenia SFDR, niezależnie od ich klasyfikacji jako działalność gospodarcza zrównoważona ekologicznie w rozumieniu Rozporządzenia o Taksonomii.

Jaki jest minimalny udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

80%.

Własne podejście do zrównoważonego rozwoju polega na analizie społecznie zrównoważonych praktyk biznesowych wszystkich emitentów i wyborze tych emitentów, którzy zostali zidentyfikowani jako prowadzący działalność w sposób społecznie odpowiedzialny. Tylko oni są klasyfikowani jako zrównoważeni w rozumieniu art. 2 pkt 17 Rozporządzenia SFDR.

Wszystkie inwestycje muszą być zgodne z tym podejściem do zrównoważonego rozwoju w momencie nabycia i dlatego są klasyfikowane jako zrównoważone środowiskowo w rozumieniu Rozporządzenia SFDR.

Które inwestycje uwzględniono w kategorii „#2 Inne", czemu służą takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne gwarancje środowiskowe lub społeczne?

Kategoria „#2 Inne" obejmuje depozyty na żądanie, depozyty terminowe i instrumenty pochodne, a także wszelkie udziały w funduszach inwestycyjnych będących produktami z art. 6 Rozporządzenia SFDR, kwalifikujących się do inwestycji zgodnie z Rozporządzeniem SFDR, które nie odpowiadają procesowi zrównoważonego inwestowania Subfunduszu. Depozyty na żądanie i depozyty terminowe odnoszą się do środków pieniężnych utrzymywanych jako dodatkowa płynność. Instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz są wykorzystywane do celów zabezpieczających, zarządzania płynnością oraz w ramach strategii inwestycyjnej.

W ramach strategii inwestycyjnej są wykorzystywane także inwestycje w fundusze inwestycyjne będące produktami z art. 6 Rozporządzenia SFDR, które nie są zgodne z procesem zrównoważonego inwestowania Subfunduszu.

Osiągnięcie celu zrównoważonego inwestowania nie jest trwale utrudnione przez inwestycje z kategorii „#2 Inne", ponieważ aktywa te są obecnie uważane za neutralne z punktu widzenia środowiska i społeczeństwa lub zastosowano standardy zrównoważonego rozwoju w celu zapewnienia minimalnej ochrony społecznej i środowiskowej.

Wszystkie pozostałe inwestycje posiadane przez Subfundusz (kategoria #1) muszą zostać zakwalifikowane przez spółkę zarządzającą jako zrównoważone na podstawie z góry określonego procesu selekcji w momencie nabycia. Zastosowanie kryteriów wykluczenia dotyczących aspektów społecznych i środowiskowych oraz własnej analizy ESG wraz z podejściem „Best-in-class" opartym na tej analizie zapewnia minimalny poziom kompleksowej podstawowej ochrony środowiskowej i społecznej dla całego Subfunduszu.

Czy wyznaczono konkretny indeks jako wskaźnik referencyjny w celu ustalenia, czy ten produkt finansowy jest zgodny z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które promuje?

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

Subfundusz posiada benchmark. Natomiast nie wyznaczyliśmy go jako referencyjnego poziomu odniesienia dla oceny osiągnięcia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych przez ten produkt finansowy.

- ***W jaki sposób wskaźnik referencyjny dostosowuje się na bieżąco do każdego aspektu środowiskowego lub społecznego promowanego w ramach tego produktu finansowego?***

  Nie dotyczy

- ***W jaki sposób zapewnia się ciągłe dostosowanie strategii inwestycyjnej do metody obliczania indeksu?***

  Nie dotyczy

- ***W jaki sposób wyznaczony indeks różni się od odpowiedniego ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy

- ***Gdzie można zapoznać się z metodą zastosowaną na potrzeby obliczania wyznaczonego indeksu?***

  Nie dotyczy

Gdzie w internecie można znaleźć więcej informacji na temat tego produktu?

Więcej informacji na temat produktu można znaleźć na stronie internetowej:

https://www.erste.pl/tfi/fundusze-inwestycyjne/erste-fio/erste-akcji-spolek-wzrostowych

Rozdział VII. Załączniki.

1. Definicje

W Prospekcie stosowane są pojęcia i skróty zdefiniowane w Statucie, który stanowi Załącznik Nr 2 do Prospektu oraz następujące pojęcia i skróty:

Akcje – akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, w szczególności prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

BGK - Bank Gospodarstwa Krajowego.

BIST100 – Borsa Istanbul 100, indeks 100 największych spółek notowanych na giełdzie papierów wartościowych w Stambule (poprzednio ISE 100, wcześniej ISE National 100 Index).

Dyrektywa UCITS – Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z dnia 13 lipca 2009 r. w sprawie koordynacji przepisów ustawowych, wykonawczych i administracyjnych odnoszących się do przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) ze zmianami.

Fundusz – Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

GPW S.A. – Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

GPWB Poland Government Floating Rate Bond Index (GPWB-BWZ) - - indeks polskich obligacji skarbowych w złotym polskim, który obejmuje swoim portfelem instrumenty o zmiennym oprocentowaniu i terminie zapadalności powyżej 6 miesięcy, indeks typu dochodowego. Wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego – indeks europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym z uwzględnieniem zabezpieczenia przed zmianami kursu walutowego, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem (poprzednio ICE BofA Euro Corporate Index (ER00)).

ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego – indeks europejskich obligacji korporacyjnych o ratingu nieinwestycyjnym obliczany z uwzględnieniem zabezpieczenia przed zmianami kursu walutowego, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem (poprzednio ICE BofA Euro High Yield Index (HE00)).

ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego – indeks światowych obligacji rządowych o ratingu inwestycyjnym obliczany z uwzględnieniem zabezpieczenia przed zmianami kursu walutowego, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem (poprzednio ICE BofA Global Government Index (W0G1)).

ICE BofA Poland Government Index (G0PL) – indeks polskich obligacji skarbowych w złotym polskim, jest wskaźnikiem referencyjnym obliczanym przez ICE Data Indices LLC, który jest jego administratorem (poprzednio ICE BofA ML Poland Government Index, indeks rynku obligacji Merrill Lynch Polish Governments (G0PL).

Instytucja Wspólnego Inwestowania – fundusz zagraniczny w rozumieniu art. 2 pkt (9) Ustawy oraz instytucja wspólnego inwestowania w rozumieniu art. 101 ust. 1 pkt (3) Ustawy.

Komisja – Komisja Nadzoru Finansowego.

MSCI ACWI (MXWD) – MSCI All-Country World Index, indeks obejmujący spółki z całego Świata, obliczany przez MSCI Limited.

MSCI World (MXWO) – indeks obejmujący spółki z krajów rozwiniętych, obliczany przez MSCI Limited.

MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) – indeks typu dochodowego, który obejmuje akcje dużych i średnich spółek wzrostowych z krajów rozwiniętych obliczony w dolarze amerykańskim obliczany przez MSCI Limited, który jest jego administratorem.

MSCI World Net Total Return USD (M1WO) – indeks typu dochodowego obejmujący spółki z krajów rozwiniętych obliczony w dolarze amerykańskim obliczany przez MSCI Limited, który jest jego administratorem.

mWIG40 – indeks średnich spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

mWIG40TR (MWIG40TR) – indeks typu dochodowego średnich spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

PFR – Polski Fundusz Rozwoju S.A.

POLSTR - Polish Short Term Rate (POLSTR), wskaźnik referencyjny stopy procentowej, przedstawia średni poziom stopy procentowej ważonej wolumenem, rozumianym jako kwota nominalna, Transakcji Depozytowych w PLN (w złotych) zawartych na termin zapadalności O/N na hurtowym rynku pieniężnym, obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

POLSTR Indeks Jednopodstawowy (POLSTR CI) - to wyrażona w punktach indeksowych skumulowana wartość inwestycji oprocentowanej według POLSTR. Obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

Prospekt – niniejszy dokument, zawierający wymagane prawem informacje o Funduszu.

Rozporządzenie 438/2016 – Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy.

Rozporządzenie BMR – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie o działalności TFI – Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Rozporządzenie o polityce wynagrodzeń – Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych.

Rozporządzenie o Prospekcie – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 22 maja 2013 r. w sprawie Prospektu funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

Rozporządzenie o Taksonomii – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088.

Rozporządzenie SFDR – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

Rozporządzenie SFTR – Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Rozporządzenie w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych – Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych.

sWIG80 – indeks małych spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

sWIG80TR (SWIG80TR) – indeks typu dochodowego małych spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

Towarzystwo – Erste Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna.

Ustawa – Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Ustawa CIT – Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ustawa o Ofercie Publicznej – Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa PIT – Ustawa z 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

WAN – wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.

WANJU – WAN na Jednostkę Uczestnictwa.

WIBID 3M – Warsaw Interbank Bid Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o trzymiesięcznym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIBID O/N – Warsaw Interbank Bid Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price) – Warsaw Interbank Ask Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o trzymiesięcznym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIBOR O/N (WIBOON Ask Price) – Warsaw Interbank Ask Rate, referencyjna stawka oprocentowania lokat na rynku międzybankowym o jednodniowym terminie zapadalności obliczana i publikowana przez GPW Benchmark S.A., który jest jej administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIG, WIG (WIG) – Warszawski Indeks Giełdowy, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

WIG20 – indeks największych spółek z GPW, wskaźnik referencyjny obliczany i publikowany przez GPW Benchmark S.A., który

jest jego administratorem zgodnie z Rozporządzeniem BMR.

2. Statut Funduszu.

STATUT FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO

Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty

SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY

ROZDZIAŁ 1. POSTANOWIENIA OGÓLNE
ROZDZIAŁ 2. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA
ROZDZIAŁ 3. CZĘSTOTLIWOŚĆ, METODY I ZASADY DOKONYWANIA WYCENY AKTYWÓW FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY
ROZDZIAŁ 4. ZASADY ZARZĄDZANIA FUNDUSZEM
ROZDZIAŁ 5. ZASADY UCZESTNICTWA W FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 6. SPECJALNE PROGRAMY INWESTYCYJNE
ROZDZIAŁ 7. INDYWIDUALNE KONTA EMERYTALNE
ROZDZIAŁ 8. ZASADY ZBYWANIA I ODKUPYWANIA JEDNOSTEK UCZESTNICTWA
ROZDZIAŁ 9. WYKONYWANIE FUNKCJI DEPOZYTARIUSZA
ROZDZIAŁ 9A. ZGROMADZENIE UCZESTNIKÓW
ROZDZIAŁ 10. OBOWIĄZKI PUBLIKACYJNE FUNDUSZU
ROZDZIAŁ 11. ROZWIĄZANIE FUNDUSZU, POSTANOWIENIA KOŃCOWE I PRZEJŚCIOWE

CZĘŚĆ II POSTANOWIENIA ODRĘBNE DLA POSZCZEGÓLNYCH SUBFUNDUSZY

ROZDZIAŁ 12. SUBFUNDUSZ ERSTE AKCJI POLSKICH
ROZDZIAŁ 13. SUBFUNDUSZ ERSTE ZRÓWNOWAŻONY
ROZDZIAŁ 14. SUBFUNDUSZ ERSTE STABILNEGO WZROSTU
ROZDZIAŁ 15. SUBFUNDUSZ ERSTE DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY
ROZDZIAŁ 16. /Uchylony/
ROZDZIAŁ 17. SUBFUNDUSZ ERSTE AKCJI SPÓŁEK WZROSTOWYCH
ROZDZIAŁ 18. /Uchylony/
ROZDZIAŁ 19. /Uchylony/
ROZDZIAŁ 20. /Uchylony/
ROZDZIAŁ 21. /Uchylony/
ROZDZIAŁ 22. SUBFUNDUSZ ERSTE OBLIGACJI UNIWERSALNY
ROZDZIAŁ 23. SUBFUNDUSZ ERSTE UMIARKOWANY
ROZDZIAŁ 24. SUBFUNDUSZ ERSTE AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

CZĘŚĆ I. POSTANOWIENIA WSPÓLNE DLA WSZYSTKICH SUBFUNDUSZY

Rozdział 1. Postanowienia ogólne

Art. 1
Nazwa Funduszu

1. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, prowadzi działalność pod nazwą: Erste Fundusz Inwestycyjny Otwarty i zwany jest dalej: "Funduszem". Fundusz może używać skróconej nazwy: „Erste FIO".
2. Fundusz jest zarządzany przez Erste Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, ul. Wierzbięcice 1a, zwaną w dalszej części Statutu: „Towarzystwem".
3. Statut Funduszu, określający cel i zasady funkcjonowania Funduszu, prawa i obowiązki Uczestników oraz prawa i obowiązki Towarzystwa, został przyjęty przez Towarzystwo, a następnie zatwierdzony przez Komisję.
4. Czas trwania Funduszu jest nieograniczony.

Art. 2
Definicje

Wymieniane w Statucie poniższe sformułowania mają następujące znaczenie:

(1) Agent Transferowy - podmiot, który na zlecenie i w imieniu Funduszu prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu i ewidencjonuje zmiany w tym Rejestrze.

(2) Akcje - akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).

(3) Aktywa Funduszu - mienie Funduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników, nabyte przez Fundusz środki pieniężne, prawa nabyte przez Fundusz oraz pożytki z tych praw.

(4) Aktywa Subfunduszu - mienie każdego Subfunduszu obejmujące środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników do danego Subfunduszu, nabyte w ramach Subfunduszu środki pieniężne, prawa nabyte w ramach Subfunduszu oraz pożytki z tych praw. Aktywa wszystkich Subfunduszy stanowią Aktywa Funduszu.

(5) Depozytariusz - Bank Handlowy w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 16.

(6) Dzień Roboczy - każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.

(7) Dzień Wyceny – każdy dzień (od poniedziałku do piątku), w którym odbywa się regularna sesja na GPW.

(8) Dystrybutor - podmiot uprawniony, na podstawie umowy z Funduszem, do występowania w jego imieniu w zakresie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa oraz odbierania od Uczestników innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu lub Towarzystwo w zakresie czynności wskazanych powyżej oraz w prospekcie informacyjnym Funduszu.

(9) Fundusze Trzecie - jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne w rozumieniu Ustawy, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

(10) GPW - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

(11) IKE - indywidualne konto emerytalne w rozumieniu Ustawy o IKE.

(12) Instytucja Finansowa - instytucja finansowa w rozumieniu Ustawy o IKE.

(13) Jednostka Uczestnictwa - tytuł prawny Uczestnika do udziału w Aktywach odpowiedniego Subfunduszu, zgodnie z Ustawą i Statutem. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S, T i D. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do szóstego miejsca po przecinku.

(14) KDPW S.A. – Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

(15) Komisja - Komisja Nadzoru Finansowego.

(16) Konwersja

a) jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa i nabycie za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) jednostek uczestnictwa w innym funduszu

inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, o ile statut tego funduszu tego nie wyklucza albo

b) jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo i nabycie za uzyskaną kwotę pieniężną (po potrąceniu należnego podatku oraz ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa, o ile Statut tego nie wyklucza.

(17) Osoba Uprawniona - osoba fizyczna wskazana przez Oszczędzającego w deklaracji zawarcia umowy o prowadzenie IKE, której zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE Oszczędzającego w przypadku jego śmierci.

(18) Oszczędzający - Uczestnik, który gromadzi środki na IKE.

(19) Państwo Członkowskie – państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, będące członkiem Unii Europejskiej.

(20) PPE - pracownicze programy emerytalne, w rozumieniu Ustawy o PPE.

(21) Rejestr Uczestnika Funduszu - elektroniczna ewidencja danych dotycząca Uczestnika składająca się z Subrejestrów Uczestnika zawierająca w szczególności dane, o których mowa w pkt (22).

(22) Rejestr Uczestników Funduszu - komputerowy zapis danych o Uczestnikach. W ramach Rejestru Uczestników Funduszu Fundusz wydziela Subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego Subfunduszu, zawierające w szczególności dane identyfikujące Uczestnika, liczbę Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu należących do Uczestnika, datę nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu, datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, informację o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika oraz wzmiankę o zastawach ustanowionych na Jednostkach Uczestnictwa danego Subfunduszu.

(23) Rozporządzenie – Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

(24) Rozporządzenie 438/2016 - Rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniające dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy.

(25) Rozporządzenie o Instrumentach Pochodnych - Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez fundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

(26) Rozporządzenie SFDR - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych.

(27) Rynki – następujące rynki zorganizowane w państwach należących do OECD innych niż Państwo Członkowskie oraz Rzeczpospolita Polska: NYSE American, NYSE Arca, London Stock Exchange, ICE Futures Europe, NASDAQ, New York Stock Exchange, CME Chicago Mercantile Exchange, CBOT Chicago Board of Trade, CBOE Equities Exchange, CBOE Futures Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Borsa Istanbul, Bolsa Mexicana de Valores, Montreal Exchange, Toronto Stock Exchange, Oslo Bors, Australian Securities Exchange, New Zealand Exchange, BX Swiss, SIX Swiss Exchange.

(28) Statut - niniejszy statut.

(29) Subfundusz - wydzielona, nie posiadająca osobowości prawnej, część Aktywów Funduszu i zobowiązań Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną, mająca związane z nim Jednostki Uczestnictwa, odrębne od Jednostek Uczestnictwa związanych z innymi Subfunduszami.

(30) Subrejestr IKE Uczestnika Funduszu – wydzielony w Rejestrze Uczestnika Funduszu Subrejestr Uczestnika Funduszu, na którym gromadzone są środki z tytułu wpłat na IKE.

(31) Subrejestr Uczestnika Funduszu - identyfikowalna jednoznacznie przypisanym numerem część Rejestru Uczestnika Funduszu, odnosząca się do Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, nabytych w danym Subfunduszu w ramach umowy o uczestnictwo w Funduszu.

(32) Uczestnik – osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Uczestników Funduszu zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

(33) Ustawa - ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi",

(34) Ustawa o IKE - ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego.

(35) Ustawa o PPE - Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o pracowniczych programach emerytalnych.

(36) Ustawa o Rachunkowości – ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

(37) Wartość Aktywów Netto – odpowiednio wartość Aktywów Funduszu pomniejszona o zobowiązania Funduszu w Dniu Wyceny lub wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o zobowiązania Subfunduszu w Dniu Wyceny.

(38) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T, D - Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, przypadających na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii, podzielona przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T, D danego Subfunduszu, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników. Liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu stosowana do wyliczenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T i D jest zaokrąglana z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki.

(39) Wartość Inwestycji Uczestnika – wartość, według ceny nabycia, Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Rejestrze Uczestnika Funduszu, powiększona o bieżące wpłaty.

(40) Wypłata - wypłata jednorazowa albo wypłata w ratach środków zgromadzonych na IKE dokonywana na rzecz Oszczędzającego, po spełnieniu przez niego warunków określonych w Ustawie o IKE i w umowie o prowadzenie IKE, albo na rzecz Osoby Uprawnionej lub spadkobiercy.

(41) Wypłata Transferowa - przeniesienie środków zgromadzonych przez Oszczędzającego na IKE do innej Instytucji Finansowej lub do PPE, przeniesienie środków zgromadzonych na IKE z IKE zmarłego na IKE Osoby Uprawnionej lub spadkobiercy Oszczędzającego lub do PPE, do którego uprawniony przystąpił, lub Konwersja albo Zamiana, pod warunkiem, że jednostki odkupywane jak i nabywane są rejestrowane na IKE Oszczędzającego.

(42) Zamiana – zamiana Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 162 ust. 3 Ustawy, polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu i nabyciu za uzyskaną w ten sposób kwotę pieniężną (po potrąceniu ewentualnych opłat) Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu.

(43) Zwrot - wycofanie całości środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

(44) Zwrot Częściowy – wycofanie części środków zgromadzonych na IKE, jeżeli nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.

Art. 3
Subfundusze

1. W ramach Funduszu wydzielone są następujące Subfundusze:
   (1) Erste Akcji Polskich,
   (2) Erste Zrównoważony,
   (3) Erste Stabilnego Wzrostu,
   (4) Erste Dłużny Krótkoterminowy,
   (5) Erste Akcji Spółek Wzrostowych,
   (6) Erste Obligacji Uniwersalny,
   (7) Erste Umiarkowany,
   (8) Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.
2. Subfundusze wskazane w ust. 1 pkt (1) – (6) zostały utworzone w wyniku przekształcenia odpowiednio następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo:
   (1) Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (5) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Art. 4
Tworzenie Subfunduszy

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze.
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga:
   (1) zmiany Statutu;
   (2) uzyskania zgody Komisji na zmianę Statutu;
   (3) ogłoszenia o zmianie Statutu w sposób przewidziany art. 46 ust. 9 i wejścia tych zmian w życie;
   (4) zebrania wpłat do Subfunduszu w wysokości określonej w Statucie oraz dokonania przez Towarzystwo przydziału Jednostek Uczestnictwa.
3. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu rozpoczyna się w dniu wskazanym w ogłoszeniu Towarzystwa o rozpoczęciu zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, nie wcześniej jednak niż w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu wejścia w życie zmian Statutu, o których mowa w ust. 2. Termin przyjmowania zapisów kończy się w dniu, w którym na rachunek wskazany do dokonywania wpłat z tytułu zapisów wpłyną środki na opłacenie

zapisów w kwocie, o której mowa w ust. 10, jednak nie później niż po upływie 14 (czternastu) dni od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów.

4. Podmiotem wyłącznie uprawnionym do dokonania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu jest Towarzystwo.
5. Towarzystwo prowadzi zapisy na Jednostki Uczestnictwa i gromadzi dokonane wpłaty na wydzielonym rachunku Funduszu u Depozytariusza.
6. Wpłaty do Funduszu związane z zapisami na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przyjmowane są w walucie polskiej wyłącznie przelewem pieniężnym, przy czym za datę wpłaty uważa się datę uznania kwotą wpłaty wydzielonego rachunku Funduszu u Depozytariusza.
7. Towarzystwo nie pobiera żadnych opłat od wpłat dokonanych w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa.
8. Zapis uważa się za złożony z chwilą opłacenia zapisu złożonego na podstawie prawidłowo wypełnionego formularza zapisu. Zapis na Jednostki Uczestnictwa jest bezwarunkowy i nieodwołalny.
9. W ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa cena Jednostki Uczestnictwa będzie ceną stałą, jednolitą dla wszystkich Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami. Kategorie oraz ceny Jednostek Uczestnictwa objętych zapisami wskazane będą w ogłoszeniu o rozpoczęciu zapisów.
10. Łączna wysokość wpłat zgromadzonych przez Towarzystwo zebranych w drodze zapisów na Subfundusz nie może być niższa niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych). Fundusz dokonuje przydziału Jednostek Uczestnictwa w terminie czternastu dni od dnia zakończenia przyjmowania zapisów, pod warunkiem zebrania co najmniej kwoty wskazanej w zdaniu poprzednim.
11. Przydział Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez wpisanie do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przypadającej na dokonaną wpłatę do Subfunduszu z tytułu zapisu na Jednostki Uczestnictwa, powiększoną o wartość otrzymanych pożytków i odsetki naliczone przez Depozytariusza za okres od dnia wpłaty na prowadzony przez niego rachunek do dnia przydziału.
12. Utworzenie Subfunduszu następuje z chwilą przydziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Art. 5
Likwidacja Subfunduszu

1. Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu, w przypadku:
   (1) spadku wartości Aktywów Subfunduszu poniżej 500.000,00 zł (pięciuset tysięcy złotych),
   (2) zbycia przez Fundusz wszystkich lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego tego Subfunduszu.
2. Towarzystwo może podjąć decyzję o likwidacji Subfunduszu w terminie trzydziestu dni od dnia wystąpienia jednej z przesłanek określonych w ust. 1.
3. O podjęciu decyzji, o której mowa w ust. 2, Towarzystwo ogłasza w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Ogłoszenie zawiera w szczególności wezwanie wierzycieli, których roszczenia nie wynikają z tytułu uczestnictwa w Subfunduszu, do zgłaszania likwidatorowi roszczeń w terminie jednego miesiąca od dnia ostatniego ogłoszenia. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo informuje Depozytariusza oraz Dystrybutorów.
4. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo, chyba że likwidacja Subfunduszu związana jest z rozwiązaniem Funduszu - wówczas stosuje się postanowienia art. 48 ust. 5.
5. Niezwłocznie po dokonaniu ogłoszenia, o którym mowa w ust. 3, Towarzystwo sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu.
6. Likwidacja Subfunduszu polega w szczególności na:
   (1) zaprzestaniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
   (2) zbyciu Aktywów Subfunduszu,
   (3) ściągnięciu należności,
   (4) zaspokojeniu wierzycieli,
   (5) umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych jego Uczestnikom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu.
7. Środki pieniężne wskazane w ust. 6 pkt (5), których wypłacenie okaże się niemożliwe, Towarzystwo przekazuje do depozytu sądowego na koszt Uczestnika.
8. Po przeprowadzeniu czynności związanych z likwidacją Subfunduszu Towarzystwo sporządza sprawozdanie zawierające przynajmniej:
   (1) bilans zamknięcia,
   (2) listę wierzycieli, którzy zgłosili roszczenia względem Subfunduszu,

(3) wyliczenie kosztów likwidacji.

9. /Uchylony/

10. W trybie wskazanym powyżej Towarzystwo nie może zlikwidować wszystkich Subfunduszy.

Rozdział 2. Jednostki Uczestnictwa

Art. 6
Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach określonych w Ustawie, Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

1a. Fundusz przyjmuje wpłaty z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w walucie polskiej i dokonuje wypłat z tytułu odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w walucie polskiej.

2. Jednostki Uczestnictwa reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S, T i D. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii mogą różnić się sposobem zbywania, wysokością opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie Aktywami poszczególnych Subfunduszy, o którym mowa odpowiednio w art. 57 ust. 5, art. 67 ust. 5, art. 77 ust. 5, art. 87 ust. 5, art. 107 ust. 5, art. 157 ust. 5, art. 167 ust. 5 oraz art. 177 ust. 5, oraz wysokością wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy, o którym mowa w art. 57a, art. 67a, art. 77a, art. 87a, art. 107a, art. 157a, art. 167a oraz art.177a.

2a. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T Fundusz zbywa na subrejestry otwarte za pośrednictwem Dystrybutora.

2b. Jednostki Uczestnictwa kategorii D Fundusz zbywa na subrejestry otwarte na podstawie pisemnego zlecenia złożonego bezpośrednio do Funduszu, bez pośrednictwa Dystrybutora, w sposób określony w prospekcie informacyjnym Funduszu.

3. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, jednakże podlegają dziedziczeniu.

4. Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. Z zastrzeżeniem postanowień art. 20 ust. 5-7 zaspokojenie zastawnika z przedmiotu zastawu następuje wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym. Zaspokojenie zastawnika nie wymaga przeprowadzenia postępowania egzekucyjnego, jeśli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

5. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika, odpowiedniego zapisu w Rejestrze Uczestników Funduszu, po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu.

6. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika złożyć Funduszowi zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem.

7. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może złożyć Funduszowi zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem, jednakże wypłata na rzecz zastawcy środków pieniężnych z tytułu odkupienia przez Fundusz tych jednostek może nastąpić po przedstawieniu pokwitowania wierzyciela, stwierdzającego wygaśnięcie wierzytelności zabezpieczonej zastawem.

8. Przepisy ust. 4 - 7 stosuje się odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeśli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego.

9. W zakresie nieuregulowanym w ust. 4 - 8 do zastawu na Jednostkach Uczestnictwa stosuje się przepisy kodeksu cywilnego.

Rozdział 3. Częstotliwość, metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Art. 7
Informacja o częstotliwości, metodach i zasadach dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

1. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto, Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T i D w każdym Dniu Wyceny.

2. Godziną ustalenia ostatnich dostępnych cen stosowanych do wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy jest godzina 23:00 (dwudziesta trzecia zero zero) czasu polskiego. Dopuszcza się przyjęcie cen dostępnych po godzinie 23:00, jeśli dotyczą one stanu na godzinę 23:00 a ich publikacja odbywa się z opóźnieniem.

3. W przypadku, gdy dany składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą

jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego, o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych, dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland (TBS) jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym. Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych.

4. W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych w ust. 3, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z Depozytariuszem.
5. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy, opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu, są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Rozdział 4. Zasady zarządzania Funduszem

Art. 8

Sposób reprezentacji i odpowiedzialność Towarzystwa

1. Fundusz posiada osobowość prawną.
2. Towarzystwo zarządza Funduszem i podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje oraz reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi.
3. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony dla reprezentacji Towarzystwa w jego statucie. Do reprezentowania Towarzystwa upoważnieni są: Prezes Zarządu Towarzystwa – samodzielnie, dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie, lub jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.
4. Towarzystwo zobowiązane jest w szczególności do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania Funduszu, poprzez własne działanie i poprzez nadzorowanie działań Agenta Transferowego i Dystrybutorów.
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników za wszelkie szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem swych obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji, chyba że niewykonanie lub nienależyte wykonanie obowiązków spowodowane jest okolicznościami, za które Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności.
6. Za szkody poniesione przez osoby nabywające lub odkupujące Jednostki Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora, odpowiadają solidarnie Towarzystwo i Dystrybutor, chyba że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności.

Art. 9

/Uchylony/.

Art. 10

Sprawozdania finansowe

1. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy podlegają badaniu przez biegłego rewidenta. Półroczne sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy podlegają przeglądowi przez biegłego rewidenta.
2. Biegłych rewidentów wybiera Towarzystwo.
3. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy zatwierdzane są przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Rozdział 5. Zasady uczestnictwa w Funduszu

Art. 11

Podmioty uprawnione do nabywania Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane, z zastrzeżeniem ust. 2-3 i art. 25, przez osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej.
2. Jednostki Uczestnictwa nabywane w ramach PPE mogą być nabywane jedynie przez podmioty wskazane w Ustawie o PPE.
3. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa na zasadach opisanych w art. 39 ust. 7-9.
4. Szczególne zasady postępowania dotyczące otwarcia Subrejestru, dokonywania wpłat w związku ze zbyciem Jednostek Uczestnictwa, dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zgromadzonymi na Subrejestrze, udzielania pełnomocnictw,

ponoszenia opłat za zbycie, odkupienie, Konwersję i Zamianę Jednostek Uczestnictwa, przez osoby, którym zgodnie z przyjętą w Towarzystwie polityką wynagrodzeń, o której mowa w art. 47a Ustawy, będą wypłacane zmienne składniki wynagrodzeń w formie Jednostek Uczestnictwa, mogą zostać określone odrębnie.

Art. 12

Otwarcie oraz zamknięcie Subrejestru Uczestnika Funduszu i sposób rozliczania zleceń

1. Warunkiem otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu jest złożenie - z zastrzeżeniem art. 42 - prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, a także złożenie dodatkowych oświadczeń lub dokumentów, o ile wymagają tego obowiązujące przepisy prawa.
2. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa stanowi oświadczenie woli osoby je składającej o przystąpieniu do umowy o uczestnictwo w Funduszu oraz o znajomości i akceptacji Statutu.
3. Uczestnik może posiadać kilka Subrejestrów Uczestnika Funduszu w każdym z Subfunduszy, z tym zastrzeżeniem, że w przypadku gromadzenia środków na IKE Uczestnik może posiadać najwyżej jeden Subrejestr IKE Uczestnika Funduszu w każdym z Subfunduszy objętych umową o prowadzenie IKE.
4. Dystrybutor lub Fundusz, z uwzględnieniem odrębnych przepisów, jest zobowiązany do odmowy przyjęcia dyspozycji dotyczącej Funduszu w przypadku uzasadnionych i nie dających się usunąć wątpliwości co do tożsamości osoby składającej dyspozycję.
5. Po otwarciu każdego Subrejestru Uczestnika Funduszu, przypisywany jest do tego Subrejestru Uczestnika Funduszu indywidualny numer rachunku bankowego należącego do Funduszu, służącego do dokonywania kolejnych wpłat pieniężnych z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Indywidualny numer rachunku bankowego jest przekazywany Uczestnikowi wraz z potwierdzeniem dokonania pierwszego nabycia Jednostek Uczestnictwa na tym Subrejestrze. Każda wpłata dokonana na powyższy rachunek bankowy jest identyfikowana wyłącznie przy pomocy powyższego numeru rachunku, jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia i jest przeliczana na Jednostki Uczestnictwa w terminach i na zasadach określonych w Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu.
6. Prawidłowo złożone i opłacone zlecenia, w ramach danego Rejestru Uczestnika Funduszu, związane z nabyciem i odkupieniem Jednostek Uczestnictwa oraz Zamianą i Konwersją, o których Agent Transferowy otrzymał informacje niezbędne do ich prawidłowej realizacji, rozliczane są w danym Dniu Wyceny w następującej kolejności: Zamiany i Konwersje realizowane są przed zleceniami nabycia Jednostek Uczestnictwa, a zlecenia nabycia przed zleceniami odkupienia Jednostek Uczestnictwa. W ramach danej kategorii zlecenia rozliczane są według kolejności złożenia, z zastrzeżeniem zleceń złożonych w tej samej minucie, w przypadku których rozliczenie następuje w kolejności losowej. W przypadku zleceń nabycia Jednostek Uczestnictwa momentem złożenia zlecenia, według którego określana jest kolejność jego realizacji opisana w zdaniu powyżej, jest moment, w którym dane zlecenie zostaje odpowiednio złożone i opłacone. W przypadku złożenia zleceń, których wykonanie zgodnie z powyższymi zasadami nie jest możliwe, zlecenia niemożliwe do wykonania będą odrzucane.
7. Uczestnik zobowiązany jest do niezwłocznego poinformowania Funduszu o zmianie danych, które przekazał uprzednio Funduszowi, poprzez złożenie zlecenia zmiany tych danych za pośrednictwem Dystrybutora. W przypadku rozbieżności danych podanych w dyspozycji Uczestnika z danymi posiadanymi przez Fundusz, dyspozycja Uczestnika może nie zostać przez Fundusz zrealizowana.
8. Z wyłączeniem Subrejestru IKE Uczestnika Funduszu oraz Subrejestru Uczestnika Funduszu, na którym zapisano Jednostki Uczestnictwa nabyte w ramach PPE, Subrejestr Uczestnika Funduszu jest zamykany z upływem 90 (dziewięćdziesięciu) dni, przez które na tym Subrejestrze nie była zapisana żadna, nawet ułamkowa, Jednostka Uczestnictwa.

Art. 13

Termin nabycia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dołoży starań, aby osoba wpłacająca środki pieniężne do Funduszu nabyła Jednostki Uczestnictwa w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym nastąpi uznanie rachunku nabyć Funduszu u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych koniecznych do wykonania takiego zlecenia, jednak nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu nabycia niezbędne do jego prawidłowej realizacji. Nabycie Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 3. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia nabycia nastąpi w dłuższym terminie, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.
2. Nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.
3. Okres między dokonaniem wpłaty środków pieniężnych na nabycie Jednostek Uczestnictwa a chwilą określoną w ust. 2 nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyżej wymienionym terminie jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.
4. Okres, o którym mowa w ust. 3, liczy się od momentu otrzymania przez Dystrybutora lub Fundusz (w przypadku dystrybucji

bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz), prawidłowo wypełnionego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa oraz uznania odpowiedniego rachunku bankowego Funduszu, prowadzonego przez Depozytariusza, kwotą wpłaty. W przypadku wpłat bezpośrednich okres, o którym mowa w ust. 3, liczy się od momentu uznania odpowiedniego rachunku bankowego Funduszu, prowadzonego przez Depozytariusza, kwotą wpłaty.

5. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 3, Fundusz dokona zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Uczestnika niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.
6. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do nabycia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 43.

Art. 14

Wpłaty bezpośrednie

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na otwarty Subrejestr Uczestnika Funduszu, bez konieczności złożenia odrębnego zlecenia u Dystrybutora lub w Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz), w sposób określony w art. 12 ust. 5 lub poprzez dokonanie przelewu środków pieniężnych na ogólny rachunek nabyć Funduszu prowadzony dla danego Subfunduszu u Depozytariusza. Formularz przelewu dokonywanego na ogólny rachunek nabyć powinien zawierać, poza kwotą środków pieniężnych: dane Uczestnika (imię i nazwisko/ nazwa instytucji), numer Subrejestru Uczestnika Funduszu oraz numer PESEL/ REGON Uczestnika.
2. Dokonanie przelewu na ogólny rachunek nabyć, o którym mowa w ust. 1, jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia. Zlecenie uważa się za złożone w dniu uznania tego rachunku u Depozytariusza kwotą środków pieniężnych, nie niższą niż określona Statutem.
3. Wpłaty bezpośrednie rozliczane są w terminach wskazanych w art. 13.
4. Zlecenie nabycia, w przypadku niekompletnego, błędnego lub nieczytelnie wypełnionego przelewu, może nie zostać zrealizowane w terminach, o których mowa w ust. 3 lub może nie zostać zrealizowane w ogóle.

Art. 15

Umowa o świadczenia dodatkowe i premia inwestycyjna

1. Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem, który zamierza w określonym terminie dokonać wpłat do Funduszu w wysokości przekraczającej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) umowę, na podstawie której podmiot ten będzie uprawniony do otrzymania dodatkowych świadczeń ze środków własnych Towarzystwa, w tym z opłaty za zarządzanie. Szczegółowe warunki i terminy realizacji świadczeń na rzecz Uczestnika oraz sposób wyliczania i wypłaty świadczenia określa umowa. W zależności od postanowień zawartej umowy, świadczenie dodatkowe może zostać wypłacone poprzez nabycie dla Uczestnika dodatkowych Jednostek Uczestnictwa lub przelew na rachunek bankowy Uczestnika. Warunkiem otrzymania świadczenia dodatkowego jest posiadanie przez Uczestnika takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach Uczestnika Funduszu, dla których średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu, w okresie rozliczeniowym określonym w umowie, przekracza 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) dla każdego z Subfunduszy osobno.

2. Na zasadach określonych w umowie o wnoszenie składek do PPE zawartej z pracodawcą, uprawnienie do otrzymania dodatkowych świadczeń ze środków własnych Towarzystwa przysługuje także Uczestnikom PPE w formie premii inwestycyjnej. Warunkiem otrzymania premii inwestycyjnej jest posiadanie przez Uczestników PPE takiej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach prowadzonych w ramach danego PPE, dla których średnia łączna Wartość Aktywów Netto, w okresie rozliczeniowym określonym w umowie, przekracza 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych). Powyższa premia inwestycyjna będzie wypłacana wyłącznie poprzez nabycie na Subrejestry Uczestnika Funduszu, prowadzone w ramach PPE, dodatkowych Jednostek Uczestnictwa za kwotę należnej premii inwestycyjnej, wyliczonej stosownie do postanowień wyżej wymienionej umowy.

3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych wpłat do Funduszu lub Subfunduszu lub średniej łącznej Wartości Aktywów Netto Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika lub Uczestników PPE, poniżej poziomów określonych w ust. 1 i 2, w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego lub premii inwestycyjnej w postaci Jednostek Uczestnictwa, w szczególności w przypadkach związanych z akcjami promocyjnymi lub specjalnymi programami inwestycyjnymi, na zasadach i warunkach określonych w odrębnym regulaminie lub umowie.

Art. 16

Wygaśnięcie umowy o uczestnictwo w Funduszu oraz przekazywanie danych pomiędzy Dystrybutorami

1. Wygaśnięcie umowy między Funduszem a Uczestnikiem następuje w poniższych przypadkach:
   (1) likwidacji Funduszu, najpóźniej w dniu zakończenia likwidacji,
   (2) likwidacji Subfunduszu, jeżeli na rzecz Uczestnika zapisane były wyłącznie Jednostki Uczestnictwa tego Subfunduszu, a nie złożył on zlecenia Zamiany na Jednostki Uczestnictwa innego Subfunduszu,
   (3) z upływem 90 (dziewięćdziesięciu) dni, przez które na żadnym z Subrejestrów Uczestnika Funduszu nie była zapisana

żadna, nawet ułamkowa, Jednostka Uczestnictwa.

2. Na podstawie umowy z Dystrybutorem Fundusz może przekazywać Dystrybutorowi dane z Rejestru Uczestników Funduszu dotyczące Uczestników, którzy za pośrednictwem tego Dystrybutora złożyli zlecenie skutkujące otwarciem Subrejestru Uczestnika Funduszu.
3. Fundusz może przekazywać dane Dystrybutorowi wyłącznie na podstawie zawartej umowy, w ramach jej realizacji i wyłącznie w celu umożliwienia Uczestnikom otrzymywania za pośrednictwem Dystrybutora informacji dotyczących posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa oraz stanu realizacji zleceń i dyspozycji. Dostęp do informacji wskazanych w zdaniu poprzedzającym, będzie ograniczony na podstawie umowy pomiędzy Funduszem a Dystrybutorem, wyłącznie do osób pozostających z Dystrybutorem w stosunku pracy lub innym stosunku o podobnym charakterze.
4. Zgodnie z postanowieniami ust. 2 i 3 Fundusz może przekazywać w szczególności następujące dane:
   (1) dane identyfikujące Uczestnika i jego przedstawicieli,
   (2) liczbę Jednostek Uczestnictwa każdego Subfunduszu należących do Uczestnika,
   (3) daty nabycia, liczbę i cenę nabycia Jednostek Uczestnictwa,
   (4) daty odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi za odkupione Jednostki Uczestnictwa,
   (5) wysokość podatku, opłat za nabycie, opłat za odkupienie oraz opłat za zamianę pobranych w związku z realizacją zleceń Uczestnika,
   (6) informacje o pełnomocnictwach udzielonych oraz odwołanych przez Uczestnika oraz o uprawnionych z tytułu zapisu na wypadek śmierci,
   (7) informacje o zastawach ustanowionych na Jednostkach Uczestnictwa,
   (8) informacje dotyczące specjalnych programów inwestycyjnych oraz IKE należących do Uczestnika.

Art. 17
Pełnomocnicy

1. Osoba powierzająca środki pieniężne może otworzyć Subrejestr Uczestnika Funduszu przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu powinno być udzielone w formie pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub w formie aktu notarialnego, sporządzone w języku polskim albo przetłumaczone na ten język przez tłumacza przysięgłego, a pełnomocnictwo udzielone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej powinno zostać poświadczone przez polskie przedstawicielstwo dyplomatyczne lub polski urząd konsularny za zgodność z prawem miejsca wystawienia lub zawierać klauzulę Apostille w rozumieniu Konwencji znoszącej wymóg legalizacji zagranicznych dokumentów urzędowych sporządzonej w Hadze dnia 5 października 1961 r.. W przypadku PPE powyższych zapisów nie stosuje się; pełnomocnictwo w tym przypadku winno zostać potwierdzone przez osoby wskazane przez pracodawcę w rozumieniu Ustawy o PPE.
2. Uczestnik może udzielić do danego Subrejestru Uczestnika Funduszu pełnomocnictwa do nabywania i dysponowania zapisanymi na nim Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu.
3. Pełnomocnik ustanowiony zgodnie z ust. 2 może dokonać Zamiany, jeżeli nie powoduje to konieczności otwarcia nowego Subrejestru Uczestnika Funduszu lub Konwersji, jeżeli nie powoduje to konieczności otwarcia nowego rejestru uczestnika funduszu w innym funduszu zarządzanym przez Towarzystwo.
4. Pełnomocnictwo do danego Subrejestru Uczestnika Funduszu może być udzielane w formie pisemnej w obecności uprawnionego pracownika Dystrybutora lub Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz) i pełnomocnika, a jeżeli jest udzielane w inny sposób - stosuje się zapis ust. 1. Pełnomocnictwo może zostać odwołane w formie pisemnej w obecności uprawnionego pracownika Dystrybutora lub Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz), a jeżeli jest odwoływane w inny sposób - stosuje się odpowiednio zapis ust. 1.
5. Pełnomocnictwo może być stałe lub jednorazowe. Pełnomocnictwo stałe może być udzielone jako pełnomocnictwo ogólne lub rodzajowe.
6. W ramach pełnomocnictwa ogólnego pełnomocnik ma prawo do dokonywania wszelkich czynności prawnych w takim samym zakresie jak mocodawca, z wyłączeniem:
   (1) Konwersji i Zamiany (z zastrzeżeniem ust. 3),
   (2) czynności, o których mowa w ust. 1 – 2,
   (3) czynności, o których mowa w art. 20 oraz w art. 26 ust. 2,
   (4) składania oświadczeń, o których mowa w art. 42 ust. 1 i 2, z zastrzeżeniem postanowień właściwego Regulaminu,
   (5) podejmowania wypłat, o których mowa w art. 39 ust. 3,

(6) składania oświadczeń w zakresie zmian danych osobowych, za wyjątkiem wskazania, zmiany lub usunięcia danych osobowych beneficjentów rzeczywistych (w rozumieniu Ustawy z dnia 1 marca 2018 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu –) oraz zmiany własnych danych osobowych.

7. Pełnomocnictwo rodzajowe lub jednorazowe oznacza, że pełnomocnik ma prawo dokonywać wyłącznie tych czynności, które zostały określone w treści pełnomocnictwa. Ograniczenia wskazane w ust. 6 stosuje się.
8. Uczestnik będący osobą fizyczną może ustanowić nie więcej niż dwóch pełnomocników do jednego Subrejestru Uczestnika Funduszu. Pełnomocnik będący osobą fizyczną nie może udzielać dalszych pełnomocnictw.
9. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu, w którym odpowiednie oświadczenie woli Uczestnika zostanie zarejestrowane przez Agenta Transferowego, jednak nie później, niż w terminie 5 (pięciu) Dni Wyceny od złożenia takiego oświadczenia Dystrybutorowi lub Funduszowi (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz). Ponadto pełnomocnictwo wygasa z chwilą zamknięcia Subrejestru Uczestnika Funduszu, do którego zostało udzielone.
10. W stosunku do Uczestników nabywających Jednostki Uczestnictwa w ramach PPE zapisy ust. 1 – 9 nie mają zastosowania i stosuje się zapisy Ustawy o PPE.

Art. 18
Małoletni

1. Z zastrzeżeniem art. 25, Jednostki Uczestnictwa mogą być nabywane na rzecz osób małoletnich, na zasadach określonych poniżej, z uwzględnieniem regulacji zawartych w Kodeksie Rodzinnym i Opiekuńczym.
2. Osoba małoletnia może zawrzeć umowę z Funduszem i nabyć Jednostki Uczestnictwa tylko przez przedstawiciela ustawowego. Postanowień zdania poprzedzającego nie stosuje się do zawarcia z Funduszem przez małoletniego, który ukończył 16 (szesnaście) lat, umowy o prowadzenie IKE oraz do składania w ramach tej umowy zleceń nabycia, Konwersji lub Zamiany, Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu i Zwrotu Częściowego Jednostek Uczestnictwa nabytych za środki pochodzące z zarobków małoletniego, chyba że sąd opiekuńczy z ważnych powodów postanowi inaczej.
3. Małoletni Uczestnik nie może udzielać pełnomocnictwa w rozumieniu art. 17.
4. Postanowienia niniejszego artykułu mają odpowiednio zastosowanie do osób całkowicie lub częściowo ubezwłasnowolnionych.

Art. 19
/Uchylony/

Art. 20
Blokada oraz pełnomocnictwo związane z udzielonym zabezpieczeniem

1. Na wniosek Uczestnika, Fundusz może dokonać Blokady Subrejestru związanej z udzieleniem zabezpieczenia wykonania zobowiązania poprzez ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa. Blokada Subrejestru związana z udzieleniem zabezpieczenia powinna być dokonana jako bezterminowa.
2. Blokada Subrejestru, o której mowa w ust. 1, może dotyczyć wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa zgromadzonych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu i trwa do momentu zrealizowania złożonej przez Uczestnika dyspozycji odwołania Blokady Subrejestru. Ustanowienie Blokady Subrejestru nie wyłącza dodatkowych nabyć na Subrejestr Uczestnika Funduszu.
3. Dyspozycja odwołania Blokady Subrejestru związanej z udzielonym zabezpieczeniem, może zostać zrealizowana jedynie w wypadku przedstawienia Funduszowi nie budzącego wątpliwości dokumentu sporządzonego przez zastawnika, zawierającego zgodę na odwołanie Blokady Subrejestru, w szczególności wskutek wykonania zobowiązania, o którym mowa w ust. 1.
4. W związku z ustanowionym zastawem na Jednostkach Uczestnictwa Uczestnik może udzielić na rzecz zastawnika będącego bankiem krajowym - w rozumieniu Ustawy i pełniącego funkcję Dystrybutora, z którym Towarzystwo zawarło umowę regulującą zasady udzielania takich pełnomocnictw, za zgodą Towarzystwa, pełnomocnictwa do złożenia zlecenia odblokowania i odkupienia Jednostek Uczestnictwa objętych zastawem oraz przeznaczenia środków z tego tytułu na zaspokojenie wierzytelności, w tym w szczególności na rachunek zastawnika.
5. Pełnomocnictwo związane z udzielonym zabezpieczeniem może zostać odwołane jedynie za zgodą zastawnika. Strony umowy zastawu na Jednostkach Uczestnictwa mogą postanowić, że pełnomocnictwo nie wygasa wraz ze śmiercią Uczestnika. Realizacja czynności objętych zakresem pełnomocnictwa możliwa jest jedynie za zgodą zastawnika. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za skutki działań pełnomocnika.
6. Do pełnomocnictw, o których mowa w ust. 4, przepisów art. 17 Statutu nie stosuje się. Towarzystwo ogłosi, w sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Statutu, listę Dystrybutorów, którzy zawarli z Towarzystwem umowy, o których mowa w ust. 4.

Art. 21
Ustanowienie i odwołanie Blokady Subrejestru

Oświadczenie Uczestnika o ustanowieniu lub odwołaniu Blokady Subrejestru staje się skuteczne w momencie zarejestrowania oświadczenia przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Wyceny od złożenia takiego oświadczenia u Dystrybutora lub w Funduszu (w przypadku dystrybucji bezpośredniej prowadzonej przez Fundusz).

Art. 22
Reklamacje

1. W każdym czasie Uczestnik bądź osoba niebędąca Uczestnikiem są uprawnieni do złożenia reklamacji dotyczącej działania lub zaniechania Funduszu, Towarzystwa oraz podmiotów, którym Towarzystwo powierzyło wykonywanie czynności.
2. Reklamacje są rozpoznawane zgodnie z regulaminem rozpatrywania reklamacji obowiązującym w Towarzystwie, dostępnym na stronie internetowej Erste.pl/TFI. Towarzystwo rozpoznaje reklamacje w terminie 30 (trzydziestu) dni od daty ich otrzymania przez Towarzystwo lub inny podmiot wskazany w treści wyżej wymienionego regulaminu, z zastrzeżeniem, że w uzasadnionych przypadkach termin ten może zostać przedłużony.
3. Uczestnik bądź inna osoba składająca reklamację winni dołożyć starań, by złożyć reklamację niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zaistnieniu okoliczności stanowiących przedmiot reklamacji, w celu umożliwienia Towarzystwu rzetelnego jej rozpatrzenia.

Art. 23
Zapis na wypadek śmierci Uczestnika i dziedziczenie

1. Uczestnik może za pośrednictwem Dystrybutora złożyć Funduszowi dyspozycję, na mocy której wskazana w niej osoba będzie w razie jego śmierci uprawniona do złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika dwudziestokrotne przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku, ogłaszane przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego oraz nieprzekraczającej łącznej wartości Jednostek Uczestnictwa zapisanych na jego rzecz w Rejestrze Uczestników Funduszu i otrzymania kwoty uzyskanej z tego odkupienia. Dystrybutorzy mogą umożliwiać Uczestnikom składanie wyżej wymienionych dyspozycji za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu). Uczestnik może składać dyspozycje w ten sposób po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.
2. Jednostki Uczestnictwa pozostałe na Rejestrze Uczestnika Funduszu po realizacji dyspozycji na wypadek śmierci i zwrocie kosztów pogrzebu Fundusz przekaże spadkobiercom. Do przeprowadzenia procesu dziedziczenia konieczne jest okazanie w placówce Dystrybutora:
   (1) aktu zgonu,
   (2) prawomocnego postanowienia sądu o stwierdzeniu nabycia praw do spadku albo zarejestrowanego aktu poświadczenia dziedziczenia albo europejskiego poświadczenia spadkowego albo innego zagranicznego urzędowego dokumentu potwierdzającego nabycie spadku. Jeśli dokumenty są w języku obcym wymagane jest dodatkowo przedstawienie:
      a) ich tłumaczenia przysięgłego,
      b) potwierdzenia, że dokumenty spadkowe wydała uprawniona osoba (apostille, legalizacja albo uwierzytelnienie dokumentów),

(3) jeśli spadkobierców jest więcej niż jeden – prawomocnego postanowienia sądu o dziale spadku albo umowy o dział spadku, którą spadkobiercy zawarli między sobą. Jeżeli spadkobiercy nie podpisali oświadczenia o podziale spadku w placówce Dystrybutora, własnoręczność podpisów na dokumencie działu musi poświadczyć notariusz, polska placówka dyplomatyczna albo inna instytucja, która ma takie uprawnienia ustawowe w danym państwie.

Rozdział 6. Specjalne Programy Inwestycyjne

Art. 24
Zasady ogólne

1. Fundusz może oferować Uczestnikom udział w specjalnych programach inwestycyjnych, których celem jest realizowanie w ramach Funduszu szczególnego rodzaju celów inwestycyjnych Uczestników.
2. Uczestnik przystępuje do specjalnego programu inwestycyjnego poprzez zawarcie odrębnej umowy z Funduszem, zawierającej w szczególności: przedmiot umowy, dane identyfikacyjne Uczestnika, czas, na jaki umowa zostaje zawarta, wysokość wpłat, terminy wpłat, zasady pobierania opłat za nabycie, za odkupienie i za zamianę, zasady rozwiązywania i wygaśnięcia umowy oraz sposób informowania Uczestników o zmianach umowy.
3. Postanowienia umów, o których mowa wyżej, nie mogą być sprzeczne z postanowieniami Statutu Funduszu, nie mogą naruszać praw i nakładać na Uczestnika obowiązków innych niż określone w Statucie oraz nie mogą ograniczać

odpowiedzialności Funduszu.

4. Towarzystwo ogłasza zasady i warunki udziału w oferowanych specjalnych programach inwestycyjnych oraz terminy obowiązywania oferty w sposób przewidziany w art. 46 ust. 9 Statutu.

Rozdział 7. Indywidualne Konta Emerytalne

Art. 25
Uprawnieni

1. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 (szesnaście) lat.
2. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę.
3. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden Oszczędzający.

Art. 26
Umowa o prowadzenie IKE i wielkość minimalnej wpłaty

1. IKE jest prowadzone na podstawie umowy zawartej przez Oszczędzającego z Funduszem jedynie za pośrednictwem Dystrybutora:

   (1) w formie pisemnej, lub

   (2) w formie elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku informacji, lub

   (3) w formie dokumentowej pozwalającej na utrwalenie jej treści na trwałym nośniku informacji w udostępnionym przez Dystrybutora serwisie transakcyjnym,

   zwanej w tym Statucie „umową o prowadzenie IKE". Regulamin prowadzenia IKE, stanowiący integralną część umowy o prowadzenie IKE, wskazuje Subfundusze, w których w ramach tej umowy Uczestnik może gromadzić środki na IKE.
2. Zawarcie umowy o prowadzenie IKE pomiędzy Funduszem a osobą fizyczną spełniającą warunki określone w art. 25, zamierzającą gromadzić środki na IKE prowadzonym przez Fundusz następuje:

   (1) z chwilą podpisania prawidłowo wypełnionego formularza umowy o prowadzenie IKE przez tę osobę fizyczną oraz osobę uprawnioną do reprezentacji Funduszu w zakresie zawierania umów o prowadzenie IKE,

   lub

   (2) z chwilą akceptacji prawidłowo wypełnionego formularza zawarcia umowy o prowadzenie IKE przez tę osobę fizyczną w serwisie transakcyjnym udostępnionym przez Dystrybutora.

   Zawarcie umowy o prowadzenie IKE w sposób wskazany w ppkt. (2) jest możliwe po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady składania zleceń w tym serwisie.

   Zawarcie umowy o prowadzenie IKE jest równoznaczne ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem ust. 9.
3. W umowie o prowadzenie IKE Oszczędzający może wskazać jedną lub więcej Osób Uprawnionych.
4. Dyspozycja, o której mowa w ust. 3, może być w każdym czasie zmieniona.
5. Pierwsza wpłata na Subrejestr z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na IKE nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
6. Każda kolejna wpłata na Subrejestr z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa na IKE nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
7. Ograniczeń dotyczących minimalnych wartości wpłat wskazanych w ust. 5 i 6 nie stosuje się w przypadku, gdy wpłaty pochodzą z wypłaty transferowej dokonywanej z PPE, z pracowniczego planu kapitałowego w rozumieniu ustawy z dnia 4 października 2018 roku o pracowniczych planach kapitałowych albo z IKE prowadzonego przez inną niż Fundusz Instytucję Finansową. Towarzystwo może, na podstawie postanowień regulaminu stanowiącego integralną część umowy o prowadzenie IKE, obniżyć wysokość wpłat, o których mowa w ust. 5 i 6.
8. Zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa zawarte w umowie o prowadzenie IKE powinno zostać opłacone przez Oszczędzającego w terminie, w sposób i w wysokości wskazanej w tej umowie. Skutki nieopłacenia zlecenia określa umowa o prowadzenie IKE.
9. W przypadku zawarcia przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie IKE w celu dokonania na nie wypłaty transferowej z innej Instytucji Finansowej, wypłata ta powinna nastąpić w terminie 180 (stu osiemdziesięciu) dni od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE.
10. W przypadku zawarcia przez Oszczędzającego umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi

zarządzanymi przez Towarzystwo warunek, o którym mowa w ust. 8 oraz 9, uznaje się za spełniony odpowiednio w przypadku złożenia i opłacenia przez Oszczędzającego zlecenia nabycia jednostek uczestnictwa w jednym z funduszy albo wpływu środków pochodzących z wypłaty transferowej na nabycie jednostek uczestnictwa w jednym z funduszy, z którymi Oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie IKE..

11. W przypadku wskazania w zleceniu nabycia Jednostek Uczestnictwa, że dotyczy ono IKE prowadzonego przez Fundusz dla składającej je osoby fizycznej, a osoba ta nie zawarła z Funduszem umowy o prowadzenie IKE lub umowa ta nie obejmuje możliwości lokowania środków na IKE w ramach wskazanego przez Uczestnika Subfunduszu, zlecenie takie jest nieważne.
12. Dodatkowe informacje dotyczące zasad prowadzenia przez Fundusz IKE są udostępniane u wybranych Dystrybutorów, telefonicznie oraz na stronie internetowej Erste.pl/TFI.

Art. 27

Subrejestry IKE Uczestnika Funduszu

Środki gromadzone przez Oszczędzającego na IKE są rejestrowane na wyodrębnionych Subrejestrach IKE przeznaczonych wyłącznie do tego celu.

Art. 28

Inne fundusze inwestycyjne oraz Konwersja i Zamiana w IKE

1. Oszczędzający może zawierać umowy o prowadzenie IKE z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, z zastrzeżeniem, że łączna suma wpłat do funduszy z tytułu wpłat na IKE w roku kalendarzowym nie przekroczy maksymalnej wysokości przewidzianej przez Ustawę o IKE.
2. Zamiana oraz Konwersja możliwe są wyłącznie w ramach wyodrębnionych Subrejestrów IKE Uczestnika Funduszu lub rejestru Uczestnika w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo, prowadzonego w ramach umowy zawartej o prowadzenie IKE z tym funduszem. Zlecenia Konwersji oraz Zamiany dotyczące innych rejestrów lub Subrejestrów są nieważne.

Art. 29

Zastaw

Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem.

Art. 30

Warunki Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu i Zwrotu Częściowego

Wypłata, Wypłata Transferowa, Zwrot Częściowy i Zwrot środków zgromadzonych na IKE dokonywane są na warunkach oraz w terminach wskazanych w umowie o prowadzenie IKE.

Art. 31

Wypowiedzenie umowy o prowadzenie IKE

1. Umowa o prowadzenie IKE może zostać wypowiedziana przez Oszczędzającego bądź Fundusz, przy czym wypowiedzenie przez Fundusz może nastąpić jedynie w przypadku zaprzestania prowadzenia IKE lub niedokonywania przez Oszczędzającego wpłat na IKE przez okres co najmniej 2 (dwóch) lat. Wypowiedzenie umowy o prowadzenie IKE wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności i jest skuteczne z chwilą jego doręczenia. W okresie wypowiedzenia Oszczędzający powinien złożyć zlecenie w sposób wskazany w art. 39 ust. 6.
2. W przypadku, gdy Oszczędzający nie złożył przed upływem dnia poprzedzającego przedostatni Dzień Wyceny przypadający w okresie wypowiedzenia, zlecenia w sposób wskazany w art. 39 ust. 6, lub gdy pomimo złożenia zlecenia Wypłaty lub Wypłaty Transferowej, nie zachodzą przesłanki do dokonania Wypłaty lub Wypłaty Transferowej, następuje Zwrot. W takim wypadku odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w przedostatnim Dniu Wyceny przed upływem okresu wypowiedzenia.
3. Na równi ze Zwrotem, w tym także dla celów podatkowych, traktuje się pozostawienie środków zgromadzonych na IKE na rachunku Oszczędzającego, jeżeli umowa o prowadzenie IKE wygasła, a nie zachodzą przesłanki do Wypłaty bądź Wypłaty Transferowej.
4. W przypadku, gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z PPE, Fundusz przed dokonaniem Zwrotu, w ciągu 7 (siedmiu) dni licząc od dnia złożenia przez Oszczędzającego wypowiedzenia, przekazuje na rachunek bankowy wskazany przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych kwotę w wysokości 30% (trzydziestu procent) sumy składek podstawowych wpłaconych do PPE.
5. W przypadku wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez Oszczędzającego bądź Fundusz, Fundusz jest obowiązany pouczyć Oszczędzającego, że Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE pomniejszone o należny podatek, a w przypadku gdy na IKE Oszczędzającego przyjęto Wypłatę Transferową z PPE, również o kwotę stanowiącą 30% (trzydzieści procent) sumy składek wnoszonych przez pracodawcę do PPE. Ponadto Fundusz dokonując wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE informuje Oszczędzającego o możliwości dokonania Wypłaty Transferowej. Oszczędzający jest zobowiązany do złożenia oświadczenia o zapoznaniu się z konsekwencjami Zwrotu.

6. Przedmiotem Zwrotu może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, a w przypadku, gdy Oszczędzający gromadzi środki na podstawie umów zawartych z różnymi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, przedmiotem Zwrotu jest całość środków zgromadzonych w tych funduszach inwestycyjnych.
7. Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu z chwilą przekazania wszystkich środków zgromadzonych na IKE z tytułu Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu Częściowego lub Zwrotu.
8. W przypadku nie dokonania wpłat w terminach i na zasadach określonych w art. 26, umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu.

Art. 32
Przesłanki przymusowej Wypłaty Transferowej

1. W przypadku:
   1) otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu,
   2) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia albo w przypadku wygaśnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności Funduszu,

   Fundusz jest obowiązany, w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia wystąpienia zdarzenia, powiadomić o tym Oszczędzającego.
2. W celu dokonania Wypłaty Transferowej Oszczędzający, w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w ust. 1, jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną Instytucją Finansową i do dostarczenia Funduszowi potwierdzenia zawarcia umowy, lub w przypadku przystąpienia do PPE, do dostarczenia potwierdzenia przystąpienia do PPE.
3. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w ust. 2, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.

Art. 33
Przejęcie zarządzania Funduszem

1. W przypadku, gdy przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych powoduje, że Oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, stosuje się następujące zasady:
   1) towarzystwo funduszy inwestycyjnych przejmujące zarządzanie Funduszem jest obowiązane w terminie 30 (trzydziestu) dni od dnia przejęcia zarządzania Funduszem, powiadomić o tym Oszczędzającego,
   2) w celu dokonania Wypłaty Transferowej Oszczędzający, w terminie 45 (czterdziestu pięciu) dni od dnia otrzymania powiadomienia, o którym mowa w punkcie 1), jest obowiązany do zawarcia umowy o prowadzenie IKE z inną Instytucją Finansową i do dostarczenia towarzystwu funduszy inwestycyjnych, które przejęło zarządzanie Funduszem, potwierdzenia zawarcia umowy o prowadzenie IKE lub, w przypadku przystąpienia do PPE, do dostarczenia potwierdzenia tego przystąpienia.
2. W przypadku niedopełnienia przez Oszczędzającego obowiązków, o których mowa w ust. 1, następuje Zwrot środków zgromadzonych na IKE.

Art. 34
Opłaty z tytułu IKE

1. Z tytułu nabywania, Konwersji, Zamiany i odkupywania Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze IKE Uczestnika Funduszu Oszczędzający może ponosić wyłącznie opłaty wskazane niżej:
   1) Umowa o prowadzenie IKE zawarta z Funduszem może ustanowić termin, nie dłuższy niż 12 (dwanaście) miesięcy, licząc od dnia zawarcia umowy o prowadzenie IKE, w którym dokonanie Wypłaty, Wypłaty Transferowej, Zwrotu lub Zwrotu Częściowego wiąże się z koniecznością poniesienia przez Oszczędzającego na rzecz Towarzystwa dodatkowej opłaty określonej w umowie o prowadzenie IKE,
   2) Za zbywanie, Konwersję, Zamianę i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w ramach IKE pobierane są opłaty za nabycie, za odkupienie i za zamianę na zasadach określonych w Tabeli Opłat IKE ustalanej przez Towarzystwo, z tym że stawki opłat za nabycie, za odkupienie i za zamianę nie mogą być wyższe niż obowiązujące dla danego Subfunduszu zgodnie z odpowiednio art. 58, art. 68, art. 78, art. 88, art. 108, art. 158, art. 168 lub art. 178.
2. Przepisów ust. 1 pkt 1) nie stosuje się w przypadku Konwersji oraz Zamiany.
3. Maksymalną wysokość opłaty, o której mowa w ust. 1 pkt 1) oraz zasady jej pobierania reguluje umowa o prowadzenie IKE.

Rozdział 8. Zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Art. 35
Zasady ogólne

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa na warunkach przewidzianych w Ustawie, Statucie oraz prospekcie informacyjnym Funduszu, bezpośrednio lub za pośrednictwem upoważnionych Dystrybutorów. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy następujących kategorii: A, S,T lub D. Z chwilą odkupienia przez Fundusz, Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są na zasadach opisanych w art. 6 ust. 2a i 2b.

1a. O rozpoczęciu zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D, Fundusz informuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D po cenie równej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A ustalonej na Dzień Wyceny, który będzie pierwszym dniem zbywania Jednostek Uczestnictwa kategorii D.

2. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, S i T zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
   a) mniej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   b) co najmniej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
   c) co najmniej 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

3. W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w ust. 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

4. Niezależnie od postanowień ust. 2 i 3 oraz innych zasad warunkujących nabycie określonej kategorii Jednostek Uczestnictwa, oferowanych w Funduszu, podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Subfunduszowi kwotę przekraczającą 1.000.000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące PPE mogą – na podstawie umowy z Funduszem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa spośród wszystkich kategorii określonych Statutem, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu. Fundusze inwestycyjne otwarte i specjalistyczne fundusze inwestycyjne otwarte mogą wskazać Funduszowi kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać na danym Subrejestrze Uczestnika Funduszu.

5. Na żądanie Uczestnika Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny.

Art. 36
Doręczanie potwierdzeń zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz niezwłocznie sporządza i doręcza Uczestnikowi potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określające między innymi: dane identyfikujące Uczestnika, nazwę Funduszu, datę, liczbę i wartość zbytych lub odkupionych Jednostek Uczestnictwa, liczbę Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika na Subrejestrze Uczestnika Funduszu po zbyciu lub odkupieniu Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik wyrazi zgodę na wysyłanie mu potwierdzeń w innych terminach.

2. Potwierdzenia zbycia lub odkupienia wysyłane są za pośrednictwem poczty elektronicznej lub w inny sposób udostępniony przez Fundusz. W przypadku, gdy Fundusz nie posiada danych wystarczających do przesłania Uczestnikowi potwierdzenia zbycia lub odkupienia w postaci elektronicznej pozwalającej na utrwalenie jego treści na trwałym nośniku informacji, Fundusz przekazuje Uczestnikowi potwierdzenie w postaci papierowej bez konieczności złożenia wniosku przez Uczestnika. Na wniosek Uczestnika potwierdzenia zbycia lub odkupienia wysyłane są w postaci papierowej.

2a Uczestnikowi, który na dzień 27 stycznia 2023 roku nie wyraził zgody na przekazywanie potwierdzeń w postaci elektronicznej, Fundusz będzie dostarczał potwierdzenia w postaci papierowej, chyba że Uczestnik wyrazi zgodę na zmianę sposobu ich wysyłki.

3. Możliwy do wyboru przez Uczestnika sposób dostarczania potwierdzeń uzależniony jest od możliwości technicznych Agenta Transferowego. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o dostępnych sposobach dostarczenia potwierdzeń.

4. W interesie Uczestnika leży niezwłoczne poinformowanie Agenta Transferowego o jakichkolwiek nieprawidłowościach zawartych w potwierdzeniach, a także w przypadku zmiany adresu do korespondencji złożenie w placówce Dystrybutora zlecenia zmiany tego adresu.

Art. 37

Reinwestycja

1. Towarzystwo może zwolnić z opłaty za nabycie wpłaty z tytułu nabycia Jednostek Uczestnictwa do wysokości kwoty, jaką Uczestnik otrzymał z tytułu odkupienia przez Fundusz uprzednio posiadanych Jednostek Uczestnictwa pod warunkiem, że nabywane Jednostki Uczestnictwa zostaną zapisane na tym samym Subrejestrze Uczestnika Funduszu, na którym zapisane były odkupione Jednostki Uczestnictwa.
2. Szczegółowe zasady zwolnienia z opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat.

Art. 38

Zasady obniżania opłat za nabycie, za odkupienie, za zamianę Jednostek Uczestnictwa

1. Towarzystwo, na zasadach przewidzianych w niniejszym artykule, może postanowić o zmniejszeniu lub zaniechaniu pobierania obowiązujących w Funduszu opłat za nabycie, za odkupienie lub opłaty za zamianę.
2. W czasie kampanii promocyjnej Towarzystwo może postanowić o obniżeniu opłaty za nabycie, za odkupienie lub za zamianę albo o zaniechaniu ich pobierania w określonym czasie lub w stosunku do określonych grup nabywców. Informacja o takiej promocji, terminy jej obowiązywania oraz szczegółowe jej zasady zostaną podane do wiadomości publicznej, nie później niż w dniu rozpoczęcia promocji, zgodnie z art. 46 ust. 9 Statutu.
3. Niezależnie od postanowień ust. 2, Towarzystwo może postanowić o obniżeniu albo o zniesieniu opłaty za nabycie lub za odkupienie w przypadku:
   (1) Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych,
   (2) długotrwałego, co najmniej sześciomiesięcznego, uczestnictwa w Funduszu,
   (3) uczestników PPE,
   (4) podmiotów, których reklamacje dotyczące uczestnictwa w Funduszu zostały uznane za zasadne,
   (5) uzasadnionego wniosku Dystrybutora.
4. Towarzystwo może postanowić o obniżeniu albo o zniesieniu opłaty za zamianę w przypadku:
   (1) Uczestników będących osobami prawnymi i zamierzających powierzyć Subfunduszowi środki pieniężne w wysokości co najmniej 1.000.000,00 zł (jednego miliona złotych),
   (2) uczestników PPE,
   (3) podmiotów, których reklamacje dotyczące uczestnictwa w Funduszu zostały uznane za zasadne,
   (4) uzasadnionego wniosku Dystrybutora.

Art. 39

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz jest zobowiązany odkupić Jednostki Uczestnictwa od Uczestników, którzy złożyli prawidłowe zlecenie ich odkupienia po cenie ustalonej w Dniu Wyceny, obliczonej zgodnie z odpowiednio art. 58 ust. 7, art. 68 ust. 7, art. 78 ust. 7, art. 88 ust. 7, art. 108 ust. 7, art. 158 ust. 7, art. 168 ust. 7 oraz art. 178 ust. 7.
2. /Uchylony/
3. Fundusz niezwłocznie, począwszy od Dnia Wyceny następującego po dniu ujęcia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w księgach Funduszu, dokonuje wypłaty kwoty należnej Uczestnikowi. Wypłata kwoty należnej Uczestnikowi może nastąpić:
   (1) w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii A, S i T - gotówką – wyłącznie do rąk Uczestnika - w punkcie Dystrybutora, w którym złożone zostało zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika. Dystrybutor jest uprawniony do wprowadzenia ograniczenia wielkości kwoty wypłaty gotówkowej oraz do odstąpienia od oferowania wypłat gotówkowych z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Informacje o ograniczeniach w tym zakresie publikowane są w sposób wskazany w art. 46 ust. 9.
   (2) w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D - przelewem na rachunek bankowy lub inny rachunek pieniężny prowadzony na rzecz Uczestnika.
4. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 5-5a, zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, może zawierać jedną z następujących dyspozycji:
   (1) odkupienia przez Fundusz wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu,
   (2) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (odkupienie na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 10,00 zł (dziesięć złotych),
   (3) odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby środki pieniężne przekazane na rzecz Uczestnika – po pobraniu opłat oraz należnego podatku – odpowiadały kwocie wskazanej przez Uczestnika w

zleceniu (odkupienie na kwotę netto), nie mniejszej jednak niż 10,00 zł (dziesięć złotych).

Złożenie dyspozycji, o której mowa w pkt (3), uzależnione jest od możliwości technicznych Dystrybutora. W sposób wskazany w art. 46 ust. 9 Fundusz będzie informował o Dystrybutorach, za których pośrednictwem możliwe jest składanie dyspozycji, o których mowa w pkt. (3).

5. W przypadku składania jednego ze zleceń, o których mowa w ust. 4 pkt (2) albo (3), gdy kwota określona w jednym z tych zleceń jest w Dniu Wyceny realizacji tych zleceń wyższa niż otrzymana z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 10,00 zł (dziesięć złotych), odpowiednio odkupione zostaje całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

5a. W odniesieniu do zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE, zapisów ust. 4 i 5 nie stosuje się. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanych w ramach IKE reguluje umowa o prowadzenie IKE.

6. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach IKE Uczestnika Funduszu uważa się za złożone w sposób prawidłowy i ważny, o ile zostało ono złożone na jednym z następujących formularzy zlecenia:

   (1) Wypłaty,

   (2) Wypłaty Transferowej,

   (3) Zwrotu,

   w formie pisemnej lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość (np. telefonu czy internetu), jeśli Dystrybutor udostępnia taką możliwość. Uczestnik może składać zlecenia za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość po zawarciu z Dystrybutorem umowy, która określa szczegółowe zasady ich składania.

   Zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrach IKE Uczestnika Funduszu złożone w sposób inny, niż wskazany powyżej, są nieważne.

7. Uczestnik będący osobą prawną, który zawarł z Towarzystwem umowę o świadczenia dodatkowe, o której mowa w art. 15 ust. 1, może wyłącznie za pośrednictwem Towarzystwa złożyć zlecenie odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa określonego Subfunduszu i nabycia, w tym samym Dniu Wyceny, za należną z tego tytułu kwotę pieniężną, po potrąceniu ewentualnych opłat, Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu.

8. Złożenie zlecenia, o którym mowa w ust. 7, jest równoznaczne z wyrażeniem zgody na niewypłacanie przez Fundusz Uczestnikowi środków pieniężnych należnych z tytułu odkupienia i przekazanie ich w całości na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Zaliczenie należności z tytułu odkupienia na poczet nabycia, uważa się za dokonanie przez Uczestnika wpłaty środków na nabycie Jednostek Uczestnictwa. Zlecenie, o którym mowa w ust. 7, realizowane jest przez Fundusz po realizacji zleceń odkupienia w danym Dniu Wyceny.

9. Do terminu realizacji zlecenia, o którym mowa ust. 7, stosuje się odpowiednio postanowienia art. 13. Zapisów art. 13 dotyczących obowiązku opłacenia zlecenia nie stosuje się.

Art. 40

Sposób realizacji zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz odkupuje z danego Subrejestru Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa według metody FIFO, co oznacza, że w pierwszej kolejności odkupywane są Jednostki Uczestnictwa nabyte najwcześniej.

2. Dla potrzeb niniejszego artykułu, dla określenia chwili nabycia Jednostek Uczestnictwa nie uwzględnia się nabycia Jednostek Uczestnictwa w wyniku zlecenia Zamiany.

Art. 40a

Terminy odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz dołoży starań, aby odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpiło w najbliższym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzyma informacje o zleceniu odkupienia niezbędne do jego prawidłowej realizacji. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpi najpóźniej w terminie wskazanym w ust. 3. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia odkupienia nastąpi w dłuższym terminie, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania w Rejestrze Uczestników Funduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi Funduszu z tytułu odkupienia tych Jednostek.

3. Okres między złożeniem zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa a chwilą odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem odkupienia Jednostek Uczestnictwa w terminie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

4. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 3, Fundusz dokona odkupienia Jednostek Uczestnictwa od Uczestnika niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.

5. Przepisów niniejszego artykułu nie stosuje się do odkupienia Jednostek Uczestnictwa dokonywanego w ramach realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji, które dokonywane jest w terminach i na zasadach określonych w art. 43.

Art. 41
Zawieszenie zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na dwa tygodnie, jeżeli:
   (1) w okresie ostatnich dwóch tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu albo
   (2) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
2. W przypadkach, o których mowa w ust. 1, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję:
   (1) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy,
   (2) Fundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym sześciu miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa na dwa tygodnie, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Funduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 3, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż dwa tygodnie, nieprzekraczający jednak dwóch miesięcy.
5. Fundusz zawiesza odkupywanie Jednostek Uczestnictwa w przypadku i na zasadach, o których mowa w art. 45a ust. 4.

Art. 42
Zlecenia internetowe

1. Wpłacający do Funduszu może przekazać – wyłącznie na formularzu zatwierdzonym przez Towarzystwo – dane niezbędne do otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu na zasadach przewidzianych w odpowiednim regulaminie świadczenia usług za pośrednictwem internetu (Regulamin) pod warunkiem, że równocześnie z przekazaniem danych wyrazi zgodę na treść tego Regulaminu. Opłacenie zlecenia otwarcia Subrejestru Uczestnika Funduszu następuje poprzez dokonanie, na zasadach określonych w Regulaminie, wpłaty na wskazany przez Fundusz indywidualny rachunek bankowy. Zlecenie jest realizowane w terminach wskazanych w art. 13.
2. Regulamin określa również inne, niż określona w ust. 1, kategorie zleceń, jakie mogą być składane za pośrednictwem internetu.
3. Szczegółowe warunki techniczne składania zleceń za pośrednictwem internetu określa Regulamin.
4. Postanowienia Regulaminu nie mogą zmieniać praw Uczestników, a także ograniczać obowiązków i odpowiedzialności Funduszu wynikających z przepisów prawa i Statutu.
5. Fundusz zastrzega sobie prawo odmowy przyjęcia dyspozycji złożonej za pośrednictwem internetu w przypadku awarii urządzeń technicznych.
6. Towarzystwo może całkowicie albo w stosunku do określonej grupy klientów zawiesić albo zaprzestać oferowania lub świadczenia usługi umożliwiającej składanie zleceń za pośrednictwem internetu. O wszelkich zmianach w zakresie zawieszenia albo zaprzestania oferowania lub świadczenia usługi, o której mowa w zdaniu poprzednim, Towarzystwo ogłosi w sposób wskazany w art. 46 ust. 9.

Art. 43
Konwersja i Zamiana

1. Zamianie lub Konwersji mogą podlegać tylko Jednostki Uczestnictwa w ramach tej samej kategorii.
2. Zlecenia Zamiany oraz Konwersji muszą zawierać imię i nazwisko Uczestnika, jego numer Subrejestru Uczestnika Funduszu, kwotę zlecenia albo dyspozycję Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na danym Subrejestrze oraz odpowiednio nazwę Subfunduszu lub funduszu inwestycyjnego otwartego lub numer Subrejestru Uczestnika Funduszu, na którego jednostki uczestnictwa ma zostać dokonana Zamiana lub Konwersja.

2a. Nabycie jednostek uczestnictwa w wyniku Zamiany lub Konwersji w Subfunduszu lub funduszu wskazanym przez Uczestnika, następuje jednocześnie z odkupieniem Jednostek Uczestnictwa podlegających Zamianie lub Konwersji, przy czym odpowiednio nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje za środki pieniężne uzyskane z tego odkupienia, po dokonaniu wpłaty na ich nabycie na rachunek bankowy Subfunduszu, w którym Jednostki Uczestnictwa mają być nabyte, a zbycie jednostek uczestnictwa przez fundusz nastąpi po dokonaniu wpłaty na nabycie tych jednostek uczestnictwa na rachunek bankowy funduszu, w którym mają zostać nabyte jednostki uczestnictwa.

3. Zlecenie Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa, może zawierać jedną z następujących dyspozycji:

(1) Zamiany lub Konwersji wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych na Subrejestrze Uczestnika Funduszu,

(2) Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa w takiej liczbie, aby ich wartość odpowiadała – przed pobraniem opłat oraz należnego podatku – kwocie wskazanej przez Uczestnika w zleceniu (Zamiana lub Konwersja na kwotę brutto), nie mniejszej jednak niż 10,00 zł (dziesięć złotych).

Liczba Jednostek Uczestnictwa lub ich wartość wskazane w pkt. (1)-(2) są ustalane na Dzień Wyceny realizacji Zamiany lub Konwersji. Złożone przez Uczestnika zlecenia Zamiany lub Konwersji opiewające na niższą kwotę lub liczbę Jednostek Uczestnictwa nie zostaną zrealizowane.

3a. W przypadku składania zlecenia, o którym mowa w ust. 3 pkt (2), gdy kwota określona w tym zleceniu jest w Dniu Wyceny realizacji tego zlecenia wyższa niż otrzymana z Zamiany wszystkich Jednostek Uczestnictwa lub różni się od wartości salda Jednostek Uczestnictwa o mniej niż 10,00 zł (dziesięć złotych), Zamianie lub Konwersji podlega całe saldo posiadanych Jednostek Uczestnictwa.

4. W przypadku Zamiany oraz Konwersji opłaty za odkupienie nie pobiera się. W przypadku Zamiany oraz Konwersji pobierana jest opłata za zamianę.

5. Z zastrzeżeniem ust. 6, Fundusz dołoży starań, aby Zamiana i Konwersja dokonywana była w trzecim Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Agent Transferowy otrzymał informacje o zleceniu niezbędne do jego prawidłowej realizacji. W przypadku, gdyby tak ustalony Dzień Wyceny realizacji zlecenia przypadał po terminie określonym w ust. 6, zlecenie Zamiany lub Konwersji realizowane jest w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w okresie, o którym mowa w ust. 6. Jeżeli realizacja prawidłowo złożonego zlecenia Zamiany lub Konwersji nastąpi w dłuższym terminie, wówczas Uczestnikowi przysługuje wypłata odszkodowania na zasadach opisanych w prospekcie informacyjnym Funduszu.

6. Okres między złożeniem zlecenia Zamiany lub Konwersji a chwilą wskazaną w ust. 7 dla (odpowiednio) Zamiany lub Konwersji, nie może być dłuższy niż 5 (pięć) Dni Roboczych. Warunkiem realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji, w powyższym terminie, jest złożenie zlecenia zgodnie z zasadami wskazanymi w Statucie i prospekcie informacyjnym Funduszu.

7. Zamiana następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Zamiany. Konwersja następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników Funduszu oraz rejestru uczestników funduszu, którego dotyczy Konwersja, liczby jednostek uczestnictwa odkupionych i nabytych w wyniku Konwersji.

8. W przypadku braku realizacji przez Fundusz prawidłowo złożonego zlecenia w terminie, o którym mowa w ust. 6, Fundusz dokona Zamiany lub Konwersji niezwłocznie po powzięciu informacji o braku jego realizacji.

9. Jeśli regulamin specjalnego programu inwestycyjnego, o którym mowa w art. 24, tak stanowi, zapisów ust. 3 i 3a nie stosuje się do zleceń Zamiany realizowanych na podstawie regulaminu specjalnego programu inwestycyjnego. Szczegółowe zasady dotyczące zleceń Zamiany składanych w ramach specjalnego programu inwestycyjnego reguluje regulamin tego programu.

Rozdział 9. Wykonywanie funkcji Depozytariusza

Art. 44
Wykonywanie funkcji Depozytariusza

1. Depozytariusz na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza prowadzi rejestr Aktywów Funduszu oraz subrejestry Aktywów Subfunduszy oraz wykonuje inne obowiązki depozytariusza określone Ustawą i Rozporządzeniem 438/2016.

2. Depozytariusz może w drodze umowy zawartej w formie pisemnej powierzyć przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania Aktywów Funduszu w zakresie i na zasadach opisanych w Ustawie i Rozporządzeniu 438/2016.

Art. 45
Obowiązki Depozytariusza

1. Obowiązki Depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu wskazane są w prospekcie informacyjnym Funduszu.

2. Szczegółowe obowiązki Depozytariusza są ustalone w umowie między Towarzystwem, Funduszem i Depozytariuszem.

Rozdział 9a. Zgromadzenie Uczestników

Art. 45a.
Podstawowe zasady działania Zgromadzenia Uczestników

1. W Funduszu działa Zgromadzenie Uczestników. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest w przypadkach wskazanych Ustawie.
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w siedzibie Funduszu (Poznań).
3. Uprawnionymi do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy, wpisani do Rejestru Uczestników Funduszu według stanu na koniec drugiego Dnia Roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. W sprawach dotyczących tylko określonego Subfunduszu uprawnieni do udziału w Zgromadzeniu Uczestników są Uczestnicy tego Subfunduszu.
4. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, którego dotyczy Zgromadzenie Uczestników.
5. Tryb działania Zgromadzenia Uczestników oraz podejmowania uchwał określa Ustawa, Statut oraz regulamin przyjęty przez to zgromadzenie. Zgromadzenie Uczestników Funduszu przyjmuje regulamin, o którym mowa w zdaniu poprzednim, zwykłą większością głosów.

Art. 45b.
Tryb zwoływania Zgromadzenia Uczestników

1. Zgromadzenie Uczestników zwołuje Towarzystwo, zawiadamiając o tym każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników, z zastrzeżeniem art. 46 ust. 11.
2. Zawiadomienie, o którym mowa w ust. 1, zawiera:
   (1) informację o miejscu i terminie Zgromadzenia Uczestników,
   (2) wskazanie zdarzenia, o którym mowa w Ustawie, co do którego zgromadzenie ma wyrazić zgodę,
   (3) informację o zawieszeniu zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa,
   (4) informację o dniu, na jaki jest ustalona lista Uczestników uprawnionych do udziału w Zgromadzeniu Uczestników.

Art. 45c.
Wykonywanie prawa głosu

1. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu.
2. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być udzielone w formie pisemnej pod rygorem nieważności.
3. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu, według stanu na dwa Dni Robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników.
4. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w art. 45b ust. 2 pkt (2).

Art. 45d.
Zaskarżanie uchwał Zgromadzenia Uczestników

W trybie i na warunkach określonych Ustawą Uczestnik może zaskarżyć uchwałę Zgromadzenia Uczestników sprzeczną z ustawą w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Rozdział 10. Obowiązki publikacyjne Funduszu

Art. 46
Udostępnianie informacji o Funduszu

1. Fundusz publikuje prospekt informacyjny, dokument zawierający kluczowe informacje oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy na stronie internetowej Erste.pl/TFI.
2. Półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane w terminie dwóch miesięcy od zakończenia pierwszego półrocza roku obrotowego. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe Subfunduszy są publikowane w terminie czterech miesięcy od zakończenia roku obrotowego.
3. Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Fundusz bezpłatnie udostępnia dokument zawierający kluczowe informacje, umożliwiając zapoznanie się z nimi przed nabyciem Jednostek Uczestnictwa. Wykonanie obowiązku, o którym mowa w zdaniu poprzednim obciąża Dystrybutora w przypadku gdy Jednostki Uczestnictwa są zbywane za jego pośrednictwem.
4. Fundusz jest zobowiązany bezpłatnie udostępnić Uczestnikowi, na jego żądanie, roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także prospekt informacyjny z aktualnymi informacjami o zmianach w tym prospekcie.
5. Dokument zawierający kluczowe informacje oraz prospekt informacyjny wraz z aktualnymi informacjami o zmianach w tym

prospekcie mogą być udostępniane na trwałym nośniku informacji, w rozumieniu Ustawy, innym niż papier lub za pośrednictwem strony internetowej wskazanej w ust. 1. Na żądanie inwestora lub Uczestnika są one dostarczane bezpłatnie na papierze.

6. Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu i sprawozdania jednostkowe poszczególnych Subfunduszy, a także prospekt informacyjny, są dostępne w miejscach zbywania Jednostek Uczestnictwa wskazanych w prospekcie informacyjnym.
7. Sprawozdania finansowe są udostępniane w sposób określony w dokumencie zawierającym kluczowe informacje oraz prospekcie informacyjnym. Na żądanie Uczestnika są mu one dostarczane na papierze.
8. Fundusz udostępnia, w miejscach wskazanych w ust. 6 oraz na stronie internetowej wskazanej w ust. 1, aktualne informacje o zmianach w prospekcie informacyjnym oraz ujednoliconą wersję dokumentu zawierającego kluczowe informacje obejmującą wszystkie zmiany.
9. Z zastrzeżeniem ust. 10, zmiany Statutu Funduszu i inne ogłoszenia wymagane Statutem są publikowane na stronie internetowej wskazanej w ust. 1.
10. Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w dzienniku, ogłoszenia będą dokonywane w dzienniku „Gazeta Wyborcza", a w razie zaprzestania jego publikacji – w dzienniku „Parkiet". Jeżeli przepisy prawa wymagają publikacji w inny sposób niż wskazany w zdaniu powyżej oraz w ust. 1, publikacja dokonywana jest zgodnie z zasadami określonymi w tych przepisach.
11. Od dnia ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Uczestników Funduszu przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa wraz z dokumentem zawierającym kluczowe informacje udostępniana jest informacja o planowanym Zgromadzeniu Uczestników Funduszu zawierająca informacje, o których mowa w art. 45b ust. 2.
12. Nie wcześniej niż czternastego dnia i nie później niż ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego, Fundusz publikuje składy portfeli Subfunduszy na stronie internetowej wskazanej w ust. 1. Składy portfeli publikowane są według stanu na ostatni Dzień Wyceny poprzedniego miesiąca kalendarzowego w formie tabeli w pliku zapisanym w formacie „pdf" oraz „xls", zawierającej dane o Subfunduszu oraz o składnikach lokat określonych w tabeli głównej stanowiącej załącznik do Rozporządzenia.

Art. 47
Ogłaszanie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa

1. Niezwłocznie po ich ustaleniu, Fundusz publikuje Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa poszczególnych kategorii oraz cenę zbycia i odkupienia wszystkich kategorii Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy, na stronie internetowej Erste.pl/TFI.
2. Informacje te są także dostępne u Dystrybutorów oraz telefonicznie.

Rozdział 11. Rozwiązanie Funduszu, postanowienia końcowe i przejściowe

Art. 48
Przesłanki rozwiązania Funduszu

1. Fundusz ulega rozwiązaniu, jeżeli:
   (1) zarządzanie Funduszem nie zostało przejęte przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia na działalność Towarzystwa,
   (2) Depozytariusz zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, najpóźniej do końca Dnia Roboczego następującego po dniu zaprzestania wykonywania przez Depozytariusza obowiązków,
   (2') upłynie okres wypowiedzenia umowy o wykonywanie funkcji Depozytariusza, a do dnia upływu tego okresu Fundusz nie zawrze umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza z innym depozytariuszem,
   (3) Wartość Aktywów Netto Funduszu spadła poniżej 2.000.000,00 zł (dwóch milionów złotych),
   (4) Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o likwidacji ostatniego istniejącego Subfunduszu,
   (5) upłynął sześciomiesięczny okres, przez który Towarzystwo pozostawało jedynym Uczestnikiem Funduszu.
2. Fundusz nie ulega rozwiązaniu, jeżeli na wniosek Towarzystwa złożony w terminie siedmiu dni od dnia wystąpienia zdarzenia, o którym mowa w ust. 1 pkt (3), Komisja udzieli zgody na połączenie Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym.
3. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać

i odkupywać Jednostek Uczestnictwa.

4. Informacja o wystąpieniu przyczyn rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana na stronie internetowej Erste.pl/TFI oraz przekazana Komisji.
5. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz, chyba że Komisja wyznaczy innego likwidatora.

Art. 49
Postanowienia końcowe i przejściowe

1. Postanowienia Statutu obowiązują wszystkich Uczestników.
2. Postanowienia Statutu wskazujące możliwość dokonywania przez Fundusz lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na London Stock Exchange w Londynie lub zawierania przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na wyżej wymienionym rynku jako rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Państwo Członkowskie, będą obowiązywały od dnia następującego po dniu, w którym upłynie okres przejściowy, o którym mowa w art. 1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej.
3. Wszelkie kwestie prawne nie ujęte w Statucie będą rozstrzygane zgodnie z przepisami prawa polskiego.
4. Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną i wstępuje w prawa i obowiązki następujących funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu:
   (1) Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (2) Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (3) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (4) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (5) Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
   (7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
5. Z chwilą wskazaną w ust. 4:
   a) rejestry uczestników funduszy wskazanych w ust. 4 stają się Subrejestrami Uczestników Funduszu odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
   b) jednostki uczestnictwa funduszy wskazanych w ust. 4 stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
   c) aktywa i zobowiązania funduszy wskazanych w ust. 4 stają się aktywami i zobowiązaniami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia,
   d) fundusze inwestycyjne wskazane w ust. 4 podlegają wykreśleniu z rejestru funduszy inwestycyjnych.
6. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy wskazanych w ust. 4 przed dniem przekształcenia funduszy, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stają się pełnomocnictwami do powstałych z ich przekształcenia Subrejestrów Uczestników Funduszu.
7. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy, o których mowa w ust. 4, upoważniające pełnomocnika do złożenia zlecenia Konwersji, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych obejmują także uprawnienie pełnomocnika do złożenia zlecenia Zamiany, w takim samym zakresie w jakim pełnomocnik jest uprawniony do złożenia zlecenia Konwersji.
8. Zapisy na wypadek śmierci, o których mowa w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, dokonane przez Uczestników przed dniem wskazanym w ust. 4, obowiązują od tej daty wyłącznie do Subfunduszy powstałych odpowiednio z przekształcenia odpowiadających im nazwą funduszy inwestycyjnych, do których pierwotnie zostały dokonane. W przypadku, gdy realizacja przez Fundusz zapisów złożonych do różnych funduszy inwestycyjnych wskazanych w ust. 4 nie byłaby, bez uszczerbku dla limitu określonego w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, możliwa – zapisy późniejsze uzyskują pierwszeństwo przed wcześniejszymi zapisami dokonanymi przez Uczestnika. Ustanowienie zapisu na wypadek śmierci od dnia wskazanego w ust. 4 powoduje odwołanie wszystkich wcześniejszych zapisów.
9. Z chwilą określoną w ust. 4 Fundusz staje się stroną umów o prowadzenie IKE zawartych z funduszami inwestycyjnymi wskazanymi w tym ustępie. Z tą chwilą Oszczędzający uprawniony jest do lokowania środków w ramach IKE we wszystkich Subfunduszach oferujących IKE wskazanych w regulaminie prowadzenia IKE stanowiącym część umowy o prowadzenie IKE.
10. Z chwilą wykreślenia z rejestru funduszy inwestycyjnych funduszy:
    (1) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

(2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

(3) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

oraz wpisania do tego rejestru zmian Statutu Fundusz wstępuje w prawa i obowiązki wyżej wymienionych funduszy, aktywa tych funduszy stają się aktywami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, zobowiązania tych funduszy obciążają aktywa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, jednostki uczestnictwa tych funduszy stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku ich przekształcenia, rejestry uczestników tych funduszy stają się Subrejestrami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, rejestry aktywów tych funduszy stają się subrejestrami aktywów odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia.

11. Postanowienia ust. 6 – 9 stosuje się odpowiednio do przekształcenia funduszy wskazanych w ust. 10 w nowe Subfundusze wyodrębnione w ramach Funduszu.

CZĘŚĆ II POSTANOWIENIA ODRĘBNE DLA POSZCZEGÓLNYCH SUBFUNDUSZY

Rozdział 12. Subfundusz Erste Akcji Polskich

Art. 50
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Akcje. Do powyższego limitu wlicza się także Fundusze Trzecie które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w Akcje.
2. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w aktywa krajowe, przy czym na potrzeby wyliczania limitów inwestycyjnych za aktywa krajowe uznaje się:
   a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) należności wyrażone w walucie polskiej,
   c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
3. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla Akcji:
      a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw rozwoju emitenta, kadrę zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
      d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
      e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
   (2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
      c) poziom ryzyka walutowego,
      d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
      e) struktura płynnościowa portfela;
   (3) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (4) dla Funduszy Trzecich:
      a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
      b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
      f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

   W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
5. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Akcji Polskich.

Art. 51
Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 52
Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Subfundusz może lokować swoje Aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 54 oraz art. 55, wyłącznie w:
   (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,
   (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
   (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 53
Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość

tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
6. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Lokat, o których mowa w ust. 5-6, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 54

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Polskich w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 52 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 52, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,
   (3) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość

ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (3) – (4), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
   (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

   lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
   (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
   (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
   (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 55

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Polskich w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 56

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Akcji Polskich oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 57

Koszty Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 57a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych

wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
   (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
   (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
   (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Akcji Polskich w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Akcji Polskich,
   (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Akcji Polskich w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Akcji Polskich,
   (5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Akcji Polskich oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Akcji Polskich do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   (3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.
6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Akcji Polskich obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Akcji Polskich proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Akcji Polskich w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 57a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 57 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie),

Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.
Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. od 1 stycznia 2022 roku do 31 maja 2026 roku 95% WIG (WIG) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price), od 1 czerwca 2026 roku 95% WIG (WIG) + 5% POLSTR Indeks Jednopodstawowy (PLTRCI).

W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:
   $$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach

miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 58

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 59

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Akcji Polskich

1. /Uchylony/

2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 13. Subfundusz Erste Zrównoważony

Art. 60

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Subfundusz jest subfunduszem mieszanym, inwestuje na rynkach akcji oraz obligacji. Mogą to być zarówno aktywa krajowe, jak i zagraniczne.

1a. Udział Akcji będzie wahał się w zakresie od 45% (czterdziestu pięciu procent) do 65% (sześćdziesięciu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do powyższego limitu wlicza się także Fundusze Trzecie, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w Akcje.

1b. Subfundusz inwestuje nie mniej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w Fundusze Trzecie, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.

1c. Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Państwa Członkowskie i państwa, które należą do OECD, nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla Akcji:
      a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw rozwoju emitenta, kadrę zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
      d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
      e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
   (2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
      c) poziom ryzyka walutowego,
      d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
      e) struktura płynnościowa portfela;
   (3) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (4) dla Funduszy Trzecich:

a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

3. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

4. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Zrównoważony.

Art. 61

Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 62

Inwestycje Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 64 oraz art. 65, wyłącznie w:
   (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,
   (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
   (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 63

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i instrumenty, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 2) Ustawy.
9. Lokat, o których mowa w ust. 5-8, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 64

Inwestycje Subfunduszu Erste Zrównoważony w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi

instrumentami finansowymi,
b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 62 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

(4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 62, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:

(1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,

(2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,

(3) kontrakty terminowe i opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe lub indeksy rynku obligacji,

(4) transakcje swap na stopę procentową,

(5) transakcje swap walutowy,

(6) transakcje swap walutowo-procentowy.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (6), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (6) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (6) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (3) – (6), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

(1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub

(2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:

(1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,

(2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,

(3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,

(4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych

w Ustawie.

Art. 65

Inwestycje Subfunduszu Erste Zrównoważony w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 66

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Zrównoważony oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 67

Koszty Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 67a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

   Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.
3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
   (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
   (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
   (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Zrównoważony w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Zrównoważony,
   (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Zrównoważony w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Zrównoważony,
   (5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Zrównoważony oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Zrównoważony do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Zrównoważony obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Zrównoważony proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Zrównoważony w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 67a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 67 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).
Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta \boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj.
30% WIG (WIG) + 25% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 20% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 10% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 15% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d*, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny

d, do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

$RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 68

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna

stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 69
Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Zrównoważony

1. /Uchylony/
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 14. Subfundusz Erste Stabilnego Wzrostu

Art. 70
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz jest subfunduszem mieszanym, inwestuje na rynkach akcji oraz obligacji. Mogą to być zarówno aktywa krajowe, jak i zagraniczne.

1a. Subfundusz inwestuje nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w Fundusze Trzecie które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.

1b. Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Państwa Członkowskie i państwa, które należą do OECD, nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

2. Udział Akcji będzie wahał się w zakresie od 20% (dwudziestu procent) do 40% (czterdziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do powyższego limitu wlicza się także Fundusze Trzecie, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w Akcje.
3. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla Akcji:
      a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw

rozwoju emitenta, kadrę zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,

b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,

c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,

d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,

e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;

(2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:

a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,

b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,

c) poziom ryzyka walutowego,

d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,

e) struktura płynnościowa portfela;

(3) dla depozytów:

a) wysokość oprocentowania,

b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,

c) ryzyko ograniczonej płynności;

(4) dla Funduszy Trzecich:

a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,

b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,

c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,

d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,

e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,

f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

4. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

5. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu.

Art. 71

Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 72

Inwestycje Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 74 oraz art. 75, wyłącznie w:

(1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,

(2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

(3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

(4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:

a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),

(5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 73

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

8. Subfundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i instrumenty, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 2) Ustawy.
9. Lokat, o których mowa w ust. 5-8, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 74

Inwestycje Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 72 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,
   (3) kontrakty terminowe i opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe lub indeksy rynku obligacji,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy,
   (6) transakcje swap walutowo-procentowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (6), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (6) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (6) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (3) – (6), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub

(2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
   (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
   (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
   (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 75
Inwestycje Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 76
Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe,

jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 77

Koszty Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 77a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

   Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.
3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
   (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
   (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
   (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Stabilnego Wzrostu w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Stabilnego Wzrostu w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

   (3) 1,65% (jeden i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Stabilnego Wzrostu proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 77a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 77 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).
   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część

rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 15% WIG (WIG) + 15% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 30% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 25% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k*,

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{ \prod_{k=2}^{y} (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

$RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 78

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli

Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 79

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Stabilnego Wzrostu

1. /Uchylony/
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 15. Subfundusz Erste Dłużny Krótkoterminowy

Art. 80

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Subfundusz inwestuje nie mniej niż 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności: obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, bony skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje banków, certyfikaty depozytowe i listy zastawne.
2. Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub Państwa Członkowskie, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Wrażliwość portfela inwestycyjnego Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych, mierzona zmodyfikowanym duration, nie może być większa niż 2 (dwa).
4. Efektywna ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów walut innych niż polski złoty, przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu, nie może przekraczać 5% (pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
5. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w Akcje.
6. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o dłużnych papierach wartościowych, rozumie się przez to obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
7. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
      c) poziom ryzyka walutowego,
      d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
      e) struktura płynnościowa portfela;
   (2) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (3) dla Funduszy Trzecich:
      a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
      b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
      f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

   W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
9. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy.

Art. 81

Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz

nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 82

Inwestycje Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 84 oraz art. 85, wyłącznie w:
   (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,
   (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
   (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 83

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz

ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i instrumenty, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 2) Ustawy.
9. Lokat, o których mowa w ust. 5-8, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 84

Inwestycje Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 82 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 82, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe i opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe lub indeksy rynku obligacji,
   (3) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy,
   (5) transakcje swap walutowo-procentowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (5), będzie dopasowanie instrumentów

do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (5) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
   (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

   lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
   (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut lub wielkości rynkowych stóp procentowych,
   (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
   (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 85

Inwestycje Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości

Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 86

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 87

Koszty Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 87a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i

monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
   (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
   (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
   (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Dłużny Krótkoterminowy w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy,
   (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Dłużny Krótkoterminowy w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy,
   (5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 – 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
   (1) 1,75% (jeden i siedemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   (2) 1,55% (jeden i pięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   (3) 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
   (4) 1,65% (jeden i sześćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.
6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Dłużny Krótkoterminowy proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 87a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 87 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie),

Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. od 1 stycznia 2022 roku do 31.12.2024 roku WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price), od 01.01.2025 roku GPWB Poland Government Floating Rate Bond

Index (GPWB-BWZ).
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatora Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:
   $$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 88

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 89

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Dłużny Krótkoterminowy

1. /Uchylony/

2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 16. /Uchylony/

Art. 90 - 99
/Uchylone/

Rozdział 17. Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych

Art. 100
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Subfundusz jest globalnym subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Akcje wyemitowane przez spółki wzrostowe. Spółki wzrostowe to spółki z branż o wyróżniających się perspektywach wzrostu, które mają wyższy potencjał wzrostu przychodów oraz zysków w porównaniu do średniej z danej branży oraz do szerokiego rynku. Za takie spółki uznaje się te, które spełniają co najmniej jedno z poniższych kryteriów:
   a) wchodzą w skład indeksu MSCI World Growth Index lub, w przypadku spółek krajowych, są to spółki spoza indeksu WIG20,
   b) prognozowany średnioroczny wzrost sprzedaży w okresie kolejnych 3 (trzech) lat wynosi co najmniej 10% (dziesięć procent),
   c) prognozowany średnioroczny wzrost zysku na akcję (EPS) w okresie kolejnych 3 (trzech) lat wynosi co najmniej 15% (piętnaście procent).
2. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Efektywna ekspozycja Subfunduszu na zmiany kursów walut innych niż polski złoty, przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
4. /Uchylony/
5. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla Akcji:
      a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw rozwoju emitenta, kadrę zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
      d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
      e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
   (2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
      c) poziom ryzyka walutowego,

d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
e) struktura płynnościowa portfela;

(3) dla depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
c) ryzyko ograniczonej płynności;

(4) dla Funduszy Trzecich:
a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

6. Subfundusz promuje aspekty środowiskowe lub społeczne zgodnie z art. 8 Rozporządzenia SFDR, poprzez uwzględnianie w realizowanej polityce inwestycyjnej kryteriów takich jak dbałość o środowisko naturalne, kwestie społeczne, ład korporacyjny i etyka w biznesie. Stosowane są również wyłączenia sektorowe oraz monitoring kontrowersyjnych działań. Subfundusz bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

8. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych.

Art. 101
Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 102
Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 104 oraz art. 105, wyłącznie w:

(1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,

(2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

(3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

(4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo

Członkowskie, lub

b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),

(5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 103

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

6. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Lokat, o których mowa w ust. 5-6, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.

8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 104

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:

(1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,

(2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
   a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
   b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
   c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,

(3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 102 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz

(4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 102, lub przez rozliczenie pieniężne.

3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,
   (3) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (3) – (4), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
   (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

   lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
   (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
   (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
   (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich

wartości godziwej.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 105

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1 nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 106

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 107

Koszty Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 107a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu

wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

(7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

(1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

(3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:

(1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,

(2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,

(3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2,

z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   (3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.
6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Akcji Spółek Wzrostowych proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 107a
Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 107 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.
2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.
3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia,

przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2024 roku 25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price), od 1 stycznia 2025 roku do 31 maja 2026 roku 25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) + 5% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price), od 1 czerwca 2026 roku 25% mWIG40TR (MWIG40TR) + 70% MSCI World GROWTH Net Total Return USD (M1WO000G) + 5% POLSTR Indeks Jednopodstawowy (PLTRCI).
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem

Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

   Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 108

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty

za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 109
Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Akcji Spółek Wzrostowych

1. /Uchylony/
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 18. /Uchylony/

Art. 110 – 119
/Uchylone/

Rozdział 19. /Uchylony/

Art. 120 – 129
/Uchylone/

Rozdział 20. /Uchylony/

Art. 130 – 139
/Uchylone/

Rozdział 21. /Uchylony/

Art. 140 – 149
/Uchylone/

Rozdział 22. Subfundusz Erste Obligacji Uniwersalny

Art. 150
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym i inwestuje nie mniej niż 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego, a także w Fundusze Trzecie które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
2. Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Państwa Członkowskie i państwa, które należą do OECD, i listów zastawnych będzie wahał się w zakresie od 20% (dwudziestu procent) do 60% (sześćdziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Wrażliwość portfela inwestycyjnego Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych, mierzona zmodyfikowanym duration, będzie zawierać się w przedziale od 2 (dwóch) do 6 (sześciu).
4. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
5. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
      c) poziom ryzyka walutowego,
      d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
      e) struktura płynnościowa portfela;
   (2) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (3) dla Funduszy Trzecich:
      a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
      b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
      f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

   W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
7. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

9. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny.

Art. 151

Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 152

Inwestycje Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 154 oraz art. 155, może lokować swoje aktywa wyłącznie w:
   (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,
   (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
   (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 153

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe

lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i instrumenty, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 2) Ustawy.
9. Lokat, o których mowa w ust. 5-8, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 154

Inwestycje Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 152 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art.152, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe i opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego,

stopy procentowe lub indeksy rynku obligacji,

(3) transakcje swap na stopę procentową,

(4) transakcje swap walutowy,

(5) transakcje swap walutowo-procentowy.

4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (5), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5), będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.

5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (5) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (5), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:

   (1) rating długoterminowy na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub

   (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

   lub ich oddziałami.

6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:

   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,

   (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut lub wielkości rynkowych stóp procentowych,

   (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,

   (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 155

Inwestycje Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:

   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,

   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,

      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie

co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 156

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 157

Koszty Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 157a,

   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,

   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,

   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,

   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,

   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,

   (7) prowizje i opłaty pocztowe.

2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:

   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,

   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,

(4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:

(1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,

(2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,

(3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Obligacji Uniwersalny w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Obligacji Uniwersalny w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

(1) 1,95% (jeden i dziewięćdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,65% (jeden i sześćdziesiątych pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,35% (jeden i trzydzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

(4) 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Obligacji Uniwersalny proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 157a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 157 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.
2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.
3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

   $\boldsymbol{\Delta alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj.:
Do 31.12.2024 roku włącznie: 60% WIBOR 3M (WIBO3M Ask Price) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego.
Od 01.01.2025 roku: 60% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 20% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego + 20% ICE BofA Euro High Yield Index (HE00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k=1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k=1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k=1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k=1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k=1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k=1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za

Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym,

przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 158

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.
2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji

po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 159
Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Obligacji Uniwersalny

1. /Uchylony/
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 23. Subfundusz Erste Umiarkowany

Art. 160
Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Subfundusz jest subfunduszem mieszanym, inwestuje na rynkach akcji oraz obligacji. Mogą to być zarówno aktywa krajowe, jak i zagraniczne.

1a. Subfundusz lokuje nie mniej niż 65% (sześćdziesiąt pięć procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w Fundusze Trzecie które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.

2. Łączny udział obligacji innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Państwa Członkowskie i państwa, które należą do OECD, nie może przekraczać 40% (czterdziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
3. Udział Akcji będzie wahał się w zakresie od 15% (piętnastu procent) do 25% (dwudziestu pięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Do powyższego limitu wlicza się także Fundusze Trzecie, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku Akcji.
4. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
5. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla Akcji:
      a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw rozwoju emitenta, kadrę zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
      d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
      e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
   (2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka

niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
c) poziom ryzyka walutowego,
d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
e) struktura płynnościowa portfela;

(3) dla depozytów:
a) wysokość oprocentowania,
b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
c) ryzyko ograniczonej płynności;

(4) dla Funduszy Trzecich:
a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

7. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Umiarkowany.

Art. 161

Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 162

Inwestycje Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 164 oraz art. 165, wyłącznie w:

(1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,

(2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,

(3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,

(4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone

prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),

(5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 163

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości swoich Aktywów, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.

6. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 7, może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

7. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

8. Subfundusz może lokować do 25% (dwudziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny i instrumenty, o których mowa w art. 97 ust. 1 pkt 2) Ustawy.

9. Lokat, o których mowa w ust. 5-8, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.

10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 164

Inwestycje Subfunduszu Erste Umiarkowany w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, oraz umowy

mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

2. Subfundusz może zawierać umowy, o których mowa w ust. 1, pod warunkiem że:
   (1) zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   (3) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 162 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (4) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 162, lub przez rozliczenie pieniężne.
3. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,
   (3) kontrakty terminowe i opcje, dla których bazę stanowią dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, stopy procentowe lub indeksy rynku obligacji,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy,
   (6) transakcje swap walutowo-procentowy.
4. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (6), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu / sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 3 pkt (2) – (6) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - wartość ryzyka kontrahenta.
5. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (1) oraz (6) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek akcji a instrumentami finansowymi z ekspozycją na rynek instrumentów dłużnych, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku innego typu transakcji lub transakcje innego typu są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3 pkt (3) – (6), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy w walucie obcej na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
   (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

   lub ich oddziałami.
6. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 3, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,

(2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,

(3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,

(4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

7. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 165

Inwestycje Subfunduszu Erste Umiarkowany w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:

(1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

(2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,

(3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:

a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,

b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,

c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

- pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego Funduszu Trzeciego, a jeżeli ten Fundusz Trzeci jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

3. Łączna wartość lokat w Fundusze Trzecie inne niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w Fundusze Trzecie.

5. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 166

Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Umiarkowany oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.

2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe,

jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 167

Koszty Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 167a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

   Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.
3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
   (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
   (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
   (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Umiarkowany w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Umiarkowany,

(4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Umiarkowany w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Umiarkowany,

(5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Umiarkowany oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Umiarkowany do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.

4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.

5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:

   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

   (2) 1,85% (jeden i osiemdziesiąt pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

   (3) 1,45% (jeden i czterdzieści pięć setnych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Umiarkowany obciążają tylko ten Subfundusz.

8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Umiarkowany proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Umiarkowany w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 167a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 167 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część

rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

$\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

$\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

$$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

$\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

$$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

$\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. 10% MSCI World Net Total Return USD (M1WO) przewalutowany na PLN + 10% WIG (WIG) + 35% ICE BofA Poland Government Index (G0PL) + 15% ICE BofA Global Government Index (W0G1) zabezpieczony do złotego + 30% ICE BofA Euro Corporate Index (ER00) zabezpieczony do złotego.
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{ \prod_{k=2}^{y} (Rbench_k + 1) \right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:

$$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:

$$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:

$$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:

$$RSF_d = 0$$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

$RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 168

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli

Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.
3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.
4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).
5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.
6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.
8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).
9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 169

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Umiarkowany

1. /Uchylony/
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).

Rozdział 24. Subfundusz Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

Art. 170

Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz lokuje co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Akcje wyemitowane przez małe i średnie spółki. Za takie spółki uznaje się:
   a) w przypadku spółek notowanych na GPW: spółki spoza indeksu WIG20 z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) w przypadku spółek notowanych na GPW: spółki spoza indeksu WIG20 z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i o kapitalizacji rynkowej nieprzekraczającej równowartości 10 000 000 000 (dziesięciu miliardów) euro,
   c) w przypadku spółek nienotowanych na GPW: spółki o kapitalizacji rynkowej nieprzekraczającej równowartości 10 000 000 000 (dziesięciu miliardów) euro.
2. /Uchylony/
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 80% (osiemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w aktywa krajowe, przy czym na potrzeby wyliczania limitów inwestycyjnych za aktywa krajowe uznaje się:
   a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b) należności wyrażone w walucie polskiej,
   c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. /Uchylony/
5. Aktywa Subfunduszu, które nie będą zaangażowane w lokaty określone w ust. 1-4, zostaną zainwestowane w inne kategorie lokat dopuszczone Ustawą oraz zapisami Statutu.
6. Subfundusz, dokonując wyboru lokat, kieruje się realizacją celu inwestycyjnego. Przy doborze lokat zachowana będzie przewidziana w Statucie dywersyfikacja pomiędzy klasy aktywów. Pod uwagę brana będzie także ocena perspektyw gospodarczych regionów czy sektorów, przewidywane trendy na rynkach finansowych oraz zapewnienie odpowiedniego stopnia dywersyfikacji portfela. Główne kryteria doboru w ramach poszczególnych kategorii lokat są następujące:
   (1) dla Akcji:
      a) analiza fundamentalna, w ramach której przewiduje się użycie między innymi analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych, a także ocenę jakościową obejmującą między innymi produkty oferowane przez spółkę, jej pozycję rynkową i przewagi konkurencyjne, ocenę perspektyw rozwoju emitenta, kadrę zarządzającą i jej zaangażowanie, ład korporacyjny oraz standardy zarządzania ryzykiem społecznym i środowiskowym,
      b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
      c) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w porównaniu z innymi podobnymi instrumentami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego,
      d) analiza płynności papieru wartościowego, w tym ocena bieżącego i przewidywanego stosunku popytu na papiery wartościowe i ich podaży,
      e) w przypadku praw poboru – również relacja ceny prawa poboru do aktualnej ceny akcji danej spółki;
   (2) dla dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego:
      a) oczekiwania dotyczące poziomu rynkowych stóp procentowych i ich terminowej struktury,
      b) oczekiwana stopa zwrotu z inwestycji i poziom ryzyka inwestycyjnego, w szczególności ryzyka niewypłacalności emitenta i ryzyka płynności instrumentu,
      c) poziom ryzyka walutowego,
      d) wpływ na ryzyko stopy procentowej całego portfela,
      e) struktura płynnościowa portfela;
   (3) dla depozytów:
      a) wysokość oprocentowania,
      b) ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta,
      c) ryzyko ograniczonej płynności;
   (4) dla Funduszy Trzecich:
      a) możliwość efektywnego uzyskania ekspozycji na daną klasę aktywów, region lub temat inwestycyjny,
      b) możliwość efektywnej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
      c) adekwatność polityki inwestycyjnej Funduszu Trzeciego do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
      d) kryteria ilościowe, w tym między innymi analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania,
      e) kryteria jakościowe, w tym między innymi analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego,
      f) analiza kosztów obciążających uczestników oraz wielkość aktywów danego Funduszu Trzeciego.

   W celu zapewnienia płynności, środki Subfunduszu mogą być utrzymywane na rachunkach bankowych w instytucjach o niskim ryzyku niewypłacalności oraz lokowane w dłużne papiery wartościowe o niskim ryzyku stopy procentowej emitentów o minimalnym ryzyku niewypłacalności.

7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
8. Ilekroć w niniejszym Rozdziale mowa jest o lokowaniu aktywów, zawieraniu umów przez Subfundusz lub nabywaniu przez Subfundusz praw i obowiązków, wszelkie tego rodzaju czynności prawne podejmowane są przez Fundusz działający w imieniu i na rzecz Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek.

Art. 171

Cel inwestycyjny Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Art. 172

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz może lokować swoje aktywa, z zastrzeżeniem ust. 2, art. 174 oraz art. 175, wyłącznie w:
   (1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach,
   (2) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt (1) oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   (3) depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych - w rozumieniu Ustawy - lub – za zgodą Komisji – w bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności,
   (4) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt (1) i (2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
      a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
      b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym – w rozumieniu Ustawy, lub
      c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt (1),
   (5) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt (1), (2) i (4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokowanie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody Komisji na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.
3. Ilekroć w niniejszym Rozdziale jest mowa o papierach wartościowych, rozumie się przez to akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe, obligacje, listy zastawne, certyfikaty inwestycyjne i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji lub z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.

Art. 173

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów, w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden

podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie.
6. Subfundusz może lokować do 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 35% (trzydziestu pięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Lokat, o których mowa w ust. 5-6, nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2-4.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Art. 174

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek w instrumenty pochodne

1. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, pod warunkiem że:
   (1) takie instrumenty pochodne są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim oraz na Rynkach, w przypadku instrumentów pochodnych wystandaryzowanych,
   (2) umowa ma na celu zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu lub ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą:
      a) kursów, cen lub wartości papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, posiadanych przez Subfundusz, albo papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, które Subfundusz zamierza nabyć w przyszłości, w tym umowa pozwala na przeniesienie ryzyka kredytowego związanego z tymi instrumentami finansowymi,
      b) kursów walut w związku z lokatami Subfunduszu,
      c) wysokości stóp procentowych w związku z lokatami w depozyty, dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz aktywami utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu,
   (3) zawarcie umowy będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu,
   (4) bazę instrumentów pochodnych, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w art. 172 ust. 1 pkt (1) – (2) i (4) Statutu, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz
   (5) ich wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 172, lub przez rozliczenie pieniężne.
2. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu/sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje, dla których bazę stanowią akcje oraz indeksy giełdowe,
   (3) transakcje swap na stopę procentową,
   (4) transakcje swap walutowy.
3. Kryterium wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 pkt (1), będzie dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych. Kryteriami wyboru instrumentów pochodnych, o których mowa w ust. 2 pkt (2) – (4) będą: płynność tych instrumentów, koszty transakcji oraz – w przypadku instrumentów niewystandaryzowanych - ocena

wiarygodności oraz wartość ryzyka kontrahenta.

4. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (1) pod warunkiem, że Subfundusz będzie posiadał aktywa lub zobowiązania wyrażone w walutach obcych albo będzie istniało wysokie prawdopodobieństwo zawarcia transakcji, wskutek których powstanie zobowiązanie lub należność wyrażona w walucie obcej. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (2) pod warunkiem, że szacowany koszt wykonania, w danym terminie, planowanych zmian alokacji pomiędzy akcje a instrumenty dłużne oraz zmian wielkości pozycji w akcjach poszczególnych spółek, z użyciem instrumentów pochodnych, jest niższy niż w przypadku bezpośrednich transakcji na rynku akcji lub transakcje na rynku akcji są niemożliwe bądź utrudnione. Subfundusz będzie zawierał umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2 pkt (3) – (4), gdy oczekiwany kierunek zmian stóp procentowych lub kursów walut stwarza możliwość osiągnięcia wyższej stopy zwrotu z części dłużnej portfela Subfunduszu. Transakcje, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, będą zawierane z podmiotami spełniającymi kryteria wskazane w § 4 ust. 1 pkt 1) Rozporządzenia o Instrumentach Pochodnych będącymi bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, instytucjami kredytowymi, w rozumieniu Ustawy, oraz posiadającymi w dniu zawarcia transakcji:
   (1) rating długoterminowy na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Moody's, Standard and Poor's lub Fitch lub
   (2) kapitały własne w wysokości co najmniej 500.000.000,00 zł (pięciuset milionów złotych) albo jej równowartości w walucie obcej,

   lub ich oddziałami.
5. Z zawieraniem umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, o których mowa w ust. 2, wiążą się następujące rodzaje ryzyk:
   (1) ryzyko kontrahenta, polegające na możliwości niewywiązania się przez strony umów z Funduszem z przyjętych zobowiązań. W przypadku zrealizowania się tego ryzyka strata Subfunduszu jest ograniczona do wielkości niezrealizowanego zysku Subfunduszu z tytułu zawartej niewystandaryzowanej transakcji pochodnej,
   (2) ryzyko rynkowe, polegające na odmiennym od przewidywań Towarzystwa zachowaniu się kursów walut, wielkości rynkowych stóp procentowych, cen akcji oraz wartości indeksów giełdowych,
   (3) ryzyko płynności, polegające na niemożności zamknięcia w krótkim czasie otwartych pozycji na tych instrumentach bez negatywnego wpływu na cenę zbywanych instrumentów lub wynikającej z braku popytu niemożności zamknięcia otwartych pozycji przed terminem wykonania instrumentów,
   (4) ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Subfunduszu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
6. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

Art. 175

Inwestycje Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek w Fundusze Trzecie

1. Subfundusz może nabywać następujące Fundusze Trzecie:
   (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy,
   (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
      a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika bezpośrednio lub pośrednio z aktywów tych instytucji albo zapewniają, że giełdowa wartość tytułów uczestnictwa tych instytucji nie różni się w znaczny sposób od wartości aktywów netto na tytuły uczestnictwa tych instytucji,
      b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
      c) przepisy właściwe ze względu na siedzibę tych instytucji zapewniają ochronę interesów inwestorów w zakresie co najmniej takim, jak określoną w prawie wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe,
      d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,

   - pod warunkiem, że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych Funduszy Trzecich może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

2. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 1, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 1 pkt (3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać opłat za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa.

Art. 176
Udzielanie pożyczek oraz zaciąganie kredytów i pożyczek dotyczących Aktywów Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek oraz transakcje z Depozytariuszem

1. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z Aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
2. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
3. Fundusz może zawrzeć z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów.

Art. 177
Koszty Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
   (1) wynagrodzenie Towarzystwa, o którym mowa w ust. 5 i Wynagrodzenie za Wyniki, o którym mowa w art. 177a,
   (2) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,
   (3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
   (4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
   (5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
   (6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
   (7) prowizje i opłaty pocztowe.
2. Oprócz kosztów, o których mowa w ust. 1, z Aktywów Subfunduszu będą pokrywane bezpośrednio lub będą niezwłocznie zwracane Towarzystwu, o ile zostały wcześniej poniesione przez Towarzystwo, niżej wymienione koszty w granicach poniższych limitów. Koszty wskazane poniżej będą pokrywane przez Subfundusz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany powyżej limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo. Aktywa Subfunduszu obciążają:
   (1) koszty usług Depozytariusza, inne niż wymienione w ust. 1 pkt (2), ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę Aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny Aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
   (3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
   (4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych

wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu to średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku obliczana jako średnia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w poszczególnych Dniach Wyceny w danym roku kalendarzowym.

3. Koszty wskazane w ust. 1 i 2 pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w wysokości obliczanej w sposób następujący:
   (1) w przypadku kosztów dotyczących całego Funduszu - na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do Wartości Aktywów Netto Funduszu,
   (2) w przypadku kosztów związanych wyłącznie z funkcjonowaniem Subfunduszu – są one pokrywane w całości z Aktywów Subfunduszu,
   (3) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (2) i (4), które związane są z transakcjami nabycia lub zbycia składników lokat zawartymi przez Fundusz, w ramach jednego zlecenia, na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Akcji Małych i Średnich Spółek w takim zakresie, w jakim zlecenie dotyczyło składników lokat tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości nabytych lub zbytych składników lokat Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek,
   (4) w przypadku kosztów, o których mowa w ust. 1 pkt (5) i (6), które związane są z dochodzeniem roszczeń Funduszu na rzecz więcej niż jednego Subfunduszu, obciążają one Subfundusz Erste Akcji Małych i Średnich Spółek w takim zakresie, w jakim dochodzenie dotyczyło roszczenia tego Subfunduszu, proporcjonalnie do wartości dochodzonych wierzytelności Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek,
   (5) w przypadku kosztów związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek oraz innych Subfunduszy, niebędących kosztami, o których mowa w ust. 1 – na podstawie stosunku ostatniej dostępnej (z miesiąca poprzedzającego miesiąc płatności) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek do sumy Wartości Aktywów Netto Subfunduszu wszystkich Subfunduszy, których koszt dotyczy.
4. Koszty określone w ust. 1 pkt (2) – (7) stanowią koszty nielimitowane i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Koszty wymienione w ust. 1 pkt (1) oraz ust. 2, stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z postanowieniami ust. 5 - 6 (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 1 pkt (1)) lub zgodnie ze stosownymi umowami (w przypadku kosztów wymienionych w ust. 2).

   Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie. Towarzystwo może postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz, określonych w ust. 2, z własnych środków.
5. Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo. Maksymalne stawki wynagrodzenia stałego poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa wynoszą:
   (1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
   (2) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
   (3) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
   (4) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

   w skali roku.

   Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.
6. Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5, za każdy dzień roku, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.
7. Zobowiązania Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek obciążają tylko ten Subfundusz.
8. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu, obciążają Subfundusz Erste Akcji Małych i Średnich Spółek proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Art. 177a

Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa w art. 177 ust. 5 (Wynagrodzenie za Zarządzanie), Towarzystwo ma prawo do wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu (Wynagrodzenie za Wyniki).

   Ogólne zasady naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki zawarte są w ust. 2, ust. 3 – 8 zawierają szczegółowe postanowienia dotyczące sposobu naliczania i pobierania Wynagrodzenia za Wyniki.

2. Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane niezależnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa.

   Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, o którym mowa w ust. 3. Nadwyżkę tę określa się pojęciem *alfa*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany *alfy* pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna *alfa* z poprzednich lat w Okresie Odniesienia.

   Jeżeli zmiana *alfy* jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku *alfy*.

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom *alfy* w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.

   Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem *rocznej krystalizacji)* Wynagrodzenia za Wyniki następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, proporcjonalna do liczby umorzonych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od *rocznej krystalizacji*.

   Wypłata Wynagrodzenia za Wyniki następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.

   Model naliczania Wynagrodzenia za Wyniki stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.

   Pierwsza *roczna krystalizacja* następuje na ostatni Dzień Wyceny przypadający w 2022 roku (w odniesieniu do ostatniego Dnia Wyceny w 2021 roku), a pierwszy pełny pięcioletni Okres Odniesienia kończy się w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym w 2026 roku.

   Do ostatniego Dnia Wyceny w 2026 roku, dla ustalenia Okresu Odniesienia na potrzeby obliczenia rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki, w tym zmiennych, o których mowa w ust. 3-8, stosuje się najdłuższy dostępny okres rozpoczynający się w ostatnim Dniu Wyceny w 2021 roku.

3. Zmiennym wskazanym w niniejszym artykule nadaje się następujące znaczenie:

   $\boldsymbol{alfa5Y_d}$ różnica między skumulowaną stopą zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, a skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na dany Dzień Wyceny *d*, obliczona zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Y_d = Rfund5Y_d - Rbench5Y_d$$

   $\boldsymbol{alfa5Ymax_d}$ wartość równa maksymalnej wartości $alfa5Y_Y$, obliczana zgodnie ze wzorem:

   $$alfa5Ymax_d = \max_{1 \le x \le 5}\{alfa5Y_{Y-x}\}$$

   $\Delta\boldsymbol{alfa5Y_d}$ dzienna zmiana $alfa5Y_d$ dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w danym Dniu Wyceny *d*, przy czym:

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} > alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - max\{alfa5Y_{d-1}; alfa5Ymax_d; 0\}$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d \ge alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$ oraz $alfa5Y_{d-1} \le alfa5Ymax_{d-1}$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = alfa5Y_d - alfa5Ymax_d$$

   jeżeli $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to $\Delta alfa5Y_d$ wynosi:

   $$\Delta alfa5Y_d = \frac{(alfa5Y_d - alfa5Y_{d-1})}{|alfa5Y_{d-1} - alfa5Ymax_d|}$$

   $\boldsymbol{alfa5Y_Y}$ wartość przypadająca na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, w ostatnich pięciu latach kalendarzowych, za okres rozpoczynający się pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniej jednak niż w ostatnim Dniu Wyceny 2021 roku, a kończący się na ostatni Dzień Wyceny każdego roku kalendarzowego $(Y-5)$ do $(Y-1)$, wyznaczona jako:

$$alfa5Y_Y = Rfund_Y - Rbench_Y$$

Benchmark wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji Subfunduszu, tj. od 1 stycznia 2022 roku do 31 maja 2026 roku 60% mWIG40TR (MWIG40TR) + 30% sWIG80TR (SWIG80TR) + 10% WIBOR O/N (WIBOON Ask Price), od 1 czerwca 2026 roku 60% mWIG40TR (MWIG40TR) + 30% sWIG80TR (SWIG80TR) + 10% POLSTR Indeks Jednopodstawowy (PLTRCI).
W nawiasie podano oznaczenie identyfikatorów poszczególnych składowych Benchmarku.

Dzień Wyceny d - Dzień Wyceny w dniu d,

Okres Odniesienia – okres pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku,

$\boldsymbol{Rbench5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench5Y_d = \left\{\prod_{k=2}^{d}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$ do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rbench_k}$ dzienna stopa zwrotu z Benchmarku w Dniu Wyceny *k,*

$\boldsymbol{Rbench_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z Benchmarku w Okresie Odniesienia, obliczona zgodnie ze wzorem:

$$Rbench_Y = \left\{\prod_{k=2}^{y}(Rbench_k + 1)\right\} - 1$$

za każdy Dzień Wyceny od $k = 1$, do Dnia Wyceny *d*, gdzie Dzień Wyceny od $k = 1$ oznacza dzień przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

$\boldsymbol{Rfund_Y}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za Okres Odniesienia, ustalona bez uwzględniania RSF_d przypadającej na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego, obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund_Y = \left(\frac{T_y}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny *d*, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_Y – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym (y), odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w ostatnim Dniu Wyceny w roku kalendarzowym *y*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{Rfund5Y_d}$ skumulowana stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Okresie Odniesienia, przed naliczeniem RSF_d, na Dzień Wyceny *d,* obliczona zgodnie ze wzorem:

$Rfund5Y_d = \left(\frac{T_d}{WANju_k}\right) - 1$, gdzie $k = 1$ oznacza Dzień Wyceny przypadający pięć lat przed Dniem Wyceny d, nie wcześniejszy jednak niż ostatni Dzień Wyceny w 2021 roku,

gdzie:

$WANju_k$ – zaokrąglona do pełnych groszy Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, w ostatnim Dniu Wyceny przypadającym pięć lat przed Dniem Wyceny *d*,

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{RSF_d}$ dzienna rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*,

$\boldsymbol{RSFum_d}$ część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w ust. 6,

$\boldsymbol{RSFY}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na ostatni Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego:

$RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny roku kalendarzowego Y,

$\boldsymbol{RSFY_d}$ rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o której mowa w ust. 5,

$\boldsymbol{WANpsf_d}$ zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu danej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny *d*, odpowiadająca Wartości Aktywów Netto w Dniu Wyceny *d*, po naliczeniu Wynagrodzenia za Zarządzanie, a przed naliczeniem RSF_d,

$\boldsymbol{X}$ stawka Wynagrodzenia za Wyniki, której maksymalna wartość ustalona jest zgodnie z ust. 7,

$\boldsymbol{Y}$ bieżący rok kalendarzowy.

4. W każdym Dniu Wyceny *d*, tworzy się dzienną rezerwę na Wynagrodzenie za Wyniki (RSF_d). Ustala się ją w wysokości zgodnej z jednym z postanowień zawartych w lit. a) – d) w zależności od spełnienia wszystkich warunków wskazanych w danej lit. a) – d) poniżej:

   a) Naliczanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \geq alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to naliczana jest rezerwa w wysokości:
   $$RSF_d = WANpsf_d * X * \Delta alfa5Y_d$$

   b) Pomniejszanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d < alfa5Y_{d-1}$ i $alfa5Y_d > 0$ oraz $alfa5Y_d > alfa5Ymax_d$, to za dany Dzień Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest częściowo rozwiązywana, proporcjonalnie do spadku $alfa5Y_d$, o wartość wyliczoną zgodnie ze wzorem:
   $$RSF_d = (RSFY_{d-1} - RSFum_d) * \Delta alfa5Y_d$$

   c) Zerowanie rezerwy: jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} > 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, dotychczas naliczona rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki w danym roku kalendarzowym ($RSFY_{d-1}$), pomniejszona o część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki ($RSFum_d$), jest całkowicie rozwiązywana:
   $$RSF_d = -(RSFY_{d-1} - RSFum_d), \text{ w konsekwencji: } RSFY_d = 0$$

   d) Brak rezerwy: Jeżeli $alfa5Y_d \leq 0$ lub $alfa5Y_d \leq alfa5Ymax_d$ i $RSFY_{d-1} = 0$, to w danym Dniu Wyceny *d*, rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa nie jest naliczana:
   $$RSF_d = 0$$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki naliczona w danym roku kalendarzowym ($RSFY_d$) nie może być ujemna.

5. Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu naliczona do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym ($RSFY_d$), równa jest sumie dziennych rezerw na Wynagrodzenie za Wyniki inwestycyjne dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym (opisanej jako: $\sum_{h=1}^{d} RSF_h$), pomniejszonej o sumę $RSFum_d$ (opisaną jako: $\sum_{h=1}^{d} RSFum_h$) naliczonych w każdym Dniu Wyceny *d,* do Dnia Wyceny *d* w danym roku kalendarzowym, tj.:

   $RSFY_d = \sum_{h=1}^{d} RSF_h - \sum_{h=1}^{d} RSFum_h$, od h, gdzie $h = 1$ oznacza pierwszy Dzień Wyceny danego roku kalendarzowego, do Dnia Wyceny *d* w roku kalendarzowym *Y*

   $RSFY = RSFY_d$ na ostatni Dzień Wyceny w roku kalendarzowym *Y*, przy czym $RSFY \geq 0$

   Rezerwa na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa naliczona na koniec danego roku kalendarzowego ($RSFY$) przeksięgowywana jest w zobowiązania Subfunduszu, z jej przeznaczeniem do wypłaty na rzecz Towarzystwa, w ostatnim Dniu Wyceny *d* danego roku kalendarzowego, o ile $RSFY > 0$. Wypłata tak naliczonego Wynagrodzenia za Wyniki inwestycyjne Subfunduszu na rzecz Towarzystwa następuje do piątego Dnia Roboczego następnego roku kalendarzowego.

6. Część rezerwy na Wynagrodzenie za Wyniki dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, naliczonej w danym roku kalendarzowym do Dnia Wyceny *d*-1 ($RSFY_{d-1}$), jest w każdym Dniu Wyceny *d* w tym roku kalendarzowym, przeksięgowywana w zobowiązania Subfunduszu do wypłaty Towarzystwu, proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w poprzednim Dniu Wyceny (*d*-1), tj. liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii umorzonych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-1) w całkowitej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii na Dzień Wyceny (*d*-2), tj. łącznej liczbie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu na Dzień Wyceny (*d*-2), według następującej zasady:

$$RSFum_d = \frac{liczba\ JU\ umorzonych\ w\ dniu\ d-1}{liczba\ JU\ w\ dniu\ d-2} * RSFY_{d-1}$$

Wyliczona w ten sposób kwota, zaokrąglona do pełnych groszy, jest wypłacana przez Subfundusz w okresach miesięcznych na rzecz Towarzystwa, według stanu na ostatni Dzień Wyceny każdego miesiąca, do piątego Dnia Roboczego następnego miesiąca kalendarzowego.

7. Maksymalna stawka Wynagrodzenia za Wyniki dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent). W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać Wynagrodzenie za Wyniki, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.

8. W przypadku łączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo likwidacji Subfunduszu, Wynagrodzenie za Wyniki będzie naliczone i pobrane odpowiednio w Dniu Wyceny przypadającym na dzień połączenia Subfunduszu z innym subfunduszem albo na dzień likwidacji Subfunduszu.

Art. 178

Opłaty za zbycie, odkupienie, Zamianę i Konwersję Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Za zbycie Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie, za odkupienie Jednostek Uczestnictwa - opłata za odkupienie, a za Zamianę oraz Konwersję - opłata za zamianę. Opłaty te należne są Dystrybutorowi i określane są w Tabeli Opłat ustalanej przez Zarząd Towarzystwa.

2. Towarzystwo może ustalać odrębne Tabele Opłat obowiązujące do zleceń składanych za pośrednictwem różnych Dystrybutorów. O wprowadzeniu odrębnych Tabel Opłat dla poszczególnych Dystrybutorów, Towarzystwo poinformuje w sposób wskazany w art. 46 ust. 9. Treść Tabeli Opłat jest udostępniana telefonicznie, na stronie internetowej Erste.pl/TFI, a także u Dystrybutora, którego dotyczy.

3. Pobór opłat należnych Dystrybutorowi od Uczestnika, zgodnie z niniejszym artykułem, dokonywany jest przez Fundusz. Fundusz przekazuje Dystrybutorowi kwoty opłat należnych od Uczestnika w terminach i na zasadach ustalonych z Dystrybutorem.

4. W przypadku złożenia zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za nabycie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 3,0% (trzy procent).

5. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za nabycie z tytułu zbycia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa następuje poprzez pomniejszenie dokonanej wpłaty o należną opłatę i dokonywane jest w dniu nabycia Jednostek Uczestnictwa przez Uczestnika. Obowiązujące stawki opłaty za nabycie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo. Jednostki Uczestnictwa są nabywane za kwotę wpłaty pozostałą po pobraniu opłaty za nabycie.

6. W przypadku złożenia zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa pobierana jest opłata za odkupienie według stawki, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, Wartości Inwestycji Uczestnika, czasu posiadania odkupywanych Jednostek Uczestnictwa lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

7. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa po cenie wynikającej z podzielenia Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D przez liczbę Jednostek Uczestnictwa w tym Subfunduszu danej kategorii, ustaloną na podstawie Rejestru Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny. Pobranie opłaty za odkupienie następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa przez Fundusz. Obowiązujące stawki opłaty za odkupienie określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

8. W przypadku złożenia zlecenia Zamiany lub Konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, pobierana jest opłata za zamianę według stawki wskazanej w Tabeli Opłat, która może być zależna od kategorii Jednostki Uczestnictwa, czasu posiadania Jednostek Uczestnictwa objętych Zamianą lub Konwersją lub Dystrybutora, za pośrednictwem którego składane jest zlecenie. Maksymalna stawka tej opłaty wynosi 1,0% (jeden procent).

9. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D w ramach zlecenia Zamiany lub Konwersji po cenie Jednostek Uczestnictwa kategorii (odpowiednio) A, S, T albo D, o której mowa w ust. 7.

   Pobranie opłaty za zamianę następuje poprzez pomniejszenie środków uzyskanych z odkupienia Jednostek Uczestnictwa o należną opłatę i dokonywane jest w dniu realizacji zlecenia Zamiany lub Konwersji. Za środki pozostające po pobraniu opłaty za zamianę Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa po cenie, o której mowa w ust. 5. Obowiązujące stawki opłaty

za zamianę określone są w Tabeli Opłat ustalanej przez Towarzystwo.

Art. 179

Minimalne wpłaty do Subfunduszu Erste Akcji Małych i Średnich Spółek

1. /Uchylony/
2. Z wyjątkiem Zamiany oraz Konwersji i przypadków wskazanych w ust. 3 i art. 26 ust. 5 – 7, pierwsza i każda kolejna wpłata na Subrejestr nie może być niższa niż 10,00 zł (dziesięć złotych).
3. Towarzystwo zastrzega sobie możliwość zmniejszenia minimalnych kwot powierzanych Subfunduszowi w przypadku Uczestników przystępujących do specjalnych programów inwestycyjnych, PPE a także wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej, o których mowa w art. 15, w formie Jednostek Uczestnictwa. Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do PPE nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wpłat do specjalnych programów inwestycyjnych nie może być niższa niż 0,05 zł (pięć groszy). Wysokość minimalnej wpłaty do Subfunduszu w przypadku wypłaty świadczenia dodatkowego i premii inwestycyjnej nie może być niższa 0,01 zł (jeden grosz).