Investors

Prospekt Informacyjny

Investor Parasol FIO

PROSPEKT INFORMACYJNY
INVESTOR PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim „**Investor Umbrella Open-Ended Fund**".
Fundusz może używać skróconej nazwy: „**Investor Parasol FIO**" oraz jej odpowiednika w języku angielskim „**Investor Umbrella Fund**".

z wydzielonymi subfunduszami:

Investor Oszczędnościowy
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Savings"

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Pension"

Investor Akcji
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Equities"

Investor Akcji Spółek Dywidendowych
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Equities Large Caps Dividend"

Investor Zrównoważony
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Balanced"

Investor Obligacji
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Bond"

Investor Top 25 Małych Spółek
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Top 25 Small Caps"

Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek
Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Top 50 Middle and Small Caps"

Firma i siedziba towarzystwa będącego organem funduszu oraz adres głównej strony internetowej towarzystwa:

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
ul. Mokotowska 1
00-640 Warszawa, Polska
www.investors.pl

Firma i siedziba spółki zarządzającej albo zarządzającego z UE – w przypadku zawarcia przez Towarzystwo umowy, o której mowa odpowiednio w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy: Nie występuje. Towarzystwo nie zawiaerało umowy, o której mowa odpowiednio w art. 4 ust. 1a albo 1b Ustawy.

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

Niniejszy tekst jednolity Prospektu Informacyjnego, obejmujący aktualizację dokonaną na dzień 1 lipca 2020 r., został sporządzony w Warszawie na dzień tej aktualizacji, zgodnie z przepisami Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 22 maja 2013 roku w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania zysku do ryzyka tych funduszy (tj. Dz. U. 2018, poz. 2202 z późn. zm.).

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

I.1. Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

1) Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu
2) Beata Sax, Wiceprezes Zarządu

I.2. Nazwa i siedziba podmiotu w imieniu którego działają osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie,
ul. Mokotowska 1, 00 – 640 Warszawa, Polska

I.3. Odpowiedzialność za poszczególne części Prospektu

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie są odpowiedzialne za sporządzenie wszystkich części Prospektu.

I.4. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie

Oświadczamy, że informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe i rzetelne oraz nie pomijają żadnych faktów ani okoliczności, których ujawnienie w prospekcie jest wymagane przepisami ustawy i rozporządzenia, a także wedle naszej najlepszej wiedzy nie istnieją, poza ujawnionymi w Prospekcie okoliczności, które mogłyby wywrzeć znaczący wpływ na sytuację prawną, majątkową i finansową Funduszu.

Beata Sax
Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Wójtowicz
Prezes Zarządu

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Polska

Adres: ul. Mokotowska 1, 00 – 640 Warszawa, Polska
Tel: +48 22 378 91 00
Fax: +48 22 378 91 01

Adres głównej strony internetowej: investors.pl
Adres poczty elektronicznej: office@investors.pl

II.2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo

Decyzja Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 12 lipca 2005 roku, nr DFI/W/4030-30-1-3431/05.

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

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (KRS).
Numer KRS: 0000227685.

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

Kapitał własny Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosi 54 502 084,78 PLN i składa się z:

- kapitału zakładowego w wysokości:	7 257 190,00 PLN
- kapitału zapasowego w wysokości:	2 419 063,34 PLN
- kapitału z aktualizacji wyceny w wysokości :	4 928,92 PLN
- zysku netto w roku 2019:	44 260 596,40 PLN

Dane przedstawiono w oparciu o zbadane i zatwierdzone przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U.2013.330, z późn. zmianami).

II.5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa

Kapitał zakładowy Towarzystwa został opłacony w całości wkładem pieniężnym.

II.6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji, a także firma (nazwa) i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów

Podmiotem dominującym wobec Towarzystwa oraz jego jedynym akcjonariuszem jest Investors Holding S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska.

Podmiot posiada 725.719 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Towarzystwa, co stanowi 100% ogólnej liczby głosów.

II.7. Imiona i nazwiska członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w zarządzie, członków rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem jej przewodniczącego oraz osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem

II.7.1. Imiona i nazwiska członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem pełnionych funkcji w zarządzie

1) Zbigniew Wójtowicz, Prezes Zarządu
2) Piotr Dziadek, Wiceprezes Zarządu
3) Beata Sax, Wiceprezes Zarządu

II.7.2. Imiona i nazwiska członków rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem przewodniczącego

1) Jacek Prill, Przewodniczący Rady Nadzorczej
2) prof. dr hab. Mieczysław Puławski, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3) Michał Słysz, Członek Rady Nadzorczej
4) Arkadiusz Biedulski, Członek Rady Nadzorczej
5) Robert Dziak, Członek Rady Nadzorczej

II.7.3. Imiona i nazwiska osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem z wydzielonymi Subfunduszami

1) Łukasz Hejak, Zarządzający w Departamencie Inwestycji, Analityk

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol FIO: Investor Top 25 Małych Spółek i Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek.

2) Mikołaj Stępniewski, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol FIO: Investor Oszczędnościowy i Investor Obligacji

3) Maciej Chudzik, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszami Investor Parasol FIO: Investor Akcji, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego i Investor Zrównoważony

4) Grzegorz Czekaj, Zarządzający w Departamencie Inwestycji

Zarządza Subfunduszem Investor Parasol FIO: Investor Akcji Spółek Dywidendowych

5) Jarosław Niedzielewski, Dyrektor Departamentu Inwestycji, osoba nadzorująca proces podejmowania decyzji inwestycyjnych

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

Osoby, o których mowa w pkt II.7 nie pełnią poza Towarzystwem funkcji mających znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu.

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

Fundusze Inwestycyjne Otwarte / Specjalistyczne Fundusze Inwestycyjne Otwarte:

1) Investor Parasol Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
2) Investor PPK Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Fundusze Inwestycje Zamknięte:

1) Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
2) Investor Gold Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
3) Investor Central And Eastern Europe Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
4) Investor Property Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - w likwidacji
5) Investor Zen Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
6) Private Investor III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
7) Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - w likwidacji
8) Investor Absolute Return Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - w likwidacji
9) BEKaP Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
10) Private Investor II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
11) Com Real Estate Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
12) Private Investor VII Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - w likwidacji
13) Wratislavia Project Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
14) Private Investor IX Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
15) GHD Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych - w likwidacji
16) Investor Gold Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - w likwidacji
17) Elbrus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
18) Private Investor X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych
19) Private Investor XI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych

II.10. Skrótowe informacje o stosowanej w Towarzystwie polityce wynagrodzeń

Polityka wynagrodzeń Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie została opracowana w związku z realizacją postanowień ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity: Dz. U z 2018 r. poz. 56), Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka wynagrodzeń w towarzystwie funduszy inwestycyjnych z dnia 30 sierpnia 2016 r. oraz z uwzględnieniem Zasad ładu korporacyjnego dla instytucji nadzorowanych przyjętych przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 22 lipca 2014 r. Przyjęcie Polityki nastąpiło w grudniu 2016 roku.

W związku z uzyskaniem przez Towarzystwo statusu znaczącego towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów Rozporządzenia, w Towarzystwie w 2018 roku została wprowadzona zmiana polityki wynagrodzeń. Nowoprzyjęta Polityka zastąpiła Politykę wynagrodzeń wdrożoną w Towarzystwie w 2016 roku i znajduje ona zastosowanie począwszy od dnia 1 stycznia 2018 roku. Pierwszy okres oceny będący podstawą określenia zmiennych składników wynagrodzenia uzależnionych od wyników zgodnie z zasadami określonymi w Polityce obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. W związku z wprowadzonymi zmianami w Polityce wynagrodzeń, w Towarzystwie został powołany Komitet Wynagrodzeń. Polityka ma na celu wspieranie prawidłowego i skutecznego zarządzania ryzykiem oraz zniechęcanie do podejmowania ryzyka niezgodnego z profilem ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami Funduszy oraz regulacjami wewnętrznymi Towarzystwa, jak również wspieranie realizacji strategii prowadzenia działalności przez Towarzystwo i przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów.

Polityka została opracowana przy uwzględnieniu wytycznych ESMA dotyczących prawidłowej polityki wynagrodzeń opracowanych na mocy dyrektywy w sprawie UCITS oraz wytycznych ESMA dotyczących prawidłowej polityki wynagrodzeń opracowanych na mocy dyrektywy w sprawie ZAFI.

Szczegółowe informacje o Polityce Wynagrodzeń, a w szczególności opis sposobu ustalania wynagrodzeń, imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za przyznawanie wynagrodzeń, w tym skład komitetu wynagrodzeń, są dostępne na stronie internetowej www.investors.pl., na której Polityka Wynagrodzeń Towarzystwa jest udostępniona.

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU

III.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz czas trwania Funduszu - w przypadku, gdy Fundusz działa na czas określony

Data zezwolenia na utworzenie Funduszu: 30 czerwca 2014 r.

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

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1020, postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 1 września 2014 roku.

III.3. Charakterystyka Jednostek Uczestnictwa zbywanych przez Fundusz, w tym charakterystyka Jednostek Uczestnictwa różnych kategorii

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, I i P. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, zarówno krajowym jak i zagranicznym, które mogą zawierać umowy. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,00% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A w skali roku. Towarzystwo może wypłacać Uczestnikom Funduszu posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii A świadczenie, o którym mowa w art. 16 Statutu Funduszu, z uwzględnieniem uczestnictwa w Specjalistycznych Programach Inwestycyjnych, o których mowa w art. 24a Statutu Funduszu. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz w siedzibie Funduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach zawartych umów. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do Subfunduszy oferujących Jednostki Uczestnictwa kategorii F, wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto danego Sunfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do Subfunduszy oferujących Jednostki Uczestnictwa kategorii I, wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3,00% wartości aktywów netto danego Sunfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. Opłata karna nie może być wyższa niż 5% wypłacanych środków.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Funduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Funduszu w odniesieniu do poszczególnych Subfunduszy oferujących Jednostki Uczestnictwa kategorii P wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,10% wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana żadna opłata.

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie mogą być zbywane przez Uczestnika na rzecz osób trzecich, podlegają dziedziczeniu i mogą być przedmiotem zastawu.

III.4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu

Uczestnik ma prawo do:

1) nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa,

2) składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu w zakresie przewidzianym Ustawą lub Statutem,

3) wypłaty środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika, pozostałych w wypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu po zbyciu Aktywów Funduszu lub Subfunduszu, ściągnięciu należności Funduszu lub Subfunduszu i zaspokojeniu wierzycieli Funduszu,

4) żądania dostarczenia Prospektu Informacyjnego wraz ze Statutem oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu,

5) wglądu do rejestru Uczestnika Subfunduszu,

6) kierowania do Funduszu wniosków i zażaleń.

III.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu

III.5.1. Zasady, miejsca i terminy składania zapisów na Jednostki Uczestnictwa oraz dokonywania wpłat w ramach zapisów

Fundusz powstał w wyniku przekształcenia funduszy Investor Płynna Lokata FIO, Investor Zabezpieczenia Emetyralnego FIO, Investor Akcji FIO, Investor Akcji Dużych Spółek FIO, Investor Zrównoważony FIO, Investor Obligacji FIO, Investor Top 25 Małych Spółek FIO oraz Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, zarządzanych przez Towarzystwo, wobec czego zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszy nie znajdują zastosowania do utworzenia Funduszu.

Statut przewiduje możliwość tworzenia nowych Subfunduszy w ramach Funduszu. W przypadku tworzenia nowych Subfunduszy zastosowanie znajdą zasady opisane poniżej .

III.5.2. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy

Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy rozpoczyna się w dniu wejścia w życie zmian Statutu Funduszu w zakresie utworzenia nowego/nowych Subfunduszy. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące.

Zapis na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostanie dokonany przez Towarzystwo na zasadzie wyłączności. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu.

Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100,00 zł. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 zł. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

III.5.3. Wskazanie terminu przydziału Jednostek Uczestnictwa nowych Subfunduszy

Nie później niż w terminie 14 dni od dnia przyjęcia zapisu i dokonania wpłaty do Funduszu na wydzielony rachunek Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza dla każdego z tworzonych Subfunduszy, Towarzystwo dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa odpowiednich Subfunduszy. Przydział następuje poprzez wpisanie do danego Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału.

Nowy Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa.

III.5.4. Określenie minimalnej kwoty wpłat do nowego Subfunduszu, niezbędnej do jego utworzenia

Wysokość minimalnej wpłaty jednorazowej do nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100,00 zł. Łączna wysokość wpłat wymagana do utworzenia nowego Subfunduszu nie może być niższa niż 100 000,00 zł.

III.5.5. Zasady postępowania w przypadku, gdy w ramach zapisów na Jednostki Uczestnictwa, które mają być związane z nowym Subfunduszem, nie zostanie zebrana kwota, o której mowa w rozd. III.5.4

Towarzystwo w terminie 14 dni od dnia upływu terminu przyjmowania zapisów, jeżeli Fundusz nie zebrał w tym terminie wpłat do Subfunduszu w wysokości większej bądź równej kwocie określonej w pkt III.5.4., zwraca wpłaty do Subfunduszu wraz z wartością otrzymanych pożytków i odsetkami naliczonymi przez Depozytariusza za okres od wpłaty ma rachunek prowadzony przez Depozytariusza do dnia upływu ostatniego dnia terminu przyjmowania zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu..

III.6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, zamiany, konwersji i transferu Jednostek Uczestnictwa, a także wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów funduszu i spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

III.6.1. Zasady prowadzenia Rejestru Funduszu

III.6.1.1. Zasady otwierania Subrejestru Uczestnika

Subrejestr Uczestnika otwierany jest na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub zlecenia zamiany Jednostek Uczestnictwa jednego Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa drugiego Subfunduszu lub zlecenia konwersji jednostek uczestnictwa Funduszu Investor na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu lub zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, z wyłączeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa złożonego przez dokonanie wyłącznie wpłaty środków na rachunek Subfunduszu.

Subrejestr Uczestnika oznaczony jest unikalnym numerem oznaczającym:

- Subfundusz i kategorię Jednostek Uczestnictwa, dla którego prowadzony jest Subrejestr Uczestnika,
- Uczestnika, dla którego jest prowadzony Subrejestr Uczestnika,
- Dystrybutora, który obsługuje Subrejestr Uczestnika,
- Typ Subrejestru Uczestnika.

W Subejestrze Uczestnika zapisywane są Jednostki Uczestnictwa jednej kategorii.

Wszelkich transakcji dotyczących Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, otwartego na podstawie zlecenia przyjętego przez danego Dystrybutora, można dokonywać za pośrednictwem danego Dystrybutora, za pośrednictwem systemu transakcyjnego Investor Online i w siedzibie Towarzystwa. Dystrybutor może odmówić przyjęcia zlecenia dotyczącego Jednostek Uczestnictwa zapisanych w

Subrejestrze Uczestnika, otwartym na podstawie zlecenia przyjętego przez innego Dystrybutora.

Subrejestr Uczestnika, który został zamknięty, może zostać ponownie otwarty na zasadach opisanych powyżej.

III.6.1.2. Zasady zamykania Subrejestru Uczestnika

Subrejestr Uczestnika pozostaje otwarty przez okres 5 lat od dnia odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa i po tym okresie zostaje zamknięty.

Subrejestr Uczestnika o saldzie zerowym może zostać zamknięty w każdym czasie na życzenie Uczestnika.

Subrejestr Uczestnika, otwarty na podstawie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, na nabycie których nie została dokonana wpłata w terminie ważności zlecenia, zostaje zamknięty po upływie terminu ważności zlecenia nabycia.

III.6.2. Sposób i szczegółowe warunki składania zleceń Funduszowi

Jednostki Uczestnictwa kategorii A oraz I są zbywane, odkupywane i transferowane na podstawie zleceń nabycia, odkupienia, zamiany lub konwersji złożonych:

- pisemnie za pośrednictwem Dystrybutora, na formularzu udostępnianym przez Fundusz,
- elektronicznie za pośrednictwem internetowego serwisu transakcyjnego Investor Online.

Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane, odkupywane i transferowane na podstawie zleceń nabycia, odkupienia, zamiany lub konwersji złożonych:
- pisemnie bezpośrednio Funduszowi w siedzibie Funduszu, na formularzu udostępnianym przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane, odkupywane i transferowane na podstawie zleceń nabycia, odkupienia, zamiany lub konwersji złożonych:
- pisemnie za pośrednictwem Pracodawcy, na formularzu udostępnianym przez Fundusz.

III.6.3. Sposób i szczegółowe warunki zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz jest obowiązany do zbywania Jednostek Uczestnictwa osobom uprawnionym do nabywania Jednostek Uczestnictwa danej kategorii bez ograniczeń, z wyłączeniem sytuacji, w których zgodnie ze Statutem Funduszu, Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa. Umowa zbycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii zostaje zawarta w chwili otrzymania przez Fundusz zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii oraz wpływu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na rachunek bankowy wskazany przez Fundusz, przeznaczony na wpłaty na nabycie tej kategorii Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Wpłaty na Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu i Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii są dokonywane na odrębny rachunek bankowy.

Wpłaty dokonywane w walutach innych niż waluta, w której prowadzony jest rachunek bankowy wskazany przez Fundusz, będą przewalutowywane na walutę, w której prowadzony jest rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat na koszt wpłacającego, po kursie sprzedaży walut obowiązującym w danym dniu roboczym w banku prowadzącym rachunki bankowe Funduszu.

Jednostki Uczestnictwa są zbywane przez Fundusz bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Funduszu liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę.

Zbycie Jednostek Uczestnictwa, z zastrzeżeniem transakcji konwersji Jednostek Uczestnictwa, następuje w Dniu Wyceny, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymał:

- od banku prowadzącego rachunek funduszu informację o wpłacie oraz
- zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

W przypadku, gdy dzień w którym wpłata została zaksięgowana na rachunku wskazanym przez Fundusz nie jest Dniem Wyceny, zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpi w kolejnym Dniu Wyceny.

Jednostki Uczestnictwa zapisywane są w Subrejestrze Uczestnika, którego numer wskazany jest w zleceniu nabycia. W przypadku zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Subrejestru Uczestnika, Jednostki Uczestnictwa zapisywane są w Subrejestrze Uczestnika obsługiwanym przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa. W przypadku braku Subrejestru Uczestnika, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na podstawie otrzymanego zlecenia nabycia, zostanie otwarty nowy Subrejestr Uczestnika obsługiwany przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.

Uczestnik Funduszu oraz osoba, która przestała być Uczestnikiem Funduszu w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa może nabywać Jednostki Uczestnictwa przez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek bankowy wskazany przez Fundusz jako rachunek do wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa wybranego Subfunduszu. Przy czym osoba, która przestała być Uczestnikiem Funduszu może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 5 lat od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa. Wpłata środków na rachunek bankowy do wpłat na nabycie Jednostek Uczestnictwa jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa.

III.6.3.1. Minimalne wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu

	Kat.A	Kat.A (nadpłaty z IKE* oraz w	Kat. F	Kat I *	Kat P *

		ramach PSI)			
Pierwsza wpłata	50 PLN	0,01 PLN	50 PLN	0,01 PLN	0,01 PLN
Kolejna wpłata	50 PLN	0,01 PLN	50 PLN	0,01 PLN	0,01 PLN

*dotyczy Subfunduszy Investor Oszczędnościowy, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego, Investor Akcji Spółek Dywidendowych, Investor Zrównoważony, Investor Obligacji, Investor Top 25 Małych Spółek, Investor Akcji

Minimalna wpłata do Funduszu. Pierwsza i kolejna wpłata do Funduszu nie może być niższa niż 50 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy:

- wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 części I Statutu,
- wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 złotych,
- wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy Investor Oszczędnościowy, Investor Zabezpieczenia Emerytalnego, Investor Akcji Spółek Dywidendowych, Investor Zrównoważony, Investor Obligacji i Investor Top 25 Małych Spółek, jeżeli wpłaty te są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE.

Jako kolejna wpłata traktowana jest wpłata dokonywana na Subrejestr Uczestnika, w którym zapisane są Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

III.6.4. Reinwestycja Dystrybutor nie pobiera opłaty manipulacyjnej od jednorazowego nabycia Jednostek Uczestnictwa danego subfunduszu lub funduszu bez wyodrębnionych subfunduszy na rejestry zwykłe, do wysokości kwoty, będącej wartością Jednostek Uczestnictwa tego subfunduszu lub funduszu bez wydzielonych subfunduszy, odkupionych z rejestrów zwykłych w okresie nie dłuższym niż 90 dni kalendarzowych licząc do dnia wyceny zlecenia nabycia (reinwestycja).

Zwolnienie niniejsze przysługuje jeden raz w roku kalendarzowym, pod warunkiem, że okres pomiędzy dniem(-ami) wyceny, w którym odkupiono uprzednio nabyte Jednostki Uczestnictwa, a Dniem Wyceny, w którym zostało zrealizowane zlecenie nabycia jednostek uczestnictwa nie przekracza 90 dni kalendarzowych.

Warunkiem uznania nabycia Jednostek Uczestnictwa jako reinwestycji jest złożenie zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa na rejestr zwykły z wyraźną adnotacją „reinwestycja" oraz ze wskazaniem dnia(dni) wyceny zlecenia(zleceń) odkupienia z rejestrów zwykłych, którego(-ych) dotyczy reinwestycja.

W przypadku, gdy:

- - wartość zlecenia nabycia w ramach reinwestycji przekracza wartość Jednostek Uczestnictwa odkupionych na podstawie wskazanych zleceń odkupienia,

lub

- - Dzień Wyceny jednego lub kilku wskazanych zleceń odkupienia jest wcześniejszy niż 90 dni kalendarzowych, licząc do dnia wyceny zlecenia nabycia objętego reinwestycją,

lub

- - jedno lub kilka wskazanych zleceń odkupienia zostało zrealizowane z rejestru (rejestrów) prowadzonych w ramach planów systematycznego inwestowania, w rozumieniu Art. 24 części I Statutu.

od różnicy wartości nabycia Jednostek Uczestnictwa i wskazanych zleceń odkupienia, zrealizowanych z rejestrów zwykłych nie wcześniej niż 90 dni kalendarzowych przed Dniem Wyceny nabycia w ramach reinwestycji, Dystrybutor pobierze opłatę manipulacyjną zgodnie z ogólnymi zasadami.

III.6.5. Sposób i szczegółowe warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa

Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Jednostki Uczestnictwa są odkupywane przez Fundusz bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. Jednostki Uczestnictwa nie są indywidualnie oznaczane, w związku z tym Fundusz odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa zapisane w danym Subrejestrze Uczestnika począwszy od nabytych najwcześniej (FIFO).

Zlecenie odkupienia zawiera następujące żądania:

- odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika, lub
- odkupienia liczby Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika, która w Dniu Realizacji odkupienia będzie miała określoną w zleceniu wartość, lub
- odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika.

Zlecenie odkupienia powinno zawierać informacje dotyczące sposobu wypłaty środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, zgodnie z warunkami określonymi w pkt III.6.8.

Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Subrejestru Uczestnika, z którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać wykreślone. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Rejestru Uczestnika, może nie zostać zrealizowane.

W przypadku, gdy w Dniu Wyceny okaże się, że:

- kwota określona w zleceniu odkupienia jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika, lub
- liczba Jednostek Uczestnictwa wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika, lub
- w wyniku odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa do Subfunduszu, określona w pkt III.6.3.1.

to wówczas odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w danym Subrejestrze Uczestnika.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Uczestników informacji o odkupieniu Jednostek Uczestnictwa.

Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymał zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnika, nie później jednak niż w terminie 7 dni po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

III.6.6. Sposób i szczegółowe warunki zamiany Jednostek Uczestnictwa i konwersji Jednostek Uczestnictwa oraz wysokość opłat z tym związanych

Do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w drodze ich zamiany lub konwersji, stosuje się odpowiednio zasady dotyczące zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa określone w pkt III.6.3. i III.6.5., z uwzględnieniem poniższych zasad.

Zamiana	**Konwersja**
Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu („Subfundusz Źródłowy") mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innego Subfunduszu ("Subfundusz Docelowy") w ramach Funduszu.	Jednostki Uczestnictwa danej kategorii Subfunduszu („Subfundusz Źródłowy") mogą być konwertowane na Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii innego Funduszu Investor („Fundusz Docelowy").
Zamiana jest dokonywana poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego i zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego w ramach Funduszu.	Konwersja jest dokonywana poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego i zbycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu Docelowego.
Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Źródłowego oraz numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Docelowym. Zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa bez wskazania numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Źródłowym, może nie zostać zrealizowane. W przypadku braku wskazania Subrejestru Docelowego w zleceniu zamiany, w wyniku zamiany Jednostek Uczestnictwa, Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego zapisywane są w Subrejestrze Uczestnika obsługiwanym przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa. W przypadku braku Subrejestru Uczestnika, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na podstawie otrzymanego zlecenia zamiany, zostanie otwarty nowy Subrejestr Uczestnika obsługiwany przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie zamiany Jednostek Uczestnictwa.	Zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Źródłowego oraz numeru Rejestru Uczestnika w Funduszu Docelowym. Zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa bez wskazania numeru Subrejestru Uczestnika w Subfunduszu Źródłowym, może nie zostać zrealizowane. W przypadku braku wskazania Rejestru Docelowego w zleceniu konwersji, w wyniku konwersji Jednostek Uczestnictwa, Jednostki Uczestnictwa Funduszu Docelowego zapisywane są w Rejestrze Uczestnika obsługiwanym przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa. W przypadku braku Rejestru Uczestnika, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na podstawie otrzymanego zlecenia konwersji, zostanie otwarty nowy Rejestr Uczestnika obsługiwany przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie konwersji Jednostek Uczestnictwa.
Transakcja zamiany Jednostek Uczestnictwa <u>nie powoduje</u> powstania obowiązku podatkowego!!!	**Transakcja konwersji Jednostek Uczestnictwa <u>powoduje</u> powstanie obowiązku podatkowego!!!**

W przypadku, gdy w Dniu Wyceny okaże się, że:

- kwota określona w zleceniu zamiany lub konwersji jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika, lub
- liczba Jednostek Uczestnictwa wskazana w zleceniu zamiany lub konwersji jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa zapisanych w danym Subrejestrze Uczestnika, lub
- w wyniku odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa zapisanych w Subrejestrze Uczestnika byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa do Subfunduszu określona w pkt III.6.3.1.

to wówczas zamianie lub konwersji podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane w danym Subrejestrze Uczestnika.

Zamiana Jednostek Uczestnictwa podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie z Tabelą opłat manipulacyjnych dla Subfunduszu Docelowego, przy czym stawka opłaty manipulacyjnej za zbycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego i właściwa dla wpłaty wynikającej z konwersji lub zamiany jest pomniejszana o stawkę określoną w tabeli opłat dla Subfunduszu Źródłowego lub Funduszu Źródłowego, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane i właściwą dla tej wpłaty. Opłata manipulacyjna z tytułu zamiany Jednostek Uczestnictwa należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.	Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Funduszu Docelowym w drodze konwersji Jednostek Uczestnictwa podlega opłacie manipulacyjnejzgodnie z Prospektem Informacyjnym Funduszu Docelowego. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Zamiana lub konwersja jest możliwa tylko w przypadku, jeśli środki z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego są nie mniejsze niż minimalna

- wpłata początkowa do Subfunduszu Docelowego lub Funduszu Docelowego, w przypadku gdy w Subrejestrze Uczestnika lub Rejestrze Uczestnika, w którym w wyniku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa mają zostać zapisane Jednostki Uczestnictwa, nie są zapisane żadne Jednostki Uczestnictwa ani ich ułamkowe części, lub
- kolejna wpłata do Subfunduszu Docelowego lub Funduszu Docelowego, w przypadku gdy w Subrejestrze Uczestnika lub Rejestrze Uczestnika, w którym w wyniku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa mają zostać zapisane Jednostki Uczestnictwa, są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części.

Konwersja i zamiana Jednostek Uczestnictwa następuje nie wcześniej niż w Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymał zlecenie konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, nie później jednak niż w terminie 7 dni po złożeniu zlecenia zamiany lub odpowiednio konwersji Jednostek Uczestnictwa.

III.6.6.1. Sposób naliczenia opłaty manipulacyjnej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany i konwersji

Definicje

Fundusz Docelowy lub Subfundusz Docelowy – odpowiednio Fundusz lub Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są zbywane w wyniku realizacji zlecenia nabycia, konwersji lub zamiany.

Fundusz Źródłowy lub Subfundusz Źródłowy – odpowiednio Fundusz lub Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są odkupywane w wyniku realizacji zlecenia konwersji lub zamiany.

Wartość Brutto Transakcji – wartość wpłaty w celu nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego, albo wartość konwertowanych lub zamienianych Jednostek Uczestnictwa Funduszu Źródłowego lub Subfunduszu Źródłowego.

Całkowita Wartość Transakcji – wartość brutto realizowanej transakcji w Dniu Wyceny zbycia Jednostek Uczestnictwa realizowanego w ramach zlecenia nabycia, konwersji lub zamiany Jednostek Uczestnictwa, powiększona o:

a) wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego, które były zapisane w Rejestrach Uczestnika przed realizacją transakcji

oraz w przypadku konwersji lub zamiany dodatkowo powiększoną o

b) wartość Jednostek Uczestnictwa danej kategorii Funduszu Źródłowego lub Subfunduszu Źródłowego, które będą zapisane w Rejestrach Uczestnika po realizacji transakcji konwersji / zamiany

Klasa Opłaty Manipulacyjnej – najwyższa stawka opłaty manipulacyjnej za zbycie jednostek uczestnictwa zawarta w Tabeli opłat manipulacyjnych dotycząca wskazanego w tej tabeli Funduszu lub Subfunduszu

Próg Opłaty Manipulacyjnej – grupa stawek opłat manipulacyjnych, spośród których każda przyporządkowana jest jednej Klasie Opłaty Manipulacyjnej, zależna od Całkowitej Wartości Transakcji

Przypisanie Klasy Opłaty Manipulacyjnej do Jednostek Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu zbyte na podstawie zlecenia nabycia otrzymują Klasę Opłaty Manipulacyjnej przypisaną do Funduszu lub Subfunduszu.

Jednostki Uczestnictwa Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego, zbyte na podstawie zlecenia konwersji lub zamiany, otrzymują wyższą z Klas Opłaty Manipulacyjnej spośród:

- Klasy Opłaty Manipulacyjnej Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego

i

- Klasy Opłaty Manipulacyjnej konwertowanych lub zamienianych Jednostek Uczestnictwa Funduszu Źródłowego lub Subfunduszu Źródłowego

Naliczanie opłaty manipulacyjnej przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa w ramach zamiany i konwersji

Opłata manipulacyjna za zbycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego na podstawie zlecenia konwersji lub zamiany jest pobierana wyłącznie w przypadku, gdy Klasa Opłaty Manipulacyjnej przypisana do zamienianych lub konwertowanych Jednostek Uczestnictwa Funduszu Źródłowego lub Subfunduszu Źródłowego jest niższa niż Klasa Opłaty Manipulacyjnej

Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Wysokość opłaty manipulacyjnej za zbycie Jednostek Uczestnictwa Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego, na podstawie zlecenia konwersji lub zamiany (OM), z zastrzeżeniem zdania poprzedniego, stanowi iloczyn:

- Wartości Brutto Transakcji realizowanej pomniejszonej o naliczone i pobrane podatki (WBT)

oraz

- stawki opłaty manipulacyjnej dla Klasy Opłaty Manipulacyjnej Funduszu Docelowego lub Subfunduszu Docelowego dla danego Progu Opłaty Manipulacyjnej (SOM_D), pomniejszonej o stawkę opłaty manipulacyjnej dla Klasy Opłaty Manipulacyjnej przypisanej do konwertowanych lub zamienianych Jednostek Uczestnictwa Funduszu Źródłowego lub Subfunduszu Źródłowego, z uwzględnieniem odpowiedniego Progu Opłaty Manipulacyjnej (SOM_{ju})

$$OM = WBT * (SOM_D - SOM_{ju})$$

W przypadku zmiany Tabeli opłat manipulacyjnych zmianie ulegają Klasy Opłaty Manipulacyjnej, natomiast sposób naliczania opłaty manipulacyjnej pozostaje bez zmian.

III.6.7. Sposób i szczegółowe warunki transferu Jednostek Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa danej kategorii mogą być transferowane pomiędzy różnymi Subrejestrami Uczestnika w tym samym Subfunduszu. Transfer Jednostek Uczestnictwa nie powoduje powstania obowiązku podatkowego ani nie podlega opłacie manipulacyjnej.

Transfer jest dokonywany w Dniu Wyceny, w którym Fundusz otrzymał zlecenie do godziny 15.30 lub kolejnym Dniu Wyceny od dnia otrzymania przez Fundusz zlecenia transferu, jeśli Fundusz otrzymał zlecenie po godzinie 15.30.

- Zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Subrejestru Uczestnika, z którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać przetransferowane oraz numeru Subrejestru Uczestnika, do którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać przetransferowane. W przypadku zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa bez wskazania numeru Subrejestru Uczestnika, z którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać przetransferowane, zlecenie nie będzie realizowane. W przypadku zlecenia transferu Jednostek Uczestnictwa bez wskazanego numeru Subrejestru Uczestnika, do którego mają być przetransferowane Jednostki Uczestnictwa, Jednostki Uczestnictwa zapisywane są w Subrejestrze Uczestnika obsługiwanym przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa. W przypadku braku Subrejestru Uczestnika, o którym mowa w zdaniu poprzednim, na podstawie otrzymanego zlecenia transferu, zostanie otwarty nowy Subrejestr Uczestnika obsługiwany przez Dystrybutora, który przyjmuje zlecenie transferu Jednostek Uczestnictwa.

III.6.8. Sposób i szczegółowe warunki wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów Funduszu

Niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 dni od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia.

Fundusz wypłaca należne Uczestnikowi środki wyłącznie w walucie, w której denominowane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, z którego wypłacane są środki.

Z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Statucie Funduszu, wypłata dokonywana jest przelewem na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu zapisany w Rejestrze Uczestnika lub wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wskazanie rachunku bankowego, wymaga, pod rygorem nieważności, zachowania formy pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Z zastrzeżeniem zdania następnego, rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika Funduszu powinien być prowadzony na jego rzecz. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Uczestnik Funduszu może, za zgodą Towarzystwa, wskazać inny (niż prowadzony na swoją rzecz) rachunek bankowy, jako rachunek, na który ma nastąpić wypłata środków z tytułu odkupienia lub podać adres Dystrybutora, u którego ma nastąpić wypłata gotówkowa. Jeżeli umowa z Dystrybutorem tak stanowi, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu może nastąpić na rachunek bankowy tego Dystrybutora, jeżeli na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów prawa jest uprawniony do wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa uczestnikom funduszy inwestycyjnych, z którego następnie środki te zostaną przeksięgowane na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu. W przypadku stosowania przez Dystrybutora praktyk, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Dystrybutor poinformuje o tym Uczestnika Funduszu z chwilą otrzymania pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu.

Wypłaty z tytułu Świadczenia dla Uczestników, o którym jest mowa w Rozdziale IV art. 16 ust. 14 i 15 Części I Statutu Funduszu są dokonywane w terminach określonych w umowie z Uczestnikiem.

III.6.9. Sposób i szczegółowe warunki spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa

W przypadku powstania wobec Uczestników zobowiązań z tytułu nieterminowego realizowania zleceń, albo z tytułu błędnej wyceny Jednostek Uczestnictwa, zobowiązania są pokrywane przez Towarzystwo, albo podmiot współpracujący z Towarzystwem, z którego winy powstało zobowiązanie. Pokrycie zobowiązania następuje niezwłocznie po ustaleniu jego wysokości, poprzez nabycie na rzecz Uczestnika dodatkowych Jednostek Uczestnictwa za kwotę zobowiązania lub poprzez przelew środków pieniężnych na rachunek Uczestnika. Jednostki Uczestnictwa są nabywane po cenie z dnia pokrycia zobowiązania, tym samym wartość nabytych Jednostek Uczestnictwa na dzień pokrycia zobowiązana jest równa kwocie zobowiązania.

Uczestnik otrzymuje potwierdzenie nabycia Jednostek Uczestnictwa lub wypłaty środków na pokrycie zobowiązania z tytułu nieterminowej realizacji zlecenia lub błędnej wyceny Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa, niezwłocznie po dokonaniu wypłaty tych środków.

Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za opóźnienia w przekazywaniu zleceń lub wpłat na Jednostki Uczestnictwa, które wynikają z okoliczności, na które Towarzystwo nie ma wpływu, w szczególności, gdy opóźnienia jest związane z działaniem lub awarią systemu rozliczeń bankowych, poczty polskiej, firm kurierskich lub systemów elektronicznych.

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

III.7.1. Zawieszenie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu - na okres nie dłuższy niż 2 tygodnie.

W przypadku, o którym mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy.

Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl Fundusz ogłosi informację o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie investors.pl

III.7.2. Zawieszenie odkupywania Jednostek Uczestnictwa

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

a) w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu, albo

b) nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.

W przypadkach, o których mowa powyżej, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję Nadzoru Finansowego:

a) odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy,

b) Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl

III.8. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa Funduszu

Jednostki Uczestnictwa Funduszu są zbywane na rynku polskim.

III.9. Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się obowiązek zapłaty podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej

III.9.1. Obowiązki podatkowe Funduszu

Fundusz jako osoba prawna podlega ustawie z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych. Zgodnie z treścią art. 6 ust. 1 pkt 10 tejże ustawy fundusz inwestycyjny jest zwolniony z podatku dochodowego od osób prawnych. Oznacza to, iż dochody osiągane przez Fundusz na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nie są obciążane podatkiem dochodowym od osób prawnych. Zasady opodatkowania dochodów Funduszu związanych z lokowaniem aktywów poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są regulowane przepisami kraju, w którym są osiągane dochody i zależą od tychże przepisów oraz postanowień umowy o zapobieżeniu podwójnemu opodatkowaniu, której stronami są Rzeczpospolita Polska i dany kraj.

III.9.2. Obowiązki podatkowe Uczestników Funduszu

III.9.2.1. Osoby prawne

Zgodnie z treścią art. 7 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych osoby prawne zobowiązane są do zapłacenia podatku dochodowego, od dochodu uzyskanego z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym. Zgodnie z treścią art. 16 ust. 1 pkt 8 tej ustawy przy ustalaniu dochodu ze zbycia Jednostek Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego lub przy ich umorzeniu (w przypadku likwidacji funduszu) wydatki poniesione na nabycie tych Jednostek Uczestnictwa stanowią koszt uzyskania przychodów. Powyższe oznacza, że Uczestnicy Funduszu będący osobami prawnymi zobowiązani są zapłacić podatek dochodowy, jeśli kwota uzyskana przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa przewyższa kwotę wydatkowaną na nabycie tych Jednostek. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania przez Uczestnika Funduszu zbycia Jednostek Uczestnictwa na rzecz Funduszy lub ich umorzenia w przypadku likwidacji Funduszy. Wzrost wartości Jednostek Uczestnictwa po nabyciu, a przed ich odkupieniem lub umorzeniem nie powoduje powstania obowiązku podatkowego.

Zgodnie z treścią art. 3 ust 2 wspomnianej ustawy podatnicy będący osobami prawnymi niemającymi siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu z tytułu podatku dochodowego tylko od dochodów, które osiągają na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Sposób opodatkowania oraz stawka podatku mająca zastosowanie w stosunku do tych osób może być inna od zasad i stawek stosowanych w odniesieniu do polskich podmiotów ze względu na treść umów międzynarodowych w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu, łączących Rzeczpospolitą Polską i kraje, w których dane podmioty mają siedzibę lub zarząd. Zatem dla dokonania oceny zakresu zobowiązań podatkowych osób prawnych niemających siedziby lub zarządu w Rzeczypospolitej Polskiej konieczne jest uwzględnienie treści odpowiednich umów.

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

III.9.2.2. Osoby fizyczne

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 5 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych od dochodów uzyskanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w funduszach kapitałowych (do tychże funduszy zalicza się Fundusz) jest pobierany podatek dochodowy. Na dzień sporządzenia Prospektu stawka podatku wynosi 19%.

Na podstawie art. 30a ust. 1 pkt 10 i 11 zryczałtowany podatek dochodowy jest pobierany od:

a) dochodu oszczędzającego na indywidualnym koncie emerytalnym z tytułu zwrotu, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, środków zgromadzonych na tym koncie,

b) dochodu Uczestnika pracowniczego programu emerytalnego z tytułu zwrotu środków zgromadzonych w ramach programu, w rozumieniu przepisów o pracowniczych programach emerytalnych.

Powyższe przepisy dotyczą osób oszczędzających na indywidualnym koncie emerytalnym prowadzonym przez Fundusz oraz osób, którzy gromadzą środki w ramach pracowniczego programu emerytalnego prowadzonego w formie umowy z Funduszem.

Podatek pobierany jest z uwzględnieniem postanowień umów w sprawie zapobieżenia stosowania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, przy czym zastosowanie tychże postanowień jest możliwe po przedstawieniu przez podatnika zaświadczenia o jego miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą do celów podatkowych (certyfikat rezydencji). Certyfikat rezydencji powinien zostać przedstawiony przez Uczestnika Funduszu raz na 12 (dwanaście) miesięcy, przed lub jednocześnie ze złożeniem zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa (przy czym przyjmuje się, iż termin 12 miesięcy liczony jest od daty wydania certyfikatu rezydencji), z zastrzeżeniem przypadków, gdy w certyfikacie wprost wskazana została data jego ważności. W takim przypadku Uczestnik Funduszu zobowiązany jest przedstawić nowy certyfikat rezydencji przy pierwszym zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa składanym po dniu ustania ważności poprzedniego certyfikatu. Uczestnik Funduszu ma obowiązek poinformować Fundusz o każdej zmianie danych stwierdzonych certyfikatem rezydencji. Niezależnie od powyższego, przy składaniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa w okresie ważności certyfikatu wraz ze zleceniem Uczestnik Funduszu składa pisemne oświadczenie, czy dane widniejące na certyfikacie rezydencji uległy zmianie.

Zgodnie z art. 30a ust. 3 wspomnianej ustawy dochód, o którym mowa wyżej nie jest pomniejszany o straty z tytułu Uczestnictwa w funduszach kapitałowych poniesione w roku podatkowym i latach poprzednich.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58 ustawy przytoczonej na wstępie, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są wypłaty:

a) transferowe środków zgromadzonych w ramach pracowniczego programu emerytalnego do innego pracowniczego programu emerytalnego lub na indywidualne konto emerytalne w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych,

b) środków zgromadzonych w pracowniczym programie emerytalnym dokonane na rzecz Uczestnika lub osób uprawnionych do tych środków po śmierci Uczestnika,

c) środków zgromadzonych w grupowej formie ubezpieczenia na życie związanej z funduszem inwestycyjnym lub w innej formie grupowego gromadzenia środków na cele emerytalne dla pracowników - do pracowniczego programu emerytalnego, zgodnie z przepisami o pracowniczych programach emerytalnych.

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 58a ustawy przytoczonej na wstępie, wolne od podatku dochodowego od osób fizycznych są dochody z tytułu oszczędzania na indywidualnym koncie emerytalnym, w rozumieniu przepisów o indywidualnych kontach emerytalnych, uzyskane w związku z:

a) gromadzeniem i wypłatą środków przez oszczędzającego,

b) wypłatą środków dokonaną na rzecz osób uprawnionych do tych środków po śmierci oszczędzającego,

c) wypłatą transferową,

- z tym że zwolnienie nie ma zastosowania w przypadku, gdy oszczędzający gromadził oszczędności na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, chyba że przepisy te przewidują taką możliwość. Jedną z możliwości jest oszczędzanie na więcej niż jednym indywidualnym koncie emerytalnym, jeżeli wszystkie konta są prowadzone przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo.

Podatek jest pobierany w formie zryczałtowanej przez Fundusz w chwili odkupienia Jednostek Uczestnictwa i odprowadzany do właściwych organów podatkowych. Dniem uzyskania dochodu jest dzień wypłaty środków pieniężnych przez Fundusz.

Fundusz odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa począwszy od nabytych najwcześniej (FIFO).

Ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika Funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego.

III.10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest wartość Aktywów netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Fundusz ogłasza wartość aktywów netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz P na stronie internetowej, pod adresem: investors.pl, niezwłocznie po ustaleniu oraz po weryfikacji przez Depozytariusza prawidłowości dokonanej wyceny.

Fundusz publikuje wartość aktywów netto przypadającą na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz P w następnym dniu wyceny po Dniu Wyceny – do godz. 23.59.

ROZDZIAŁ IIIA. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR OSZCZĘDNOŚCIOWY

IIIA.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIA.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. Subfundusz może nabywać akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje wyłącznie w drodze wykorzystania prawa, przysługującego Subfunduszowi w związku z posiadaniem dłużnego papieru wartościowego.

Subfundusz nie gwarantuje zrealizowania celu inwestycyjnego.

Subfundusz nie stanowi funduszu rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

IIIA.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do wszystkich lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIA.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIA.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się niską zmiennością ze względu na zaangażowanie głównie w krótkoterminowe lub zmiennokuponowe dłużne papiery wartościowe. Źródłem zmienności może być w szczególności ekspozycja na dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa.

IIIA.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIA.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIA.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału I Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIA.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIA.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIA.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa.

IIIA.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIA.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIA.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIA.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIA.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Subfunduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego

zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIA.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Subfunduszu.

IIIA.13.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIA.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIA.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń, mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych, mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIA.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIA.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIA.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIA.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIA.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIA.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIA.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIA.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIA.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIA.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIA.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIA.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIA.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIA.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIA.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIA.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIA.13.2.2.7. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIA.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIA.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIA.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIA.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIA.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:
- z niską skłonnością do podejmowania ryzyka, których podstawowym celem inwestycyjnym jest stabilny wzrost wartości inwestycji przy niskim ryzyku inwestycyjnym,
chcących uczestniczyć w zyskach z odsetek i wzrostu wartości dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji korporacyjnych) o niskiej lub umiarkowanej wrażliwości na zmiany rynkowych stóp procentowych,
- chcących uczestniczyć w zyskach z odsetek i wzrostu wartości dłużnych papierów wartościowych, mających niski profil ryzyka i jednocześnie akceptujących ryzyko związane z inwestycjami w obligacje korporacyjne.
Zalecenie: niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 3 miesięcy.
Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIA pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIA.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIA.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIA.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy

IIIA.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIA.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich

IIIA.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIA.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIIA.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIA.15.2 Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIA.15.2.1 Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIA.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIA.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIA.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIA.15.2.10 - 13

IIIA.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIA.15.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIA.15.2.5.

IIIA.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIA.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIA.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIA.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIA.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIA.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIA.15.2.10 - 13 w następujący sposób:.

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz.IIIA.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIA.15.2.15.,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIA.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIA.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIA.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIA.15.2.15. pkt 1–4.

IIIA.15.2.9. 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.

IIIA.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIA.15.2.11. 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.

IIIA.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIA.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIA.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIA.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIA.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIA.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIA.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIA.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIA.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIA.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIIA.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIA.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIA.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale I, art. 3 Części II Statutu.

IIIA.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,11%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa w kategorii F w 2020 roku.
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,57%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,28%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 19 819 713,03 PLN.

IIIA.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 0,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W tym przypadku może być pobrana opłata manipulacyjna przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F, której maksymalną stawkę lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A i F jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIA.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Przy czym poniższe wzory i definicje oznaczają, że Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, które będzie stanowić 10% zysków osiągniętych przez Subundusz w danym Okresie Obliczeniowym. Wynagrodzenie będzie pobierane jedynie w przypadku, gdy wyrażony procentowo wynik osiągnięty przez Subfundusz jest o co najmniej 10% wyższy od stawki WIBID. Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego

Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony w Statucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

Jeżeli (WANJU1 / WANJU0) - 1 > WO

WZ = 10% * (WANJU1 – WANJU0) * LJU

WO = 110%*(6mWIBIDavg*Ld/Ldr)

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne,

WANJU1 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny przed

naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny,

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,

WANJU0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym,

6mWIBIDavg - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25

dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy,

WIBID - (z ang. Warsaw Interbank Bid Rate) – referencyjna wysokość oprocentowania lokat na polskim rynku

międzybankowym,

Ld - Liczba dni w Okresie Obliczeniowym,

Ldr - liczba dni w danym roku kalendarzowym, odpowiednio 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.

Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego powyżej. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Subunduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów subfunduszu. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

IIIA.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIA.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Funduszu w odniesieniu do Subfunduszu Investor Oszczędnościowy Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 1,4% Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 0,9% Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 1,2% j Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,

- nie wyższej niż 1% Wartości aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa ta naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Funduszu.

IIIA.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

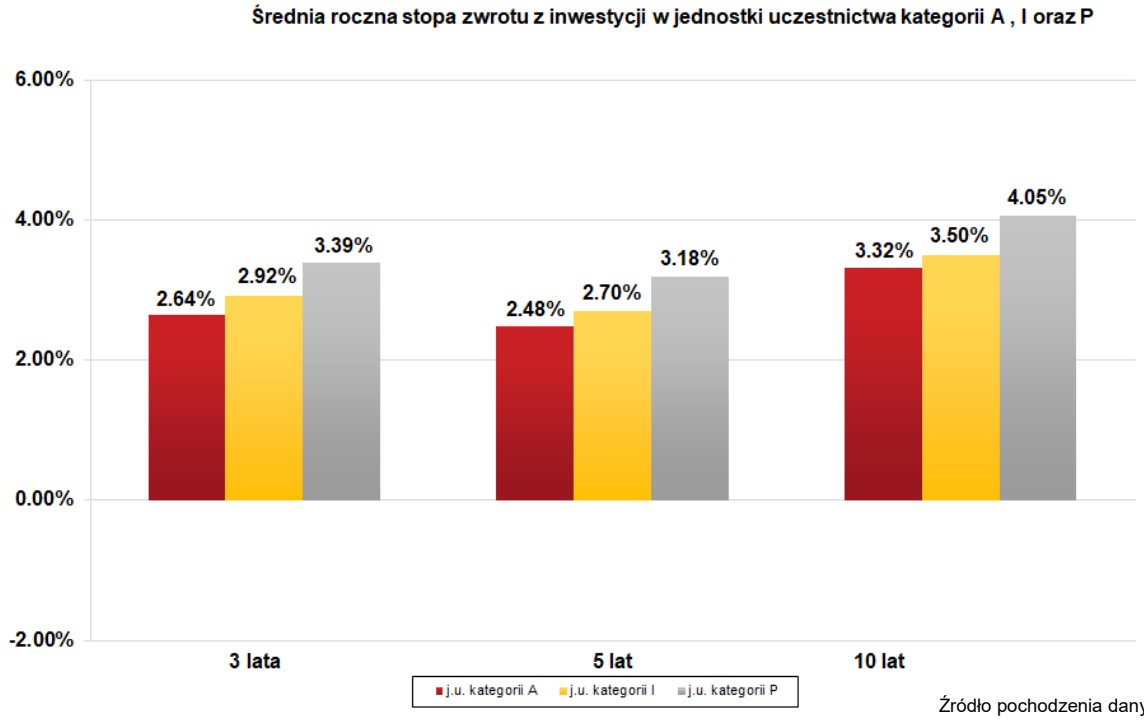
Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

IIIA.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIA.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu

Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIA.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutoraopłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIA.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

Subfundusz nie posiada poziomu referencyjnego (benchmarku).

IIIA.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIA.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczestników, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy

posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIIB. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

IIIB.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIB.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli Fundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Nie mniej niż 60% aktywów netto Subfunduszu jest lokowane w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Udział akcji oraz innych instrumentów bazujących na akcjach, takich jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne będzie zawierał się w przedziale od 5% do 40% wartości aktywów netto Subfunduszu.

W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – powyższy limit nie obowiązuje w zakresie dotyczącym akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje. W takim przypadku aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą mogły być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIB.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do wszystkich lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIB.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIB.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się umiarkowaną zmiennością wynikającą ze składu portfela. Zasadnicza część aktywów Subfunduszu lokowana jest w charakteryzujące się niskim ryzykiem dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

IIIB.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIB.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIB.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału II Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIB.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIB.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIB.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Głównym typem ryzyka rynkowego w przypadku Subfunduszu jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji i obligacji w Polsce i na świecie (ryzyko ogólne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych akcji i obligacji (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko rynkowe ma istotne znaczenie na wyniki Subfunduszu, w związku z lokowaniem zasadniczej części aktywów Subfunduszu w obligacje i akcje. Składnikiem ryzyka rynkowego jest w szczególności ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Ryzyko stóp procentowych może przejawiać się także w spadku rentowności bonów skarbowych, które mogą stanowić istotną część portfela inwestycyjnego. Ryzyko stopy procentowej posiada istotne znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ lokaty w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego stanowią zasadniczą część aktywów Subfunduszu.

IIIB.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Subfunduszu obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa

IIIB.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIB.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez

istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Funduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIB.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIB.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIB.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIB.13.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIB.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIB.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIB.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIB.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIB.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez

znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIB.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIB.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIB.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w jednostkę uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu jednostek uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą jednostek uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIB.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących jednostek Subfunduszu.

IIIB.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIB.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIB.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIB.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIB.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIB.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIB.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIB.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIB.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIB.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji korporacyjnych) oraz akcji spółek,

- mających umiarkowany profil ryzyka (40% akcje/60% instrumenty dłużne) i akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje i obligacje (w tym obligacje korporacyjne) oraz możliwość umiarkowanych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.

Niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 3 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIB pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIB.15 Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIB.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIB.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIB.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IIIB.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalane są w złotych polskich.

IIIB.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIB.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIIB.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIB.15.2. Metody i zasady wyceny aktywów Funduszu

IIIB.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIB.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do EURO. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIB.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIB.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIB.15.2.10 - 13

IIIB.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIB.15.2.5., 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;

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIB.15.2.5.

IIIB.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIB.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIB.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIB.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIB.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe

wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIB.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIB.15.2.10 - 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIB.15.2.15, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIB.15.2.15,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIB.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIB.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu;

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIB.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIB.15.2.15. pkt 1–4.

IIIB.15.2.9. 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.

IIIB.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIB.15.2.11. 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.

IIIB.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIB.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIB.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIB.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIB.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIB.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIB.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIB.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIB.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIB.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIIB.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIB.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIB.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale II, art 3 Części II Statutu.

IIIB.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,11%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa w kategorii F w 2020 roku
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,22%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,65%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 3 810 431,10 PLN.

IIIB.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa:

- kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 2,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
- kategorii F – może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 2,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.
- kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 2,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIB.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

IIIB.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo również poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIB.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Funduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 3% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,5 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 2,25% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 1,5% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

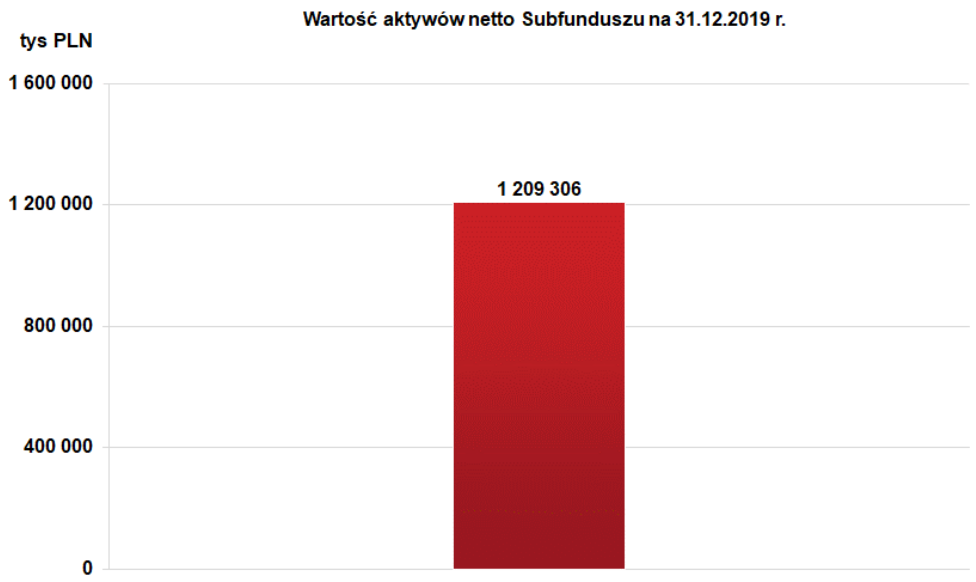
IIIB.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Funduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta ze świadczeń dodatkowych, do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym świadczenia dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

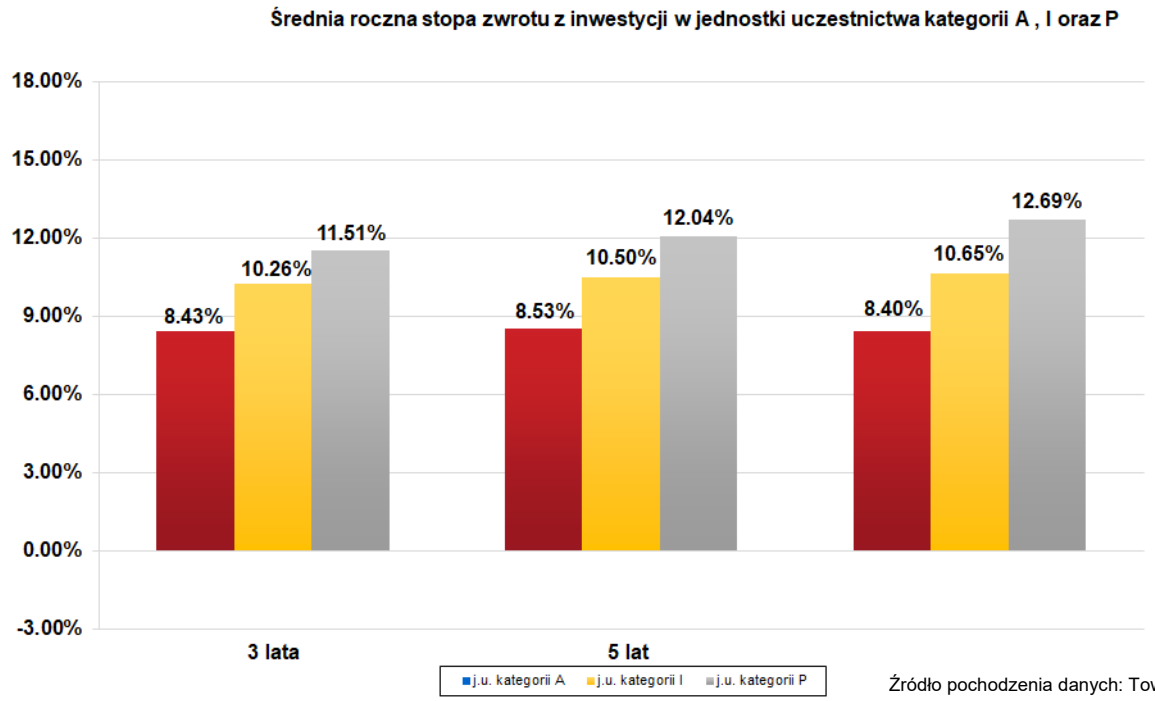
IIIB.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIB.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIB.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIB.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIB.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 30% WIG, w 40% TBSP.Index (Indeks Treasury BondSpot Poland) i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIIB.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

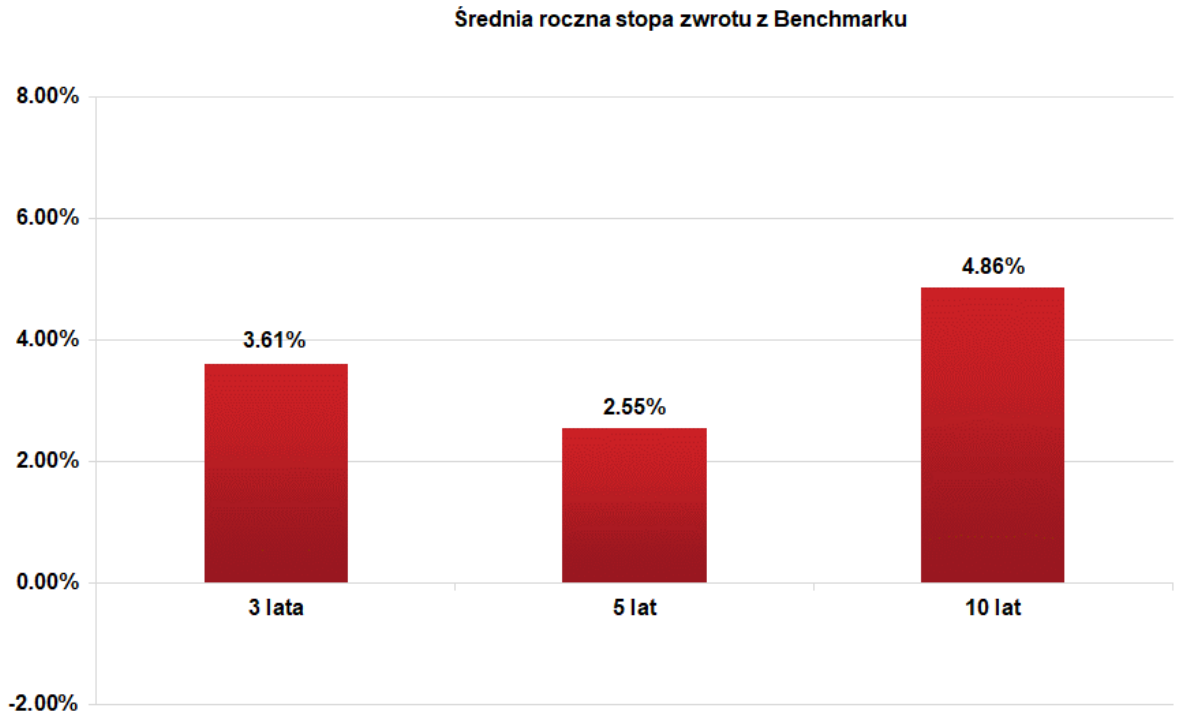
Do dnia 31 grudnia 2005 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 20% WIG20, w 20% Commerzbank PGBI obliczany i publikowany przez Commerzbank Capital Markets i w 60% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 listopada 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 25% WIG, w 40% Commerzbank PGBI obliczany i publikowany przez Commerzbank Capital Markets i w 35% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 19 października 2008 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 25% WIG, w 40% Citigroup Poland Government Bond Index obliczany przez Citigroup Global i w 35% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 06 lutego 2020 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 30% WIG, w 40% Citigroup Poland Government Bond Index obliczany przez Citigroup Global i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIIB.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIB.17.2.



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIB.17.4. Zastrzeżenie:
Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIB.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIIC. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKCJI

IIIC.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIC.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Udział akcji oraz innych instrumentów bazujących na akcjach, jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, nie będzie mniejszy niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego

W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – powyższy limit nie obowiązuje, w zakresie dotyczącym akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje. W takim przypadku aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIC.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz, zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,

b) poziom stóp procentowych,

c) inflację,

d) możliwości wzrostu ceny papierów,

e) ryzyko płynności emitentów.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIC.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIC.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem.

IIIC.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIC.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIC.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału III Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIC.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIC.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIC.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Głównym typem ryzyka rynkowego w przypadku Subfunduszu jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji w Polsce i na świecie (ryzyko ogólne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych akcji (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko rynkowe ma istotne znaczenie na wyniki Subfunduszu, w związku z lokowaniem zasadniczej części aktywów Subfunduszu w akcje.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Ten rodzaj ryzyka posiada mniejsze znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ lokaty w dłużne papiery wartościowe stanowią niewielką część aktywów Subfunduszu.

IIIC.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje Funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIC.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIC.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować

realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIC.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIC.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIC.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIC.14.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIC.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIC.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIC.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIC.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości

godziwej).

IIIC.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIC.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIC.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIC.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania i z tego względu różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIC.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIC.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami zawartych przez Subfundusz transakcji

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIC.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIC.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIC.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIC.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.2.5 Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIC.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIC.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIC.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIC.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIC.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek,
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje oraz możliwość znacznych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.

Niniejszy fundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIC pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIC.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIC.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIC.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIC.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IIIC.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalane są w złotych polskich.

IIIC.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIC.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIIC.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIC.15.2. Metody i zasady wyceny aktywów Funduszu

IIIC.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIC.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIC.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIC.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIC.15.2.10 – 13.

IIIC.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIC.15.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIC.15.2.5.

IIIC.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIC.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIC.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIC.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIC.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIC.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIC.15.2.10 – 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz.IIIC.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIC.15.2.15.,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIC.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIC.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIC.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIC.15.2.15. pkt 1–4.

IIIC.15.2.9. 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.

IIIC.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIC.15.2.11. 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.

IIIC.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIC.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIC.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie

publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIC.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIC.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIC.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIC.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIC.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIC.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIC.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIIC.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIC.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIC.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale III, art. 3 Części II Statutu.

IIIC.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia - 31 grudnia 2019 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 9,73%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa w kategorii F w 2020 roku
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 9,71%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,72%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 288 060,10 PLN.

IIIC.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa:

a) kategorii A – może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, ma zastosowanie do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Części I Statutu Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Części I Statutu Funduszu, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

b) kategorii F – może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W tym przypadku może być pobrana opłata manipulacyjna przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F, której maksymalną stawkę lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.

c) kategorii I – może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

d) kategorii P – nie jest pobierana opłata manipulacyjna

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.
Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu x stawka opłaty manipulacyjnej określona w tabeli opłat Dystrybutora przyjmującego zlecenie.

Towarzystwo lub Dystrybutor, kierując się przewidywaną wartością Subrejestru Uczestnika może podjąć decyzję o obniżeniu opłaty manipulacyjnej lub zwolnieniu Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa, z obowiązku poniesienia opłaty manipulacyjnej.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIC.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych na koniec danego okresu obliczeniowego. Okres obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe. Opłata pobierana jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia okresu obliczeniowego według wzoru:

WZ= 25%*{(AFj - WO)*LJU}

gdzie:

WO = WANjo * {1+(0,9*(WIGdw / WIGdw0 - 1)+0,1*(6mWIBIDavg/4*Ld/Ldo))}

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AFj - Aktywa Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa pomniejszone o Zobowiązania na Jednostkę Uczestnictwa (z wyjątkiem rezerwy na Wynagrodzenie Stałe), w Dniu Wyceny

WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny

WANjo - Wartość aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa ostatniego dnia wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym

WIG – Warszawski Indeks Giełdowy

WIGdw - Wartość WIG w Dniu Wyceny

WIGdw0 - Wartość WIG ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy

6mWIBIDavg - Średnia asymetryczna stopa procentowa sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy

Ld - Liczba dni od początku Okresy Obliczeniowego do dnia wyceny

Ldo - Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym"

IIIC.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIC.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 2,80% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,40 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 2,30% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 1,09% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie stałe jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. Pokrycie wynagrodzenia zmiennego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu obliczeniowego.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

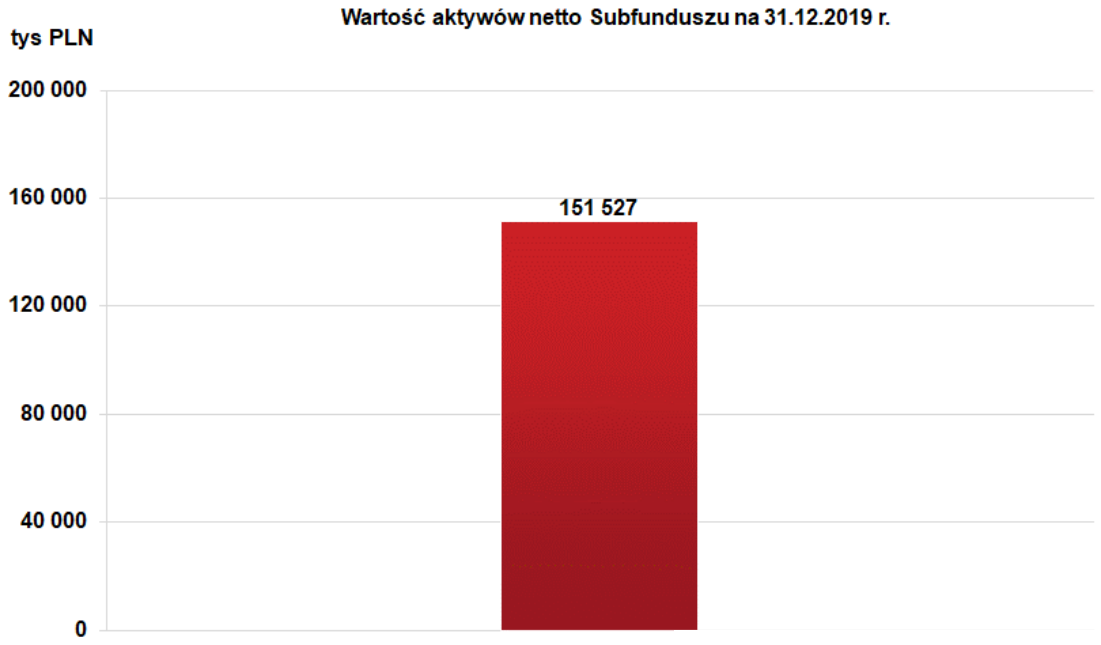
IIIC.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta ze świadczeń dodatkowych, do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym świadczenia dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

IIIC.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

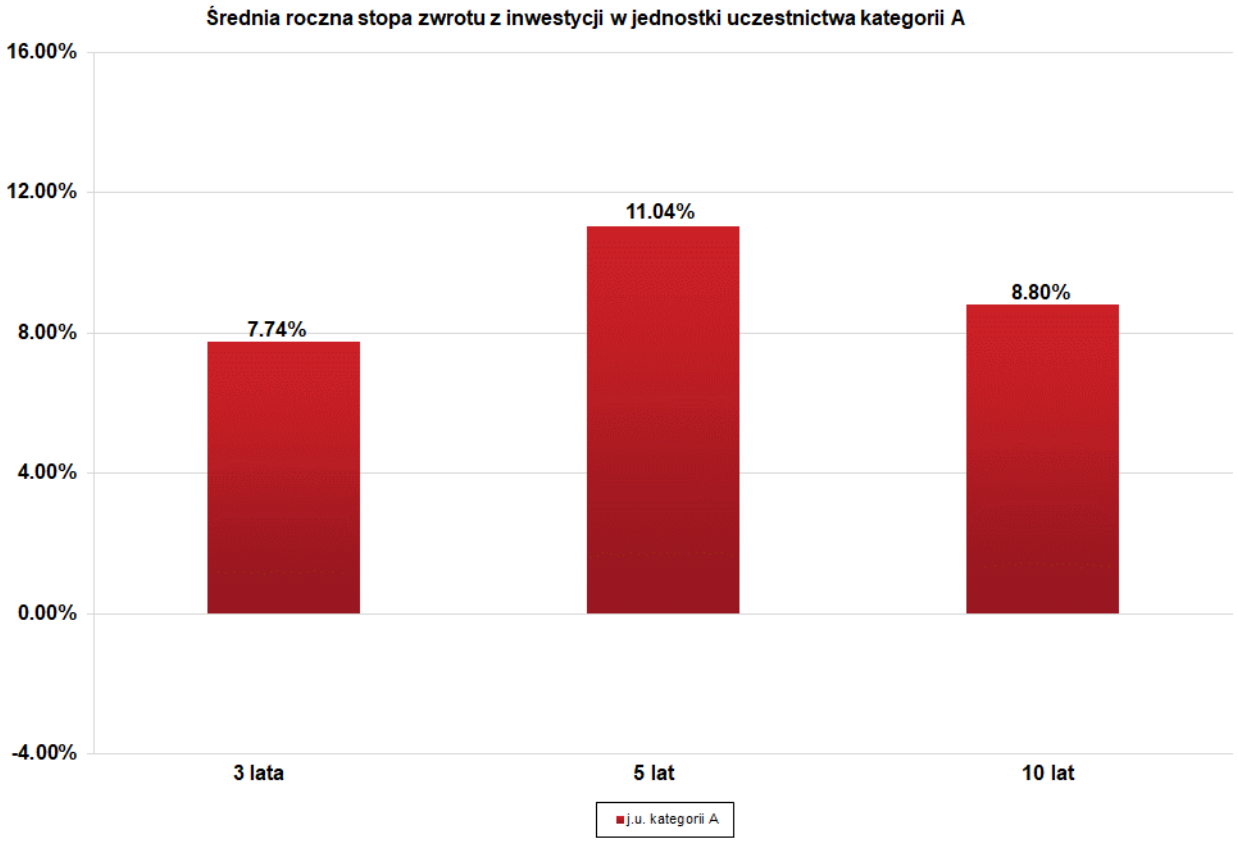
IIIC.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIC.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy

Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.



Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIC.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

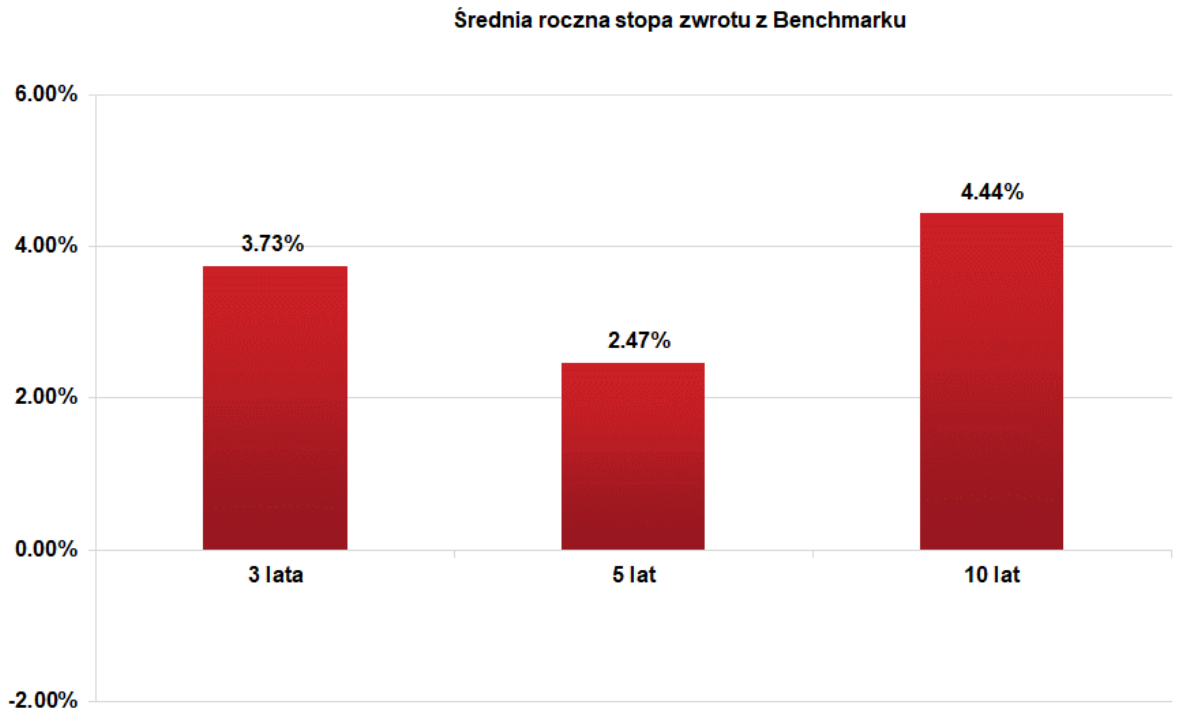
IIIC.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% WIG i w 10% 6-miesięczna stawka WIBID.

IIIC.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 30 września 2003 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 90% - WIG i w 10% - 13-tygodniowe bony skarbowe.

IIIC.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIC.17.2.



IIIC.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIC.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIID. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

IIID.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIID.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Funduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Udział akcji oraz innych instrumentów bazujących na akcjach, takich jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, będzie nie niższy niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Główną część portfela powinny stanowić akcje spółek dokonujących dystrybucji zysków wśród akcjonariuszy w formie dywidend lub wykupu akcji.

Pozostałe aktywa Subfundusz inwestuje w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe.

W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – powyższy limit nie obowiązuje. W takim przypadku aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIID.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do wszystkich lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółki w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIID.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIID.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela lub z prowadzonej techniki zarządzania portfelem.

IIID.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIID.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIID.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału IV Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIID.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIID.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIID.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Głównym typem ryzyka rynkowego w przypadku Subfunduszu jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji w Polsce i na świecie (ryzyko ogólne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych akcji (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko rynkowe ma istotne znaczenie na wyniki Subfunduszu, w związku z lokowaniem zasadniczej części aktywów Subfunduszu w akcje.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Ten rodzaj ryzyka posiada mniejsze znaczenie dla wyników Funduszu, ponieważ lokaty w dłużne papiery wartościowe stanowią niewielką część aktywów Subfunduszu.

IIID.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIID.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIID.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIID.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub

zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIID.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIID.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIID.13.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIID.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIID.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIID.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIID.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIID.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Funduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Funduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIID.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIID.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIID.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIID.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIID.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIID.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIID.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIID.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIID.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu
Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIID.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIID.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIID.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIID.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIID.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek,
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje oraz możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.

Niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIID pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIID.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIID.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIID.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIID.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IIID.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalane są w złotych polskich.

IIID.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,

- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIID.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIID.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIID.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIID.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIID.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIID.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. III D.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIID.15.2.10 – 13.

IIID.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIID.16.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIID.15.2.5.

IIID.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIID.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIID.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIID.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIID.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIID.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIID.15.2.10 - 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz.IIID.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIID.15.2.15,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIID.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości Aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIID.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIID.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIID.15.2.15. pkt 1–4.

IIID.15.2.9. 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.

IIID.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIID.15.2.11. 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.

IIID.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIID.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIID.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIID.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z

aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIID.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIID.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIID.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIID.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIID.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIID.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIID.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIID.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIID.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale IV, art. 3 Części II Statutu.

IIID.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,68%

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,84%

dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,77%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,

odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,

świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,

opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,

wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 511 436,26 PLN.

IIID.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa:

- kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Subfunduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
- kategorii F – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.
- kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Subfunduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIID.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

IIID.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIID.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Funduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 3,00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F.
- nie wyższej niż 3,00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 2,1% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

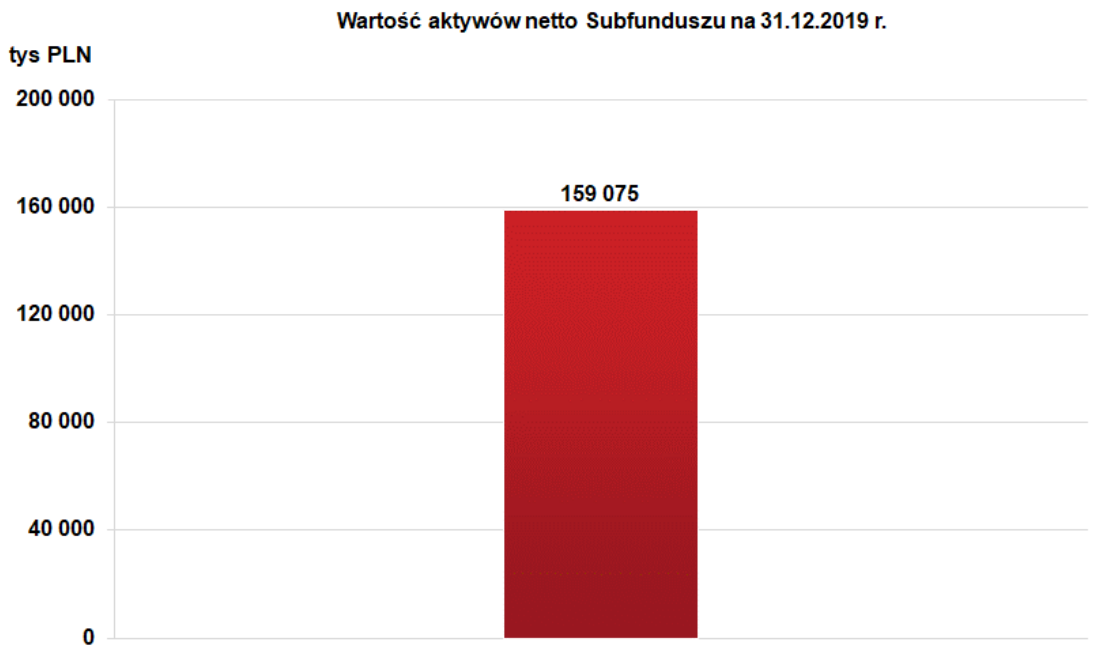
IIID.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta ze świadczeń dodatkowych, do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym świadczenia dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

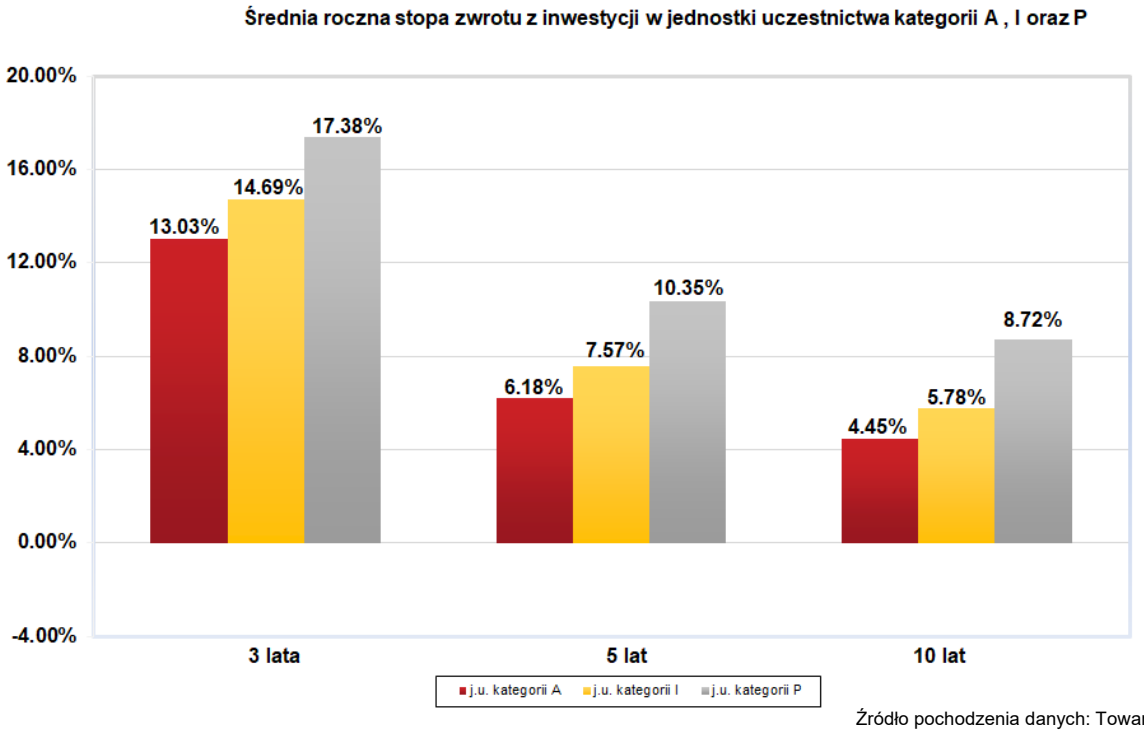
IIID.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIID.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIID.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania

podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIID.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIID.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 90% WIG i w 10% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIID.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

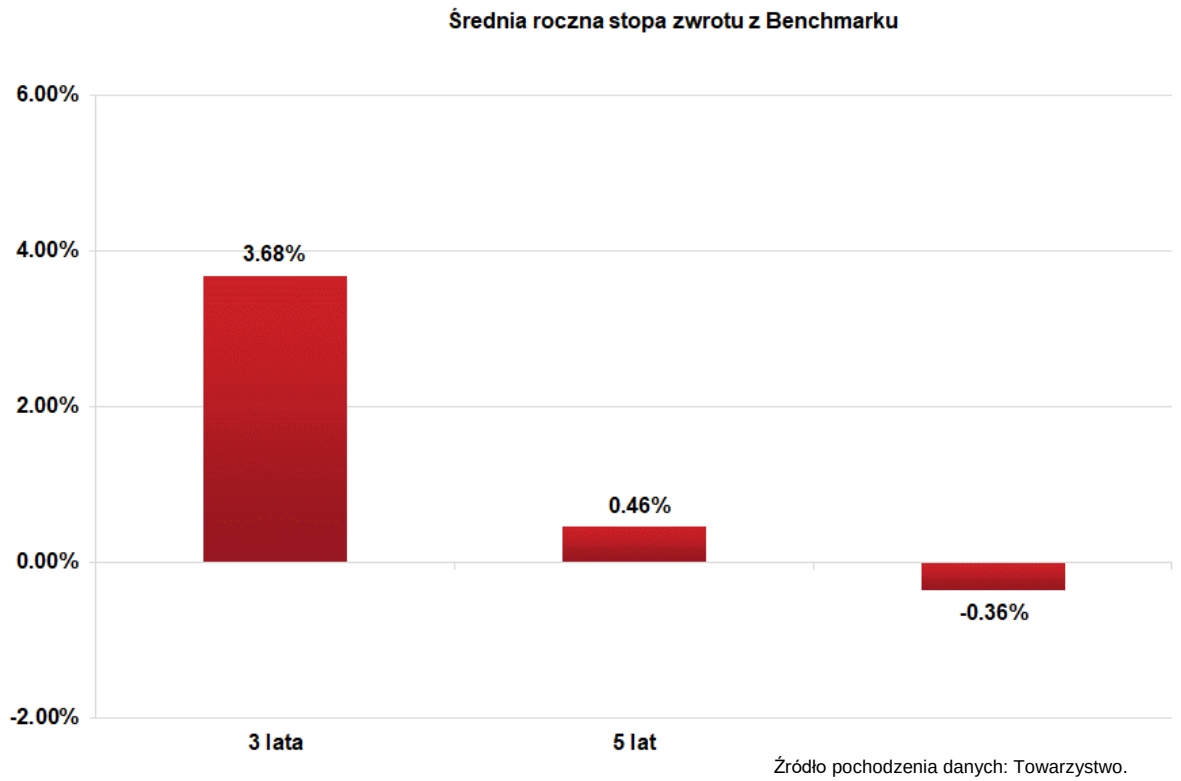
Do dnia 30 września 2003 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 80% - WIG i w 20% - 13-tygodniowe bony skarbowe.

Do dnia 31 grudnia 2005 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 70% WIG i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 kwietnia 2006 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 80% WIG i w 20% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 6 września 2016 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 80% WIG20, w 10% BUX (Budapest Stock Exchange), w 5% PX (Prague Stock Exchange) i w 5% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIID.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIID.17.2.



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIID.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIID.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIIE. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

IIIE.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIE.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Udział akcji oraz innych instrumentów bazujących na akcjach, takich jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne będzie zawierał się w przedziale od 40% do 65% wartości aktywów netto Subfunduszu. Pozostała część aktywów Subfunduszu jest lokowane w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego.

W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – powyższy limit nie obowiązuje w zakresie dotyczącym akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje. W takim przypadku aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIE.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do wszystkich lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIE.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIE.12.4. Zmienność wartości Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość aktywów netto Subfunduszu może się charakteryzować dużą zmiennością adekwatną do struktury portfela Subfunduszu, która zakłada, że istotna część portfela będzie lokowana w akcjach, lub instrumentach o podobnym ryzyku.

IIIE.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Zawarcie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne będzie zmniejszało ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu.

IIIE.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIE.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału V Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIE.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIE.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIE.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Głównym typem ryzyka rynkowego w przypadku Subfunduszu jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji w Polsce i na świecie (ryzyko ogólne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych akcji (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko rynkowe ma istotne znaczenie na wyniki Subfunduszu, w związku z lokowaniem zasadniczej części aktywów Subfunduszu w akcje.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa..

IIIE.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIE.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIE.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIE.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIE.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIE.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIE.13.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIE.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIE.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich uczestników.

IIIE.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIE.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIE.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości

transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIE.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIE.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIE.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIE.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących jednostek Subfunduszu.

IIIE.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIE.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIE.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIE.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIE.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIE.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIE.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIE.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIE.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIE.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji spółek oraz w zyskach z odsetek i wzrostu wartości obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji korporacyjnych),

- mających średni profil ryzyka (65% akcje/35% instrumenty dłużne) i akceptujących ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje i obligacje (w tym obligacje korporacyjne), oraz możliwość wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.

Niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 4 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIE pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIE.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIE.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIE.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIE.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IIIE.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalane są w złotych polskich.

IIIE.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIE.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek

Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIIE.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIE.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIE.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIE.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIE.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIE.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIE.15.2.10 - 13.

IIIE.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIE.15.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIE.15.2.5.

IIIE.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIE.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIE.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIE.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIE.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym

prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIE.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIE.15.2.10 - 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIE.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIE.15.2.15,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIE.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIE.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIE.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIE.15.2.15. pkt 1–4.

IIIE.15.2.9. 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.

IIIE.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIE.15.2.11. 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.

IIIE.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIE.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIE.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIE.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIE.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIE.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIE.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIE.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIE.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIE.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIIE.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIE.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIE.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale V, art. 3 Części II Statutu.

IIIE.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,62%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa w kategorii F w 2020 roku
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 1,53%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,66%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 2 338 794,08 PLN.

IIIE.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa:

a) kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 4% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
b) kategorii F – może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.
c) kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 4% wpłaty na jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Subfunduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIE.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

IIIE.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIE.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 3,00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 2,95% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 1,95% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

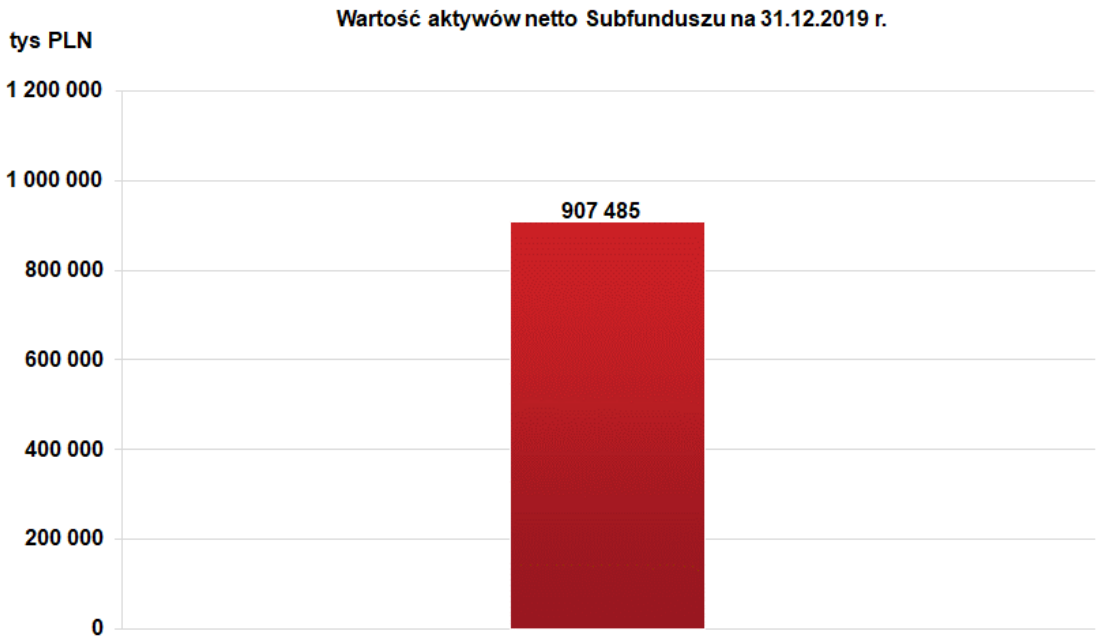
IIIE.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospekt, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta z usług dodatkowych, do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym usługi dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

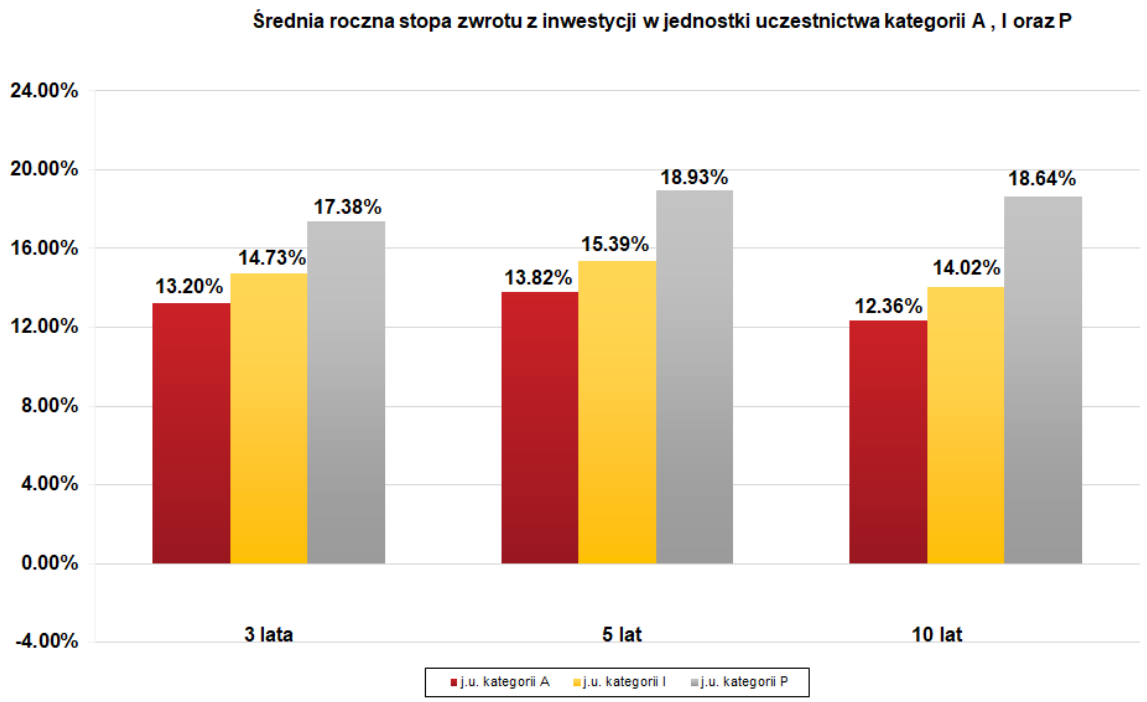
IIIE.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIE.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIE.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutoraopłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIE.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIE.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 55% WIG, w 30% TBSP.Index (Indeks Treasury BondSpot Poland) i w 15% 6-miesięczna stawka WIBID.

IIIE.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

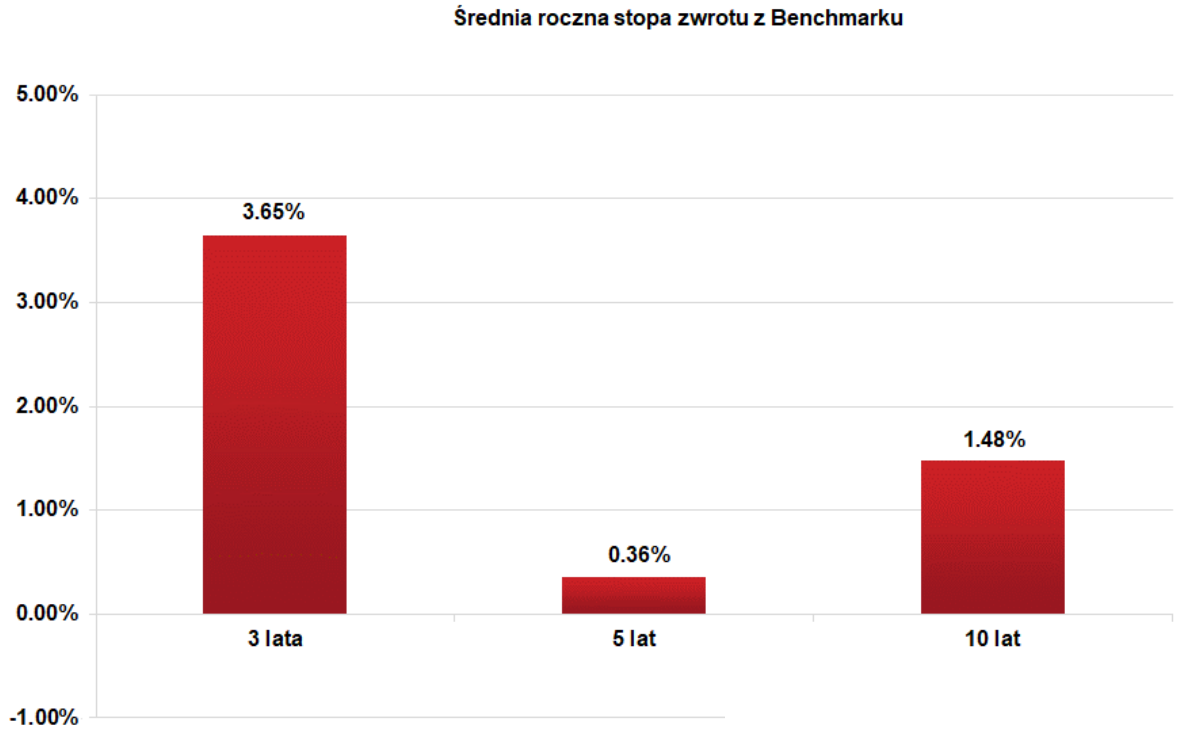
Do dnia 30 września 2003 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 40% - WIG i w 60% - 13-tygodniowe bony skarbowe.

Do dnia 31 grudnia 2005 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 55% WIG 20 i w 45% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 30 listopada 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 55% WIG 20, w 30 % Commerzbank PGBI i w 15% 6 miesięczna stawka WIBID.

Do dnia 06 lutego 2020 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 55% WIG 20, w 30 % Citigroup Poland Government Bond Index obliczany przez Citigroup Global i w 15% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIIE.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIE.17.2.



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIE.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybuytora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIE.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIIF. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR OBLIGACJI

IIIF.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIF.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowana w dłużne papiery wartościowe i depozyty denominowane w walucie polskiej. Subfundusz może nabywać akcje oraz inne instrumenty bazujące na akcjach wyłącznie w drodze wykorzystania prawa, przysługującego Subfunduszowi w związku z posiadaniem dłużnego papieru wartościowego.

Pozostałą część aktywów Subfundusz utrzymuje na krótkoterminowych depozytach bankowych.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIF.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do wszystkich lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,

b) poziom stóp procentowych,

c) inflację,

d) możliwości wzrostu ceny papierów,

e) ryzyko płynności emitentów.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIF.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIF.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu charakteryzuje się umiarkowaną zmiennością ze względu na zaangażowanie głównie w dłużne papiery wartościowe. Źródłem zmienności może być w szczególności ekspozycja na obligacje o oprocentowaniu stałym lub na dłużne papiery wartościowe emitowane przez podmioty inne niż Skarb Państwa.

IIIF.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne..

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIF.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIF.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału VI Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,
2) Narodowy Bank Polski,
3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,
4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIF.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIF.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIF.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Składnikiem ryzyka rynkowego jest ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych, w szczególności o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa.

IIIF.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIF.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIF.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIF.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości

aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIF.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIF.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu.

IIIF.13.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIF.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości Aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIF.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIF.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIF.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIF.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,

- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,

- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe

- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,

- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIF.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIF.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIF.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIF.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIF.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIF.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIF.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIF.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIF.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIF.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIF.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIF.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIF.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIF.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach z odsetek i wzrostu wartości obligacji, oraz innych dłużnych papierów wartościowych (w tym obligacji korporacyjnych),

- mających umiarkowany profil ryzyka i jednocześnie akceptujących ryzyko związane z inwestycjami w obligacje korporacyjne.

Niniejszy fundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 2 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIF pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIF.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIF.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIF.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIF.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii.

IIIF.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii ustalane są w złotych polskich.

IIIF.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIF.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIIF.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIF.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIF.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIF.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIF.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIF.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIF.15.2.10 – 13.

IIIF.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIF.15.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIF.15.2.5.

IIIF.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIF.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIF.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIF.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIF.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIF.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIF.15.2.10 - 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIF.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIF.15.2.15.,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIF.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIF.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIF.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIF.15.2.15. pkt 1–4.

IIIF.15.2.9. 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.

IIIF.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIF.15.2.11. 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.

IIIF.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIF.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIF.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIF.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozd. IIIF.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIF.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIF.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIF.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIF.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozd. IIIF.15.2.15 niniejszego Prospektu.

IIIF.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIF.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIF.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale VI, art. 3 Części II Statutu.

IIIF.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 1,24%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 0,72%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,37%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC za rok 2019 wynoszą 2 061 717,64 PLN.

IIIF.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i innych opłat uiszczanych bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa:

- kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 0,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
- kategorii F – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0.5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.
- kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 0,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym

Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Subfunduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIF.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

IIIF.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIF.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 2% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1 % wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 1,8% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 1,2% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

IIIF.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

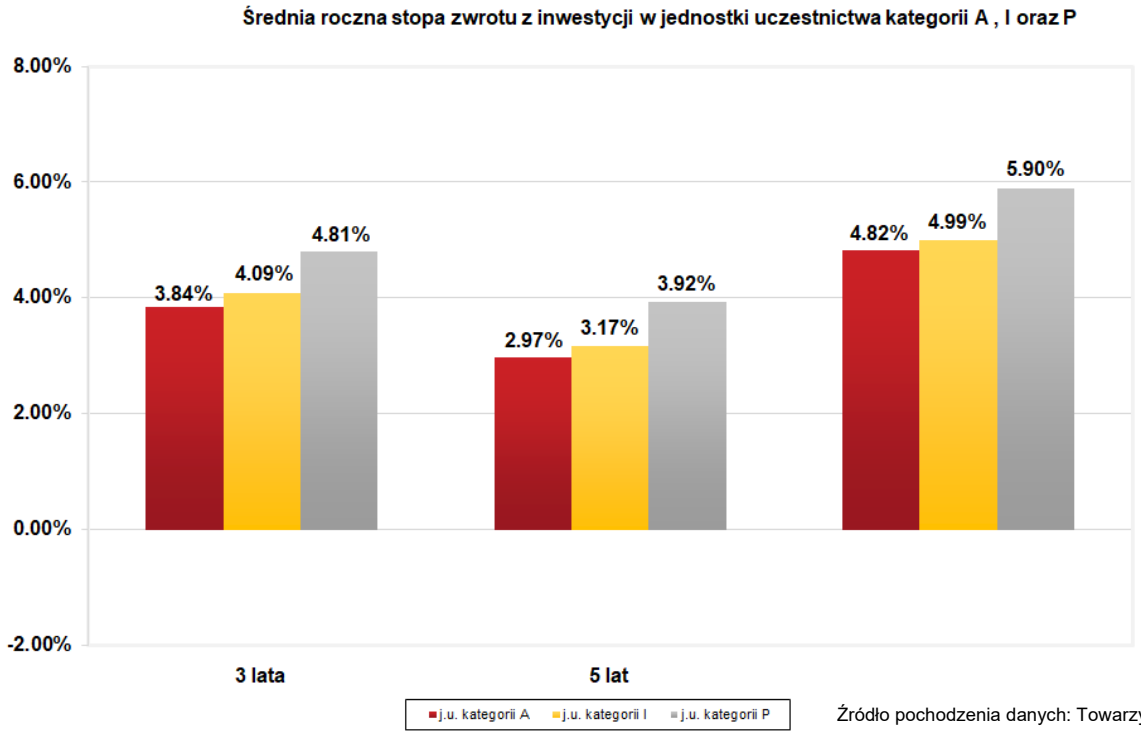
Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta ze świadczeń dodatkowych, do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym świadczenia dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

IIIF.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIF.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu

Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIF.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem

Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIF.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIF.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 70% TBSP.Index (Indeks Treasury BondSpot Poland) i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID,

IIIF.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

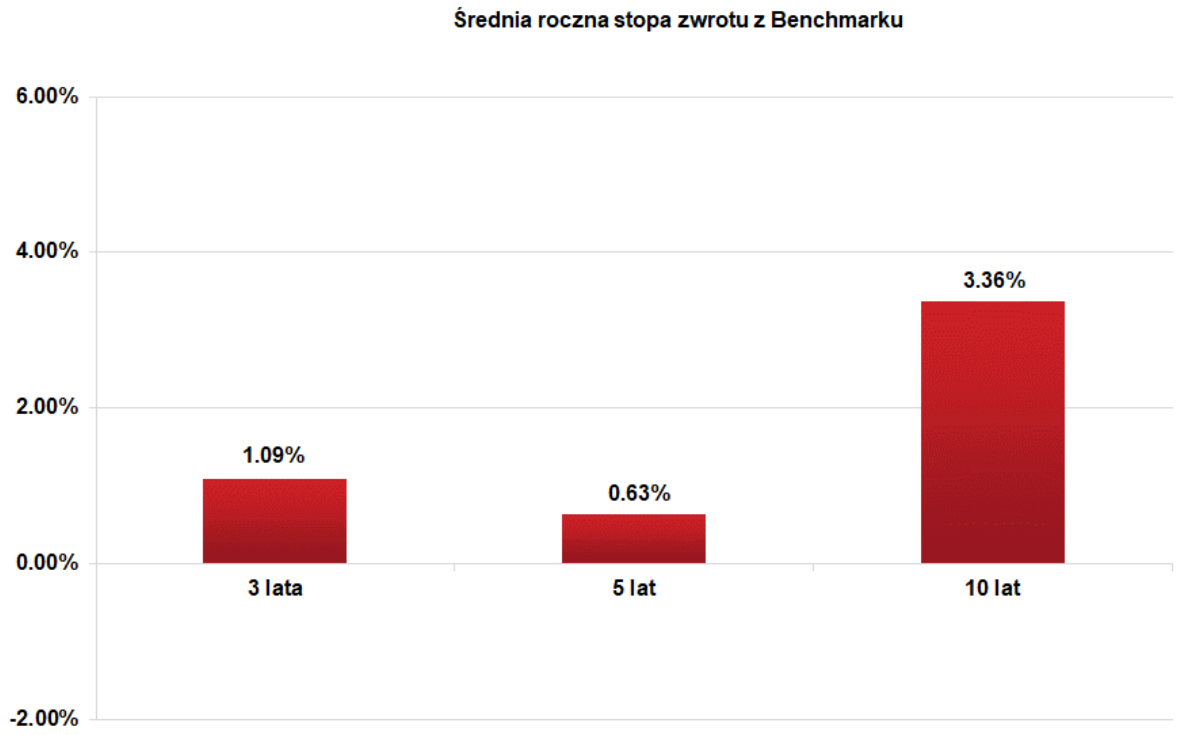
Do dnia 30 września 2003 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu była stopa inflacji.

Do dnia 31 grudnia 2005 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 70% Commerzbank PGBI obliczany i publikowany przez Commerzbank Capital Markets i w 30% 3 miesięczna stawka WIBID, pomniejszone o opłatę za zarządzanie.

Do dnia 30 listopada 2007 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 70% Commerzbank PGBI obliczany i publikowany przez Commerzbank Capital Markets i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID, pomniejszone o opłatę za zarządzanie.

Do dnia 06 lutego 2020 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 70% Citigroup Poland Government Bond Index obliczany przez Citigroup Global i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID, pomniejszone o bieżącą stopę wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem.

IIIF.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIF.17.2.



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIF.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez

Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIF.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIIG. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR TOP 25 MAŁYCH SPÓŁEK

IIIG.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIG.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Nie mniej niż 70% aktywów netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem akapitu poniżej, będzie lokowane w akcje, głównie akcje małych i średnich spółek, z zastrzeżeniem, że: za średnie i małe spółki uważa się spółki o kapitalizacji rynkowej w dniu dokonania inwestycji niższej niż trzy miliardy euro oraz w inne instrumenty bazujące na akcjach, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne.

Pozostała część aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostki samorządu terytorialnego i inne władze publiczne (w tym państw członkowskich Unii Europejskiej), przedsiębiorstwa oraz w depozyty bankowe

W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 1 nie obowiązuje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, mogą być lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.

Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIG.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

W odniesieniu do wszystkich lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółki w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,

b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,

c) płynnością instrumentu pochodnego,

d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,

e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,

f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,

g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,

h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego,

i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIG.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIG.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela. Zasadnicza część aktywów Subfunduszu lokowana jest w akcje małych i średnich spółek, które cechuje historycznie wysoka zmienność kursów ich akcji.

IIIG.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIG.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIG.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 39 Rozdziału VII Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIG.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIG.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIG.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Głównym typem ryzyka rynkowego w przypadku Subfunduszu jest zmienność ogólnej koniunktury na rynku akcji w Polsce i na świecie (ryzyko ogólne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych akcji (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko rynkowe ma istotne znaczenie na wyniki Subfunduszu, w związku z lokowaniem zasadniczej części aktywów Subfunduszu w akcje, w szczególności akcje małych i średnich spółek, które historycznie na giełdach światowych, charakteryzowała większa zmienność kursów akcji, lecz przy wyższej średniej stopie zwrotu.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Ten rodzaj ryzyka posiada mniejsze znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ lokaty w dłużne papiery wartościowe stanowią niewielką część aktywów Subfunduszu.

IIIG.13.1.2. Ryzyko kredytowe

Inwestycje funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIG.13.1.3. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIG.13.1.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, mogą spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIG.13.1.5. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIG.13.1.6. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIG.13.1.7. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu, lecz na wyniki Subfunduszu decydujący wpływ ma zachowanie się kursów akcji emitentów o małej i średniej wartości rynkowej. Koniunktura w segmencie rynku małych i średnich spółek może okresowo istotnie odbiegać od zachowania się kursów akcji spółek o dużej wartości rynkowej, które wyznaczają ogólną koniunkturę na rynku akcji. Historycznie na giełdach światowych inwestycje w segmencie małych i średnich spółek charakteryzowała wyższa średnia stopa zwrotu, przy wyższej zmienności kursów. Wyniki Subfunduszu mogą tym samym okresowo odbiegać w górę lub w dół od wyników innych funduszy akcji lub głównych indeksów akcji, w których portfelach zasadniczą część stanowią akcje największych emitentów.

IIIG.13.1.8. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIG.13.1.9. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIG.13.1.10. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIG.13.1.11. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIG.13.1.12. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Funduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie odzwierciedlała

wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIG.13.1.13. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Subfunduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIG.13.1.14. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIG.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIG.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIG.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIG.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Funduszu na rzecz Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIG.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIG.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIG.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIG.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIG.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIG.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIG.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIG.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIG.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji, głównie małych i średnich spółek,
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje, oraz możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.
- akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w sektorze małych i średnich spółek,

Niniejszy fundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale IIIG pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIG.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIG.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIG.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIG.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IIIG.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalane są w złotych polskich.

IIIG.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIG.15.1.5. Wartość aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii A, F, I i P jest ustalana w drodze podziału wartości aktywów netto danego Subfunduszu przypadających na każdą kategorię Jednostek Uczestnictwa A, F, I i P przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F, I i P będących w posiadaniu Uczestników Subfunduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii w danym Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii jest zaokrąglona do 1 grosza.

IIIG.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIG.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIG.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIG.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIG.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIG.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIG.15.2.10 – 13.

IIIG.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIG.15.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIG.15.2.5.

IIIG.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIG.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIG.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIG.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIG.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIG.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIG.15.2.10 - 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIG.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIG.15.2.15,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIG.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny.

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIG.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIG.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIG.15.2.15. pkt 1–4.

IIIG.15.2.9. 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.

IIIG.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIG.15.2.11. 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.

IIIG.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIG.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIG.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIG.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIG.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIG.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIG.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIG.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIG.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIG.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIIG.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIG.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIG.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale VII, art. 3 Części II Statutu.

IIIG.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 3,70%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I: 2,66%
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii P: 0,78%

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 53 706,52 PLN

IIIG.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa:

- kategorii A - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.
- kategorii F – może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należna jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu.
- kategorii I - może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie większej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii I należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu.

Przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana opłata manipulacyjna.

Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Subfunduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIG.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo nie pobiera Wynagrodzenia Zmiennego uzależnionego od wyników Subfunduszu.

IIIG.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIG.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie w wysokości:

- nie wyższej niż 3,00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- nie wyższej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
- nie wyższej niż 3.00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
- nie wyższej niż 2.1% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

Na pokrycie wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

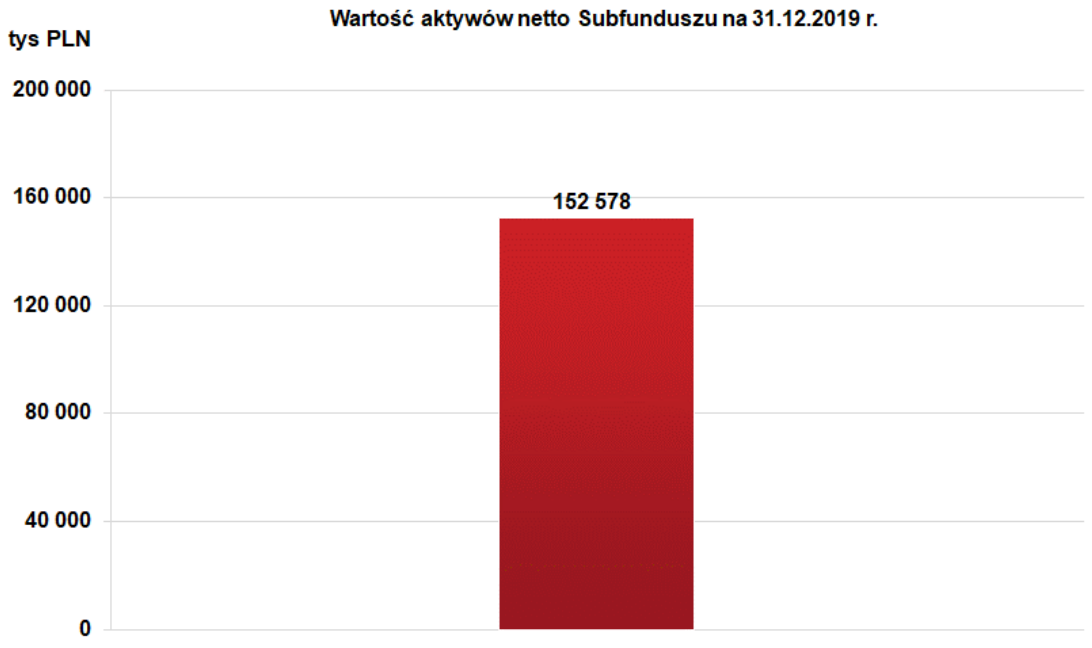
IIIG.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta ze świadczeń dodatkowych, do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym świadczenia dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

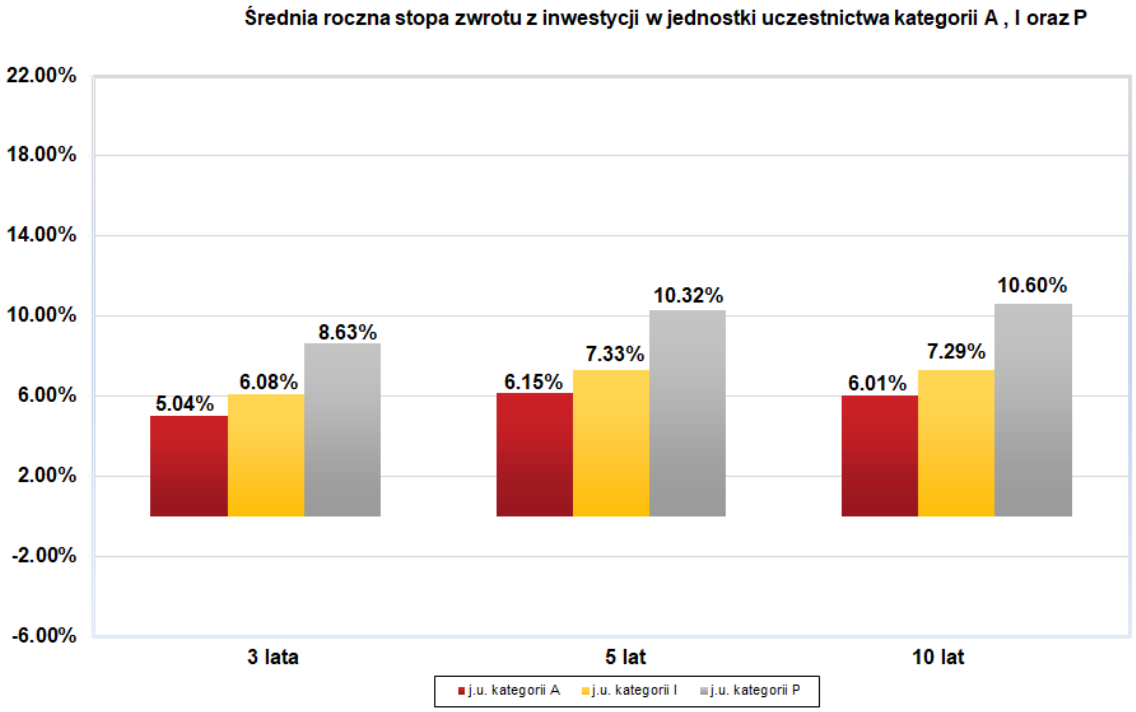
IIIG.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIG.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIG.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIG.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

IIIG.17.3.1. Benchmark

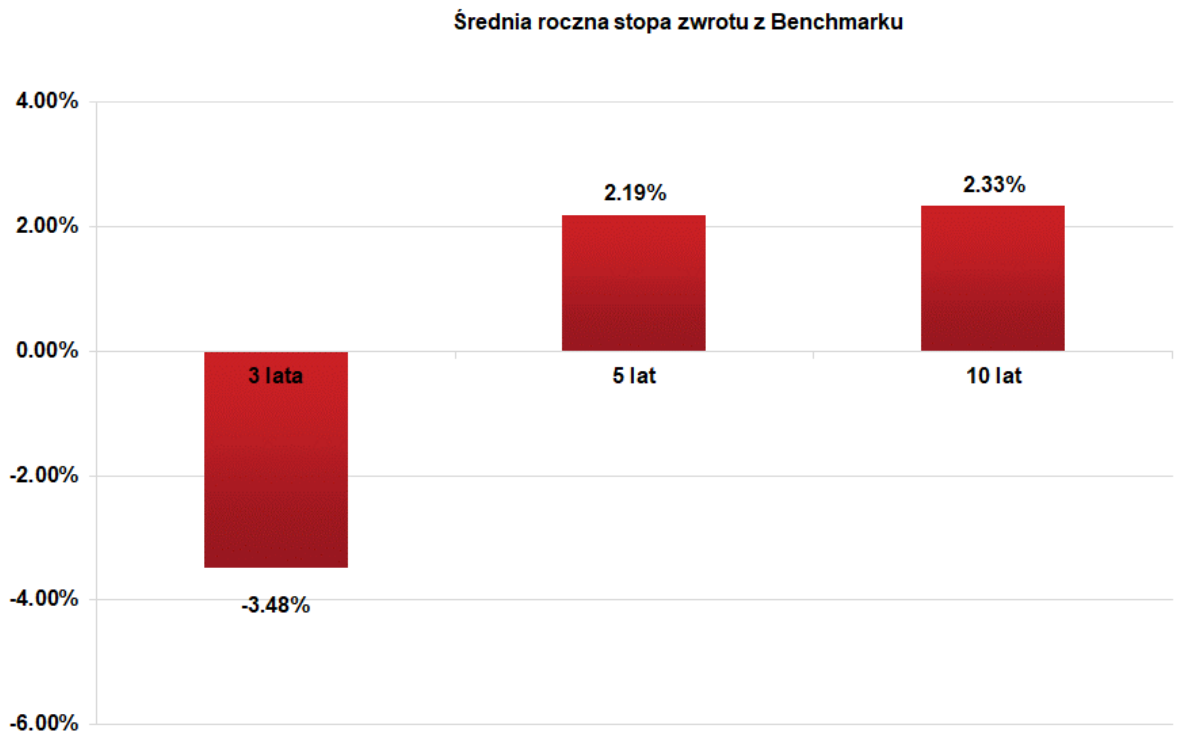
Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 80% indeks Investor Średnich i Małych Spółek (Investor Polish Mid-and Small Cap Index – Investor MS Index) i w 20% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIIG.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 30 listopada 2003 r. wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu był w 100% indeks DWS Średnich i Małych Spółek (DWS Polish Mid-and Small Cap Index – DWS MS Index)

Do dnia 10 marca 2011 r. indeks Investor Średnich i Małych Spółek (Investor Polish Mid-and Small Cap Index – Investor MS Index) nosił nazwę DWS Średnich i Małych Spółek (DWS Polish Mid-and Small Cap Index – DWS MS Index).

IIIG.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIG.17.2.



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIG.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIG.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia

Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo.

O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IIIH. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

IIIH.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu

IIIH.12.1. Wskazanie głównych kategorii lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacji charakteryzujących specyfikę Subfunduszu oraz, jeżeli Subfundusz lokuje swoje Aktywa głównie w lokaty inne niż papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego – wyraźne wskazanie tej cechy

Subfundusz jest subfunduszem akcyjnym. Nie mniej niż 70% aktywów netto Subfunduszu będzie lokowane w akcje, głównie akcje małych i średnich spółek, z zastrzeżeniem, że: za średnie i małe spółki uważa się spółki o kapitalizacji rynkowej w dniu dokonania inwestycji niższej niż trzy miliardy euro i instrumenty bazujące na akcjach oraz w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych o charakterze akcyjnym, Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

IIIH.12.2. Opis kryteriów doboru lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych,

b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,

c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny,

d) płynności dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu,

e) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości,

f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych,

g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat.

Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:

a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju,
b) poziom stóp procentowych,
c) inflację,
d) możliwości wzrostu ceny papierów,
e) ryzyko płynności emitentów.

W odniesieniu do instrumentów pochodnych Subfundusz będzie kierował się:

a) rodzajem instrumentu bazowego,
b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej,
c) płynnością instrumentu pochodnego,
d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,
e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego,
f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu,
g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego,
h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego,
i) wiarygodnością finansową strony umowy.

IIIH.12.3. Wskazanie uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, rynku, którego indeks dotyczy oraz stopnia odzwierciedlenia indeksu przez Subfundusz, jeżeli Subfundusz odzwierciedla skład takiego indeksu

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz nie odzwierciedlał składu żadnego uznanego indeksu.

IIIH.12.4. Zmienność wartości Aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu

Wartość aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu będzie charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu portfela. Zasadnicza część aktywów Subfunduszu lokowana jest w akcje małych i średnich spółek, które cechuje historycznie wysoka zmienność kursów ich akcji.

IIIH.12.5. Zawieranie przez Fundusz umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne i niewystandaryzowane instrumenty pochodne; wpływ umów na ryzyko związane z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

Fundusz może, w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego lub w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, zawierać na rzecz Subfunduszu umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

Fundusz dołoży wszelkich starań, aby zawarte umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne przyczyniały się do realizacji przyjętej polityki inwestycyjnej Subfunduszu i ograniczały jej ryzyko.

IIIH.12.6. Wskazanie gwaranta oraz warunków gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa

Na dzień sporządzenia Prospektu nie udzielono gwarancji ani nie wskazano gwaranta wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

IIIH.12.7. Emitent, gwarant lub poręczyciel papierów wartościowych, w które Fundusz może lokować do 35 % wartości aktywów Subfunduszu, zgodnie z art. 14 ust. 36 Części I Statutu Funduszu oraz art. 2 ust. 36 Rozdziału VIII Części II Statut Funduszu

1) Skarb Państwa,

2) Narodowy Bank Polski,

3) Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju,

4) Europejski Bank Inwestycyjny.

IIIH.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu

IIIH.13.1. Opis ryzyka inwestycyjnego związanego z polityką inwestycyjną Subfunduszu, z uwzględnieniem strategii zarządzania i szczególnych strategii inwestycyjnych stosowanych w odniesieniu do inwestycji na określonym obszarze geograficznym, w określonej branży lub sektorze gospodarczym albo w odniesieniu do określonej kategorii lokat, albo w celu odzwierciedlenia indeksu

IIIH.13.1.1. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest to ryzyko związane z możliwością spadku wartości lokat w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat, które mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa. Głównym typem ryzyka rynkowego w przypadku Subfunduszu jest zmienność ogólnej koniunktury na rynkach akcji w krajach będących przedmiotem lokat (ryzyko ogólne) oraz zmienność kursów rynkowych poszczególnych akcji (ryzyko specyficzne). Ryzyko rynkowe jest większe w przypadku akcji niż dłużnych papierów wartościowych. Ryzyko rynkowe ma istotne znaczenie na wyniki Subfunduszu, w związku z lokowaniem zasadniczej części aktywów Subfunduszu w akcje, w szczególności akcje małych i średnich spółek, które historycznie na giełdach światowych, charakteryzowała większa zmienność kursów akcji, lecz przy wyższej średniej stopie zwrotu.

Składnikiem ryzyka rynkowego jest także ryzyko stóp procentowych polegające na wrażliwości kursów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu na zmiany rynkowych stóp procentowych. Wzrost rynkowych stóp procentowych oznacza spadek kursów papierów dłużnych o oprocentowaniu stałym. Ten rodzaj ryzyka wzrasta wraz z wydłużaniem okresu do terminu wykupu i może wpłynąć na spadek wartości aktywów Subfunduszu oraz Jednostek Uczestnictwa. Ten rodzaj ryzyka posiada mniejsze znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ lokaty w dłużne papiery wartościowe stanowią niewielką część aktywów Subfunduszu.

IIIH.13.1.2. Ryzyko związane z inwestowaniem na rynku rosyjskim

Skreślono.

IIIH.13.1.3. Ryzyko kredytowe

Inwestycje funduszy obarczone są ryzykiem kredytowym, czyli ryzykiem niewypłacalności emitentów papierów wartościowych w zależności od ich wiarygodności kredytowej i związanym z tym ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów przez Subfundusz. Zmiana pozycji finansowej emitenta na rynku lub perspektyw jego rozwoju może mieć negatywny wpływ na cenę emitowanych instrumentów dłużnych. Wiąże się ono również z niebezpieczeństwem niespłacenia przez emitenta jego zobowiązań przewidzianych harmonogramem emisji, w szczególności zaniechaniem spłaty należności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych. Analogiczne ryzyko spłaty zobowiązania występuje w przypadku złożenia lokaty bankowej i odnosi się do wypłacalności banku. Powyżej opisane sytuacje mogą negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

IIIH.13.1.4. Ryzyko rozliczenia

Transakcje zawarte przez Subfundusz mogą nie zostać rozliczone w terminach zgodnych z zawartymi umowami, co może wpłynąć na zwiększenie kosztów Subfunduszu związanych z finansowaniem nierozliczonych transakcji.

IIIH.13.1.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności lokat polega na braku możliwości sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych w krótkim okresie, w znacznej ilości i bez istotnego wpływania na poziom cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na wartość Aktywów Subfunduszu.

W przypadku niektórych papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) niskie obroty na rynku, na którym dokonywane są transakcje mogą uniemożliwiać dokonanie sprzedaży dużej liczby papierów wartościowych (lub innych instrumentów finansowych) w krótkim czasie bez znacznego wpływu na cenę. Ograniczenie płynności może zwiększać zmienność cen instrumentów finansowych będących przedmiotem lokat Subfunduszu, co może wpływać na wahania oraz spadki wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Ryzyko płynności może dodatkowo wzrastać w sytuacji zawirowań na rynkach finansowych oraz gwałtownych przepływów kapitału. Posiadanie w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu papierów wartościowych niewprowadzonych jeszcze do obrotu lub innych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, mogą spowodować konieczność sprzedaży tego rodzaju papierów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu po cenach nieodzwierciedlających ich rzeczywistej wartości lub doprowadzić do sytuacji, w której zbycie papierów będzie niemożliwe, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu lub skutkować realizacją ryzyka związanego z zawieszeniem odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIH.13.1.6. Ryzyko walutowe

Źródłem powyższego ryzyka są inwestycje w aktywa denominowane w walucie obcej. Fluktuacje kursów walutowych mogą przyczynić się do wzrostu lub spadku zyskowności inwestycji zagranicznych. Możliwa jest sytuacja całkowitego zniwelowania ewentualnego zysku lub zrealizowania straty na różnicach kursowych wyższej niż wypracowany zysk z inwestycji, co wprost będzie wpływało na zmniejszenie wartości aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa.

Ryzyko walutowe ma umiarkowane znaczenie dla wyników Subfunduszu, ponieważ tylko część lokat denominowana jest w walucie obcej, a Subfundusz dąży do ograniczenia ryzyka walutowego przez stosowanie mechanizmów zabezpieczenia (hedging) zmian kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych. Niemniej z różnych powodów może wystąpić sytuacja braku lub istnienia tylko częściowego zabezpieczenia, co w związku z ponoszonym ryzykiem walutowym może powodować większe zmiany wartości Jednostki Uczestnictwa.

IIIH.13.1.7. Ryzyko związane z przechowywaniem aktywów

Aktywa Subfunduszu, przechowywane na podstawie właściwej umowy przez Depozytariusza, stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje jednak ryzyko, że w sytuacji czasowego lub trwałego zaprzestania świadczenia usług przez Depozytariusza lub ich świadczenia w sposób niewłaściwy, nie będzie możliwe w całości lub w części realizowanie założonej polityki i strategii inwestycyjnej.

IIIH.13.1.8. Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków

Istnieje ryzyko wywierania znacznego wpływu na wyniki Subfunduszu przez inwestycje w poszczególnych składnikach lokat, ze względu na ich duży udział w aktywach Subfunduszu. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz będzie stosował zasadę dywersyfikacji w granicach określonych w Statucie Funduszu, lecz na wyniki Subfunduszu decydujący wpływ ma zachowanie się kursów akcji emitentów o małej i średniej wartości rynkowej. Koniunktura w segmencie rynku małych i średnich spółek może okresowo istotnie odbiegać od zachowania się kursów akcji spółek o dużej wartości rynkowej, które wyznaczają ogólną koniunkturę na rynku akcji. Historycznie na giełdach światowych inwestycje w segmencie małych i średnich spółek charakteryzowała wyższa średnia stopa zwrotu, przy wyższej zmienności kursów. Wyniki Subfunduszu mogą tym samym okresowo odbiegać w górę lub w dół od wyników innych funduszy akcji lub głównych indeksów akcji, w których portfelach zasadniczą część stanowią akcje największych emitentów.

IIIH.13.1.9. Ryzyko niedopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym

W przypadku papierów wartościowych emitenta nabywanych na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej istnieje ryzyko, że nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, w szczególności notowań giełdowych. W takiej sytuacji płynność dokonanej inwestycji będzie ograniczona i może mieć to niekorzystny wpływ na wycenę tych papierów wartościowych.

IIIH.13.1.10. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa emitentów jest w dużym stopniu uzależniona od stanu koniunktury gospodarczej w krajach emitentów, w Europie i na świecie. W warunkach gospodarki rynkowej inwestycje narażone są na szereg ryzyk związanych z niebezpieczeństwem zahamowania wzrostu gospodarczego, produkcji przemysłowej, popytu globalnego. Związane z tym zmiany stóp procentowych oraz innych wskaźników ekonomicznych mogą spowodować ujemną stopę zwrotu z inwestycji kapitałowych i w rezultacie obniżenie wartości aktywów Subfunduszu, a tym samym spadek wartości Jednostek Uczestnictwa.

IIIH.13.1.11. Ryzyko zmian w regulacjach prawnych

Zmiany obowiązującego prawa, szczególnie w zakresie podatków, ceł, działalności gospodarczej oraz udzielanych koncesji i zezwoleń mogą istotnie wpływać na ceny akcji i dłużnych instrumentów finansowych, jak również mieć wpływ na kondycję finansową emitentów, co może negatywnie wpływać na wartość aktywów Subfunduszu. Ponadto, zmiany przepisów prawnych regulujących zasady funkcjonowania rynku finansowego, w szczególności dotyczące funduszy inwestycyjnych mogą wpływać w sposób negatywny na działalność tychże funduszy oraz na prawa ich Uczestników.

IIIH.13.1.12. Ryzyko wyceny aktywów Subfunduszu

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu są szczegółowo określone rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, które zakłada możliwość odstąpienia od określonych w nim metod wyceny wyłącznie, jeżeli nie znajdują one zastosowania dla danych aktywów finansowych. W związku z powyższym, nadzwyczajne wydarzenia wywołujące gwałtowną reakcję na rynku finansowym, jak np. katastrofy, akty terroru lub incydentalne transakcje zawierane po cenach odbiegających od wartości godziwej, mogą powodować, że dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie niższa niż wycena modelowa, co wpływać będzie na spadek wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

Ponadto, w związku ze stosowaniem zasady wyceny według efektywnej stopy procentowej dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, może wystąpić sytuacja, w której ich wycena nie będzie odpowiadać aktualnej wartości rynkowej, co w konsekwencji może wpływać na wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIH.13.1.13. Ryzyko wyceny związane z wyborem rynku głównego dla zagranicznych papierów wartościowych

Zasady wyceny aktywów Subfunduszu zawarte w Statucie Subfunduszu zakładają, iż w przypadku papierów zagranicznych notowanych na kilku rynkach, podstawą ich wyceny będą informacje udostępniane przez serwis Bloomberg. Istnieje więc ryzyko, iż notowania będące podstawą do wyceny danych papierów wartościowych będą niereprezentatywne, a dokonana na ich podstawie wycena nie będzie

odzwierciedlała wartości godziwej tychże papierów wartościowych. Tym samym może to spowodować, iż dokonana w ten sposób wycena aktywów Subfunduszu i w konsekwencji wartość aktywów Subfunduszu i Jednostek Uczestnictwa może odbiegać od ich rzeczywistej wartości (wartości godziwej).

IIIH.13.1.14. Ryzyko dokonywania lokat w Jednostki Uczestnictwa funduszu inwestycyjnego

Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w Jednostki Uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, a także w przypadku funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z wydzielonymi subfunduszami, w Jednostki Uczestnictwa tych subfunduszy. Ryzyko związane z możliwością spadku wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa funduszu lub subfunduszu, w którym zostały ulokowane aktywa Subfunduszu, w wyniku niekorzystnego kształtowania się kursów rynkowych papierów wartościowych będących przedmiotem lokat funduszu lub subfunduszu, mogą przełożyć się z kolei na spadek wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIH.13.1.15. Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z inwestycjami w instrumenty pochodne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko rynkowe, czyli ryzyko zmiany wartości instrumentu w wyniku zmiany poziomu stóp procentowych, indeksów giełdowych bądź kursu walutowego,
- ryzyko kredytowe (ryzyko kontrahenta), czyli ryzyko niewywiązania się z umowy transakcji podmiotu będącego jej drugą stroną,
- ryzyko (braku) rozliczenia występujące w przypadku rozliczania transakcji zakupu lub sprzedaży instrumentów finansowych, które nie są gwarantowane przez izby rozliczeniowe
- ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji w instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- ryzyko związane z wyborem przez Zarządzającego Funduszem niewłaściwego sposobu zabezpieczenia Aktywów Subfunduszu, polegające na niewłaściwym doborze bazy instrumentu pochodnego, terminu transakcji, waluty lub braku dokładnego dopasowania wartości transakcji (zabezpieczenia), co może spowodować stratę na zabezpieczanej transakcji.

Powyższe ryzyka związane z zawieraniem przez Fundusz umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą wpływać na wahania (w tym spadki) wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

IIIH.13.1.16. Ryzyko operacyjne

Obejmuje ryzyko pośredniej lub bezpośredniej straty wynikającej z błędów w przeprowadzanych transakcjach, ryzyko strat wynikające z niedostosowania lub zawodności wewnętrznych procesów, ludzi i systemów technicznych, lub ze zdarzeń zewnętrznych. W szczególności, błędy ludzkie lub błędy systemów, mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji.

IIIH.13.2. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

IIIH.13.2.1. Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa, z uwzględnieniem czynników mających wpływ na poziom ryzyka związanego z inwestycją, wynika z braku możliwości przewidzenia przyszłych zmian wartości składników portfela, a tym samym oszacowania przyszłej wartości Jednostki Uczestnictwa. Na osiągnięte wyniki Subfunduszu wpływa wiele zmiennych ekonomicznych, których przyszłe zachowanie jest trudne do dokładnego oszacowania, i różny może być ich wpływ na lokaty Subfunduszu w danej sytuacji rynkowej. Ryzyko to zmniejsza się wraz z wydłużaniem przyjętego okresu utrzymywania inwestycji (horyzont inwestycyjny), ponieważ mniejszą rolę odgrywają krótkookresowe wahania koniunktury rynkowej, na które może mieć wpływ wiele czynników, w tym także czynników pozaekonomicznych. Na stopę zwrotu z inwestycji w Jednostkę Uczestnictwa ma także wpływ wybór właściwego momentu inwestycji. Ryzyko wyboru złego momentu inwestycji może być organiczne poprzez rozłożenie w czasie zakupu Jednostek Uczestnictwa (zasada średniej ceny). Uczestnik Funduszu ponosi ryzyko dokonania złego wyboru Subfunduszu, pod względem ponoszonego ryzyka inwestycyjnego, w stosunku do własnych preferencji ryzyka (profil inwestora). Ryzyko można zmniejszyć poprzez właściwą ocenę własnej awersji lub skłonności do ponoszenia ryzyka przez inwestora, z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej struktury ryzyka i płynności całości portfela oszczędności inwestora (skłonność do ryzyka, preferencja płynności). Osiągnięta stopa zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu zależy również od opłat związanych z zakupem lub sprzedażą Jednostek Uczestnictwa, oraz od podatków, w przypadku osiągnięcia zysku z inwestycji.

IIIH.13.2.1.1. Ryzyko związane z zawarciem określonych umów

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa umów związanych z zabezpieczaniem inwestycji Subfunduszu lub umów dotyczących Jednostek Subfunduszu.

IIIH.13.2.1.2. Ryzyko związane ze szczególnymi warunkami transakcji zawartych przez Subfundusz

Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość Jednostki Uczestnictwa transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem Aktywów Subfunduszu, w szczególności możliwość zawarcia transakcji na warunkach niestandardowych, a także możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

IIIH.13.2.1.3. Ryzyko związane z udzielonymi gwarancjami

Subfundusz nie udziela gwarancji innym podmiotom.

IIIH.13.2.2. Ryzyko wystąpienia szczególnych okoliczności, na wystąpienie których Uczestnik Funduszu nie ma wpływu lub ma ograniczony wpływ

IIIH.13.2.2.1. Ryzyko otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość otwarcia likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.2.2. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.2.3. Ryzyko przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przejęcia zarządzania Funduszem przez spółkę zarządzającą, na którą to okoliczność będzie miał wpływ stosownie do art. 87a Ustawy oraz odpowiednich postanowień Statutu.

IIIH.13.2.2.4. Ryzyko zmiany Depozytariusza

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany Depozytariusza, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.2.5. Ryzyko zmiany podmiotu obsługującego Fundusz

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany podmiotu obsługującego Fundusz, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.2.6. Ryzyko połączenia Subfunduszu z innym Subfunduszem

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość połączenie Subfunduszu z innym Subfunduszem, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.2.7. Ryzyko przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość przekształcenia specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego w fundusz inwestycyjny otwarty, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.2.8. Ryzyko zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu

Uczestnik Funduszu powinien brać pod uwagę możliwość zmiany polityki inwestycyjnej Subfunduszu, na którą to okoliczność nie będzie miał wpływu.

IIIH.13.2.3. Ryzyko niewypłacalności gwaranta

Fundusz ani inny podmiot nie gwarantują określonej stopy zwrotu.

IIIH.13.2.4. Ryzyko inflacji

Uczestnicy Subfunduszu powinni brać pod uwagę możliwość wzrostu ogólnego poziomu cen w gospodarce, który prowadzi do spadku siły nabywczej powierzonych Subfunduszowi środków pieniężnych. Inflacja obniża osiąganą realną stopę zwrotu z inwestycji, tzn. stopę zwrotu po uwzględnieniu tempa wzrostu cen, mierzonego przykładowo indeksem cen konsumpcyjnych.

IIIH.13.2.5. Ryzyko związane z regulacjami prawnymi dotyczącymi Funduszu i Subfunduszy, w szczególności w zakresie prawa podatkowego

Ryzyko to wynika z możliwości zmian uregulowań prawnych dotyczących rynku kapitałowego, w szczególności takich jak opodatkowanie zysków kapitałowych, wpływających na pogorszenie opłacalności inwestowania na tym rynku.

IIIH.13.2.6. Ryzyko zmiany terminu realizacji zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa w przypadku zagrożenia płynności Subfunduszu

Uczestnik Subfunduszu składając zlecenie odkupienia lub odpowiednio zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu powinien mieć na uwadze fakt, iż odkupienie, zamiana lub konwersja Jednostek Uczestnictwa może ulec przesunięciu w czasie nie dłuższemu jednak niż 7 dni po złożeniu odpowiednio zlecenia odkupienia, zamiany lub konwersji, co wiąże się z ryzykiem, że odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu nastąpi po cenie mniej korzystnej niż oczekiwał tego Uczestnik składający zlecenie odkupienia.

IIIH.14. Określenie profilu Inwestora

Subfundusz skierowany jest do inwestorów:

- chcących uczestniczyć w zyskach ze wzrostu wartości akcji, głównie małych i średnich spółek notowanych w Polsce oraz na rynkach światowych, ,
- poszukujących inwestycji potencjalnie mogącej przynieść wysoką stopę zwrotu w długim terminie, akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w akcje oraz możliwość dużych wahań wartości inwestycji w krótkim terminie.
- akceptujących podwyższone ryzyko inwestycyjne związane z inwestycjami w sektorze małych i średnich spółek, oraz dodatkowe ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących.

Niniejszy Subfundusz może nie być odpowiedni dla inwestorów, którzy planują wycofać swoje środki w ciągu 5 lat.

Szczegółowe ryzyka związane z polityką inwestycyjną oraz z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu opisane są w rozdziale

IIIH pkt 13 Prospektu Informacyjnego Funduszu.

IIIH.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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

IIIH.15.1. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

IIIH.15.1.1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy.

IIIH.15.1.2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz i Depozytariusz wyceniają Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustalają:

- Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu,
- Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.

IIIH.15.1.3. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu ustalane są w złotych polskich.

IIIH.15.1.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o:

- zobowiązania, które związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu,
- część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

IIIH.15.1.5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A i F (WANJU) ustala się w drodze podziału wartości Aktywów Netto Subfunduszu przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa kategorii A i F Subfunduszu będących w posiadaniu Uczestników Funduszu w momencie ustalania ceny zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A i F Subfunduszu w Dniu Wyceny. Cena zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu zaokrąglona jest do 1 grosza.

IIIH.15.1.6. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim.

IIIH.15.2. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu

IIIH.15.2.1. Aktywa Funduszu są wyceniane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. W sprawach nieuregulowanych w przepisach powyższej ustawy i rozporządzenia, Fundusz stosuje krajowe standardy rachunkowości, a w przypadkach nieujętych w powyższych przepisach – międzynarodowe standardy rachunkowości. W przypadku zmiany wymienionej wyżej ustawy lub rozporządzenia Fundusz, jeśli będzie to konieczne, dostosuje stosowane zasady wyceny do nowych przepisów, w terminie wynikającym z przepisów przejściowych lub końcowych aktów zmieniających, oraz dokona zmiany Statutu w tym zakresie.

IIIH.15.2.2. Księgi Funduszu są prowadzone w języku polskim i walucie polskiej. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone oraz w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu obliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty, na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku, gdy Narodowy Bank Polski nie oblicza kursu dla waluty, w której są wyrażone operacje dotyczące Funduszu, ich wartość jest określana w relacji do euro. Księgi prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

IIIH.15.2.3. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem rozdz. IIIH.15.2.8. pkt 4 oraz rozdz. IIIH.15.2.10 - 13.

IIIH.15.2.4. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, w szczególności akcji, kwitów depozytowych, warrantów subskrypcyjnych, praw poboru, praw do akcji, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów pochodnych, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i instrumentów rynku pieniężnego wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny, w następujący sposób:

1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku 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,

2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIH.15.2.5., 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,

3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w

momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w rozdz. IIIH.15.2.5.

IIIH.15.2.5. W przypadkach, o których mowa w rozdz. IIIH.15.2.4. pkt 2 i 3 Fundusz, w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej, będzie stosował powszechnie uznane metody estymacji, w szczególności:

1) oszacowanie na podstawie ostatnich, najlepszych dostępnych ofert kupna i sprzedaży, przy czym nie jest możliwe oparcie się wyłącznie na ofertach sprzedaży, lub

2) oszacowanie na podstawie ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat ogłoszonej na aktywnym rynku, lub

3) oszacowanie na podstawie analizy finansowej emitenta i porównania z emitentami o zbliżonym profilu, których instrumenty finansowe są notowane na aktywnym rynku, lub

4) oszacowanie na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem prognozowanych przepływów generowanych przez emitenta oraz wartości rezydualnej, lub

5) oszacowanie na podstawie innych powszechnie uznanych metod estymacji.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIH.15.2.5., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIH.15.2.6. W przypadku, gdy brak jest stałej możliwości samodzielnego pozyskiwania przez Fundusz kursów stosowanych do wyznaczania wartości godziwej składników lokat notowanych na aktywnym rynku, a istnieje możliwość wykorzystywania przez Fundusz kursów uzyskiwanych od wyspecjalizowanych, niezależnych jednostek dokonujących wycen rynkowych, Fundusz wykorzystuje te kursy.

IIIH.15.2.7. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku, gdy nie jest możliwe wiarygodne ustalenie wolumenu obrotu danego składnika, albo wolumen ten jest taki sam na kilku rynkach, rynek główny jest wybierany w oparciu o kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu. W przypadku, gdy powyższy sposób wyboru rynku głównego z dużym prawdopodobieństwem spowodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej, Fundusz zastosuje dodatkowo następujące kryteria wyboru:

1) ilość zawartych transakcji na danym składniku lokat,

2) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,

3) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

IIIH.15.2.8. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem rozdz. IIIH.15.2.10 - 13 w następujący sposób:

1) akcje, według wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIH.15.2.15., z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o analizę sytuacji finansowej spółki i porównanie ze spółkami o zbliżonym profilu, których akcje są notowane na aktywnym rynku,

2) dłużne papiery wartościowe w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu,

3) instrumenty rynku pieniężnego oraz papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne niebędące dłużnymi papierami wartościowymi – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIH.15.2.15.,

4) dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi - w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIH.15.2.15., w szczególności w przypadku dłużnych papierów wartościowych z wbudowanymi instrumentami pochodnymi opartymi o stopy procentowe lub kursy walut – według zdyskontowanych przepływów pieniężnych, określonych z uwzględnieniem bieżącej i oczekiwanej wartości instrumentów, o które jest oparty dany instrument pochodny,

5) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ostatniej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat lub tytuł uczestnictwa dostępnej o godz. 23.59 w Dniu Wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, które wystąpiły w okresie od momentu ostatniej publikacji tej wartości do Dnia Wyceny,

6) instrumenty pochodne – w wartości godziwej oszacowanej zgodnie z rozdz. IIIH.15.2.15., w szczególności kontrakty terminowe na walutę – według rozliczeń kontrahentów wynikających z warunków zawartej umowy, z uwzględnieniem wyceny metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych instrumentu bazowego oraz terminu wykonania kontraktu,

7) składniki lokat, które nie zostały wymienione w szczególności w rozdz. IIIH.15.2.8. pkt 1–6, w szczególności depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, w oparciu o metody, które pozwolą właściwie oszacować wartość godziwą danego składnika lokat, spełniającą warunki określone w rozdz. IIIH.15.2.15. pkt 1–4.

IIIH.15.2.9. 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.

IIIH.15.2.10. Papiery wartościowe nabyte przez Fundusz przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

IIIH.15.2.11. 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.

IIIH.15.2.12. Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIH.15.2.13. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów.

IIIH.15.2.14. Aktywa Funduszu 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. Aktywa Funduszu i jego zobowiązania wykazuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do euro.

Przyjęte metody wyceny składników nienotowanych na aktywnym rynku są stosowane w sposób ciągły, a każda ewentualna zmiana będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

IIIH.15.2.15. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

1) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,

2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,

3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,

4) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w rozdz. IIIH.15.2.15., podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

IIIH.15.2.16. Aktywny rynek stanowi rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

1) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

2) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

IIIH.15.2.17. W przypadku, gdy zastosowanie metod wskazanych w rozdz. IIIH.15.2.5. lub zastosowanie metod wyceny wskazanych w rozdz. IIIH.15.2.8. pkt 1 i 3 - 6 powodowałby sytuację, w której wycena danego składnika lokat nie odzwierciedlałaby jego wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 o rachunkowości, Fundusz zastosuje inne metody wyceny wskazane w rozdz. IIIH.15.2.15. niniejszego Prospektu.

IIIH.15.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Oświadczenie firmy audytorskiej o zgodności metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszy opisanych w Prospekcie z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także o zgodności i kompletności tych zasad z przyjętymi przez Subfundusze politykami inwestycyjnymi, dotyczące każdego z Subfunduszy stanowi załącznik do Prospektu.

IIIH.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz

IIIH.16.1. Przepisy Statutu określające rodzaje, maksymalną wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w szczególności wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów

Rodzaje, maksymalna wysokość, sposób kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Subfundusz, w tym wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów określone są w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu oraz w Rozdziale VIII art. 3 Części II Statutu.

IIIH.16.2. Wartość Współczynnika Kosztów Całkowitych (wskaźnik WKC), wraz z informacją, że odzwierciedla on udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok, kategorie kosztów Subfunduszu niewłączonych do wskaźnika WKC, w tym opłat transakcyjnych

Współczynnik Kosztów Całkowitych za okres 1 stycznia – 31 grudnia 2019 r. wynosi:
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A: 7,37% dla Jednostki Uczestnictwa kategorii A.
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii F: nie dotyczy, Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku

Wskaźnik WKC odzwierciedla udział kosztów niezwiązanych bezpośrednio z działalnością inwestycyjną Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za dany rok.

Współczynnik Kosztów Całkowitych (WKC) nie zawiera następujących kosztów:

1) kosztów transakcyjnych, w tym prowizji i opłat maklerskich oraz podatków związanych z nabyciem lub zbyciem składników portfela,
2) odsetek z tytułu zaciągniętych pożyczek lub kredytów,
3) świadczeń wynikających z realizacji umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne,
4) opłat związanych z nabyciem lub odkupieniem Jednostek Uczestnictwa lub innych opłat ponoszonych bezpośrednio przez Uczestnika,
5) wartości usług dodatkowych.

Koszty Subfunduszu niewłączone do wskaźnika WKC, w tym koszty transakcyjne, za rok 2019 wynoszą 25 674,26 PLN.

IIIH.16.3. Opłaty manipulacyjne z tytułu zbycia lub odkupienia Jednostki Uczestnictwa i inne opłaty uiszczane bezpośrednio przez Uczestnika

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii A może być pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przez Subfundusz przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu Funduszu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: investors.pl Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Przy zbywaniu przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa kategorii F może być pobierana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Opłata manipulacyjna z tytyłu zbycia Jednostek Uczestnictwa kategorii F należa jest Towarzystwu od Uczestnika Funduszu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa nie jest pobierana żadna opłata.

Wysokość opłaty manipulacyjnej jest określana w tabeli opłat zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym.

Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii A i F jest obliczana według następującego wzoru:

Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej zamieszczonej w Prospekcie informacyjnym Funduszu.

Towarzystwo lub Dystrybutor może podjąć decyzję o obniżeniu lub zwolnieniu z opłaty manipulacyjnej Uczestnika Subfunduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa.

Tabela opłat manipulacyjnych Subfunduszy Investor Parasol FIO zamieszczona jest w Rozdziale VI.3. niniejszego Prospektu.

IIIH.16.4. Opłata zmienna, będąca częścią wynagrodzenia za zarządzanie, której wysokość jest uzależniona od wyników Subfunduszu, prezentowana w ujęciu procentowym w stosunku do średniej wartości Aktywów netto Subfunduszu

Towarzystwo pobiera wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na

koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy).

Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:

$$WZ = 25\% \times \left\{ \left(AF_j - WO \right) \times LJU \right\}$$

gdzie:

$$WO = WAN_{jo} \times \left\{ 1 + \left[0{,}7 \times \left(INVMS_{dw} / INVMS_{dw0} - 1 \right) + 0{,}3 \times \left(6mWIBID_{avg} / 4 \times LD / LD_0 \right) \right] \right\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają:

WZ - Wynagrodzenie Zmienne

AF_j - Aktywa Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa pomniejszone o Zobowiązania na jednostkę uczestnictwa (z wyjątkiem rezerwy na Wynagrodzenie Stałe) w dniu wyceny

WO - Wartość Odniesienia w dniu wyceny

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny

WAN_{jo} - Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa ostatniego dnia wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym

$INVMS$ – indeks polskich średnich i małych spółek obliczany przez GPW

$INVMS_{dw}$ - Wartość Investor MS w dniu wyceny

$INVMS_{dw0}$ - Wartość Investor MS ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy

$6mWIBID_{avg}$ - średnia arytmetyczna 6-miesięczna stawka WIBID z ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego Okres Obliczeniowy

$WIBID$ - (z ang. Warsaw Interbank Bid Rate) – referencyjna wysokość oprocentowania lokat na polskim rynku międzybankowym

LD - Liczba dni od początku Okresu Obliczeniowego do dnia wyceny

LD_0 - Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym

IIIH.16.5. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem, a w przypadku, o którym mowa w art. 101 ust. 5 ustawy, dodatkowo maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanych przez towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej towarzystwa, jeżeli fundusz inwestycyjny lokuje powyżej 50% swoich aktywów w Jednostki Uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły Uczestnictwa tych funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania

IIIH.16.5.1. Maksymalna wysokość wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem

Wynagrodzenie stałe Towarzystwa pobierane jest w wysokości:

- nie większej niż 3,00% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednoski Uczestnictwa kategorii A,
- nie większej niż 1,75% wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,

przy czym maksymalna wysokość wynagrodzenia stanowi sumę wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego obliczonego zgodnie z pkt IIIH.16.4.

Na pokrycie wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Rezerwa na wynagrodzenie stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od wartości aktywów netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny. Pokrycie wynagrodzenia stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. Pokrycie wynagrodzenia zmiennego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu danego okresu obliczeniowego.

Obowiązki wynikające z treści art. 101 ust. 5 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych nie mają zastosowania w odniesieniu do Subfunduszu.

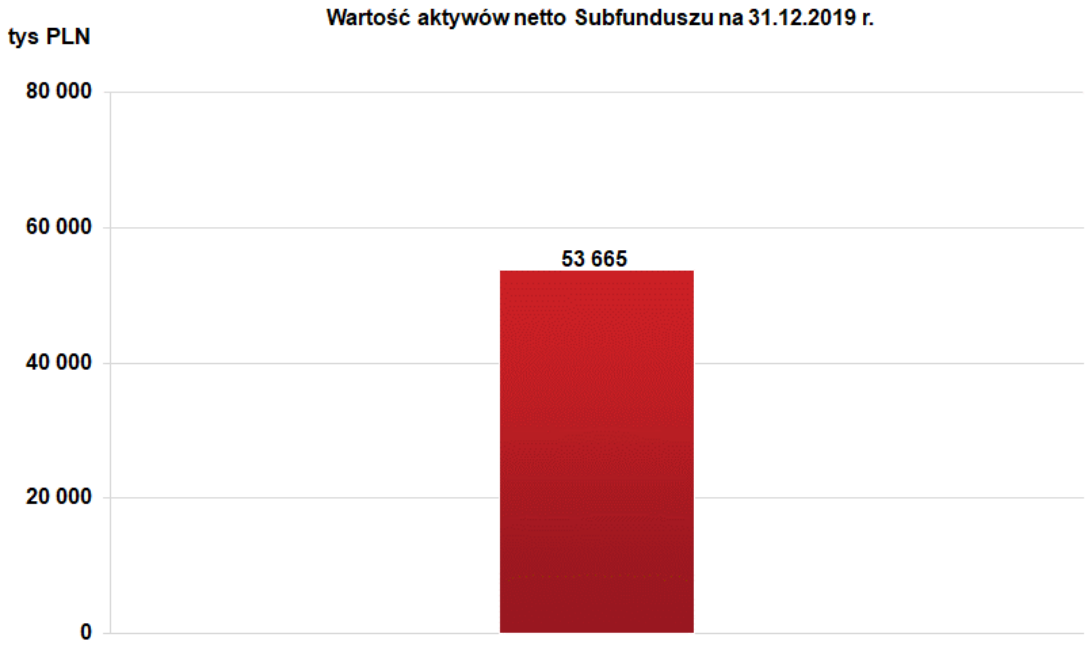
IIIH.16.6. Umowy lub porozumienia, na podstawie, których koszty działalności Subfunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot, w tym usługi dodatkowe i wpływ tych usług na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Poza zasadami określonymi w Rozdziale IV, art. 16 Części I Statutu Funduszu, na dzień sporządzenia Prospektu, nie istnieją porozumienia, ani umowy, na podstawie, których koszty działalności Subunduszu bezpośrednio lub pośrednio są rozdzielane między Subfundusz a Towarzystwo lub inny podmiot.

Na dzień sporządzenia Prospektu Subfundusz, ani Towarzystwo nie korzysta ze świadczeń dodatkowych do usług brokerskich, świadczonych przez podmioty prowadzące działalność maklerską. Tym samym świadczenia dodatkowe nie mają wpływu na wysokość prowizji pobieranych przez podmiot prowadzący działalność maklerską oraz na wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

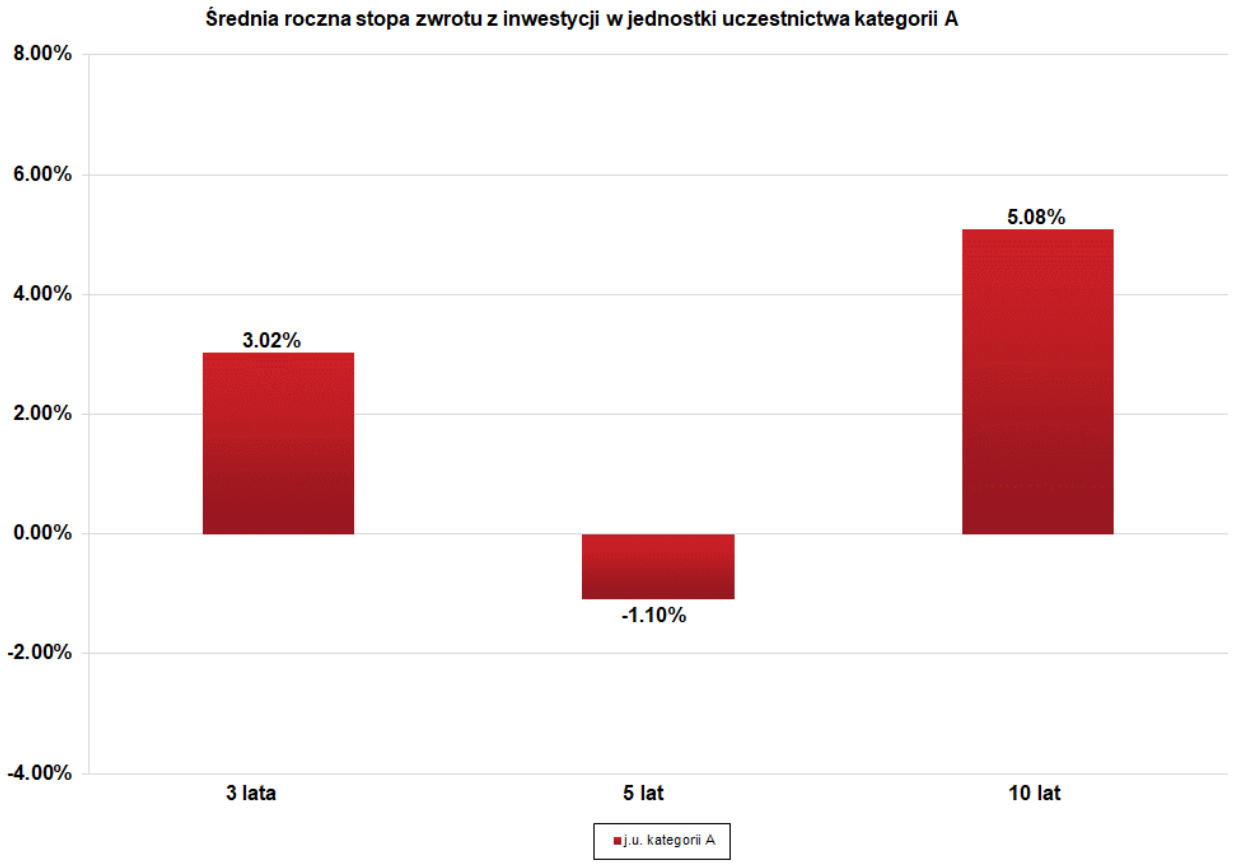
IIIH.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym

IIIH.17.1. Wartość Aktywów netto Subfunduszu na koniec ostatniego roku obrotowego, zgodna z wartością zaprezentowaną w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym Subfunduszu



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIH.17.2. Wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu za ostatnie 2 lata w przypadku funduszy prowadzących działalność nie dłużej niż 3 lata albo za ostatnie 3, 5 i 10 lat w przypadku pozostałych funduszy



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględniono podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutoraopłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Subfundusz rozpoczął zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii F w 2020 roku, dlatego nie określono wartość średniej stopy zwrotu z inwestycji w Jednostki Uczestnictwa kategorii F Subfunduszu.

IIIH.17.3. Wzorzec służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark)

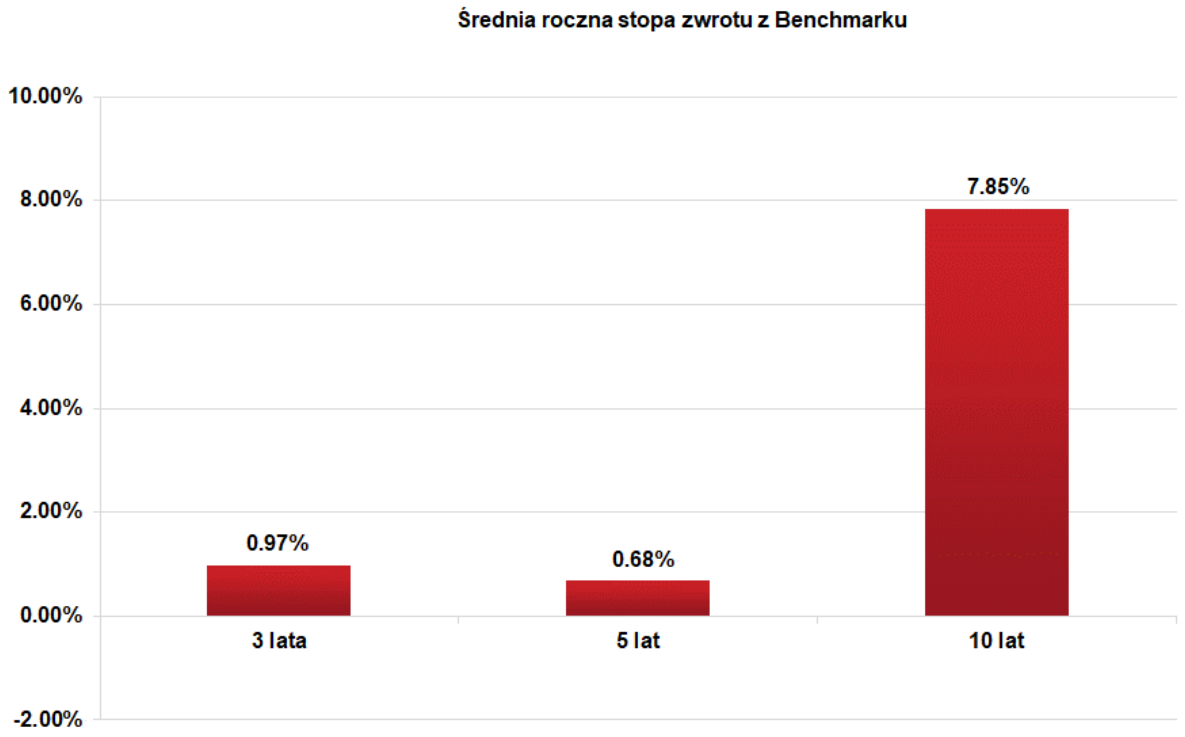
IIIH.17.3.1. Benchmark

Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) jest w 70% indeks Investor Średnich i Małych Spółek (Investor MS) oraz w 30% 6 miesięczna stawka WIBID.

IIIH.17.3.2. Informacja o dokonanych zmianach Benchmarku

Do dnia 13 czerwca 2018 roku wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu (Benchmark) był w 50% indeks Investor Średnich i Małych Spółek (Investor MS), w 10% RTS-2 Index (indeks rynku rosyjskiego przeliczony na polską walutę), w 10% ISE National All Shares (indeks rynku tureckiego przeliczony na polską walutę) i w 30% 6 miesięczna stawka WIBID. Do dnia 10 marca 2011 r. indeks Investor MS nosił nazwę DWS MS.

IIIH.17.3.3. Informacja o średnich stopach zwrotu z Benchmarku odpowiednio dla okresów, o których mowa w rozdz. IIIH.17.2.



Źródło pochodzenia danych: Towarzystwo.

IIIH.17.4. Zastrzeżenie:

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji jest uzależniona od wartości Jednostki Uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Subfundusz oraz od wysokości pobranych przez Dystrybutora opłat manipulacyjnych. Wyniki historyczne Subfunduszu nie gwarantują uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Przy ustalaniu stopy zwrotu nie uwzględnia się podatków i opłat publicznoprawnych, a także opłat związanych ze zbywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa.

IIIH.18. Informacja o zasadach działania zgromadzenia uczesnitków, o którym mowa w art. 87a Ustawy.

Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczesnitków zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:

a) rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany;
b) połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym;
c) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo;
d) przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą.

Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników według stanu na koniec drugiego dnia roboczego poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników. Od dnia poprzedzającego dzień Zgromadzenia Uczestników do dnia Zgromadzenia Uczestników zawiesza się zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Funduszu. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 41 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w pkt a) – d) powyżej, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w pkt a) – d) powyżej. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w zdaniu poprzedzającym, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo. O podjętych uchwałach Towarzystwo zawiadamia uczestników poprzez ogłoszenie zamieszczone na stronie internetowej Towarzystwa www.investors.pl. Zgodnie z art. 87e Ustawy, uchwała Zgromadzenia Uczestników sprzeczna z Ustawą może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Funduszowi powództwa o stwierdzenie nieważności Uchwały. Prawo do wytoczenia przeciw Funduszowi powództwa przysługuje:

1) Uczestnikowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu;

2) Uczestnikowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Zgromadzeniu Uczestników;

3) Uczestnikom, którzy nie byli obecni na ZgromadzeniuUczestników, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia Uczestników.

Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem miesiąca od dnia powzięcia uchwały. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Uczestników sąd, na wniosek Towarzystwa, może zasądzić od Uczestnika kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych.

ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU

IV.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Deutsche Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa

tel: +48 22 579 90 00

fax: +48 22 579 90 01

IV.2. Zakres obowiązków Depozytariusza

IV.2.1. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Funduszu

Obowiązki depozytariusza wynikające z umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego, z uwzględnieniem art. 83, art. 85-90 i art. 92-97 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru obejmują:

a) przechowywanie aktywów Funduszu;

b) prowadzenie rejestru wszystkich aktywów Funduszu;

c) zapewnienie, aby środki pieniężne Funduszu były przechowywane na rachunkach pieniężnych i rachunkach bankowych prowadzonych przez podmioty uprawnione do prowadzenia takich rachunków zgodnie z przepisami prawa polskiego lub spełniające w tym zakresie wymagania określone w prawie wspólnotowym lub równoważne tym wymaganiom;

d) zapewnienie monitorowania przepływu środków pieniężnych Funduszu m.in. poprzez:

   1. zapewnienie prawidłowego księgowania wszystkich środków pieniężnych Funduszu,

   2. bieżące monitorowanie wyników uzgodnień i działań podjętych w związku z jakimikolwiek niespójnościami wykrytymi w ramach procedur uzgadniania oraz przekazywanie odpowiednich informacji Towarzystwu, a w przypadku kiedy dana nieprawidłowość nie zostanie niezwłocznie usunięta również właściwym organom, jeżeli wyjaśnienie lub skorygowanie zaistniałej sytuacji nie będzie możliwe, a także poprzez kontrolowanie spójności rejestrów poziomów płynności Depozytariusza z rejestrami prowadzonymi przez Towarzystwo;

e) zapewnienie, aby zbywanie i odkupywanie jednostek uczestnictwa odbywało się zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu, w szczególności poprzez:

   (i) dokonywanie uzgodnień zleceń subskrypcji z wpływami z tytułu subskrypcji oraz uzgodnienia liczby wyemitowanych jednostek uczestnictwa z zyskami z subskrypcji osiągniętymi przez Fundusz,

   (ii) dokonywanie uzgodnień zleceń umorzenia z opłaconymi umorzeniami oraz uzgodnienia liczby unieważnionych jednostek uczestnictwa z umorzeniami zapłaconymi przez Fundusz,

   (iii) zapewnienie i kontrolę zgodności procedur dotyczących zbywania i odkupowania jednostek uczestnictwa Funudszu z mającym zastosowanie prawem krajowym oraz z regulaminem lub Statutem Funduszu;

f) zapewnienie, aby rozliczanie umów dotyczących aktywów funduszu inwestycyjnego następowało bez nieuzasadnionego opóźnienia oraz kontrolowanie terminowości rozliczania umów z uczestnikami Funduszu;

g) zapewnienie, aby wartość aktywów netto funduszu inwestycyjnego oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa była obliczana zgodnie z przepisami prawa i Statutem Funduszu;

h) zapewnienie, aby dochody Funduszu były wykorzystywane w sposób zgodny z przepisami prawa i ze Statutem Funduszu;

i) wykonywanie poleceń Funduszu, chyba że są sprzeczne z prawem lub Statutem Funduszu;

j) weryfikowanie zgodności działania Funduszu z przepisami prawa regulującymi działalność funduszy inwestycyjnych lub ze Statutem w zakresie innym niż wynikający z pkt e)-h) oraz z uwzględnieniem interesu Uczestników.

Depozytariusz oprócz rejestru aktywów funduszu prowadzi subrejestry aktywów każdego z subfunduszy.

Podmiot wykonujący funkcje depozytariusza funduszu inwestycyjnego nie może wykonywać innych czynności dotyczących tego funduszu lub towarzystwa, które mogłyby wywołać konflikt interesów pomiędzy nim, funduszem inwestycyjnym, towarzystwem lub uczestnikami funduszu inwestycyjnego, w szczególności pełnić funkcji prime brokera, chyba że:

a) oddzieli pod względem organizacyjnym i technicznym sprawowanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego od wykonywania innych czynności, których wykonywanie może po wodować powstanie konfliktu interesów, oraz

b) zapewni właściwą identyfikację, monitorowanie oraz zarządzanie konfliktami interesów, a także informowanie uczestników funduszu o stwierdzonych przypadkach wystąpienia takiego konfliktu.

IV.2.2. Zakres obowiązków Depozytariusza wobec Uczestników Funduszu w zakresie reprezentowania ich interesów wobec Towarzystwa lub spółki zarządzającej;

a) Depozytariusz reprezentuje Fundusz w przypadku cofnięcia zezwolenia na utworzenie Towarzystwa;

b) Depozytariusz występuje w imieniu i na wniosek Uczestników z powództwem przeciwko Towarzystwu z tytułu szkody spowodowanej niewykonaniem lub nienależytym wykonaniem obowiązków w zakresie zarządzania Funduszem i jego reprezentacji;

c) zapewnienie zgodnego z prawem i Statutem odkupywania Jednostek Uczestnictwa od Uczestników;

d) zapewnienie terminowego rozliczania umów Uczestników z Funduszem;

e) zapewnienie stałej kontroli czynności wykonywanych przez Fundusz na rzecz jego Uczestników;

f) Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy. Depozytariusz odpowiada wobec funduszu inwestycyjnego za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1 Ustawy, stanowiących aktywa Funduszu oraz aktywów Funduszu, o których mowa w art. 72b ust. 2. Ustawy Odpowiedzialność Depozytariusza w tym zakresie nie może zostać wyłączona albo ograniczona w umowie o wykonywanie

funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego.Uczestnicy funduszu mogą dochodzić roszczeń od Depozytariusza bezpośrednio lub po udzieleniu Towarzystwu pełnomocnictwa za jego pośrednictwem;

g) Depozytariusz jest zobowiązany niezwłocznie zawiadomić Komisję Nadzoru Finansowego, że Fundusz działa z naruszeniem prawa lub nienależycie uwzględnia interes Uczestników Funduszu;

h) Depozytariusz jest likwidatorem Funduszu, chyba że Komisja Nadzoru Finansowego innego likwidatora. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu jego Aktywów, w tym Aktywów Subfunduszy, ściągnięciu należności Funduszu, w tym należności wobec Subfunduszy, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu, w tym wierzycieli względem Subfunduszy, i umorzeniu jednostek uczestnictwa Subfunduszy poprzez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich jednostek uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu, w tym Aktywów Subfunduszy, powinno być dokonywane z należytym uwzględnieniem interesu Uczestników Funduszu.

IV.2.3. Zasady i zakres zawierania z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art. 107 ust.2 pkt 1 Ustawy oraz umów, o których mowa w art. 107 ust. 2 pkt 3 Ustawy

Fundusz nie zawiera z Depozytariuszem umów, których przedmiotem są lokaty, o których mowa w art.107 ust.2 pkt 1 Ustawy.

Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać z Depozytariuszem wskazane poniżej umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, jeżeli zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów:

1) umowy kredytu lub pożyczki pieniężnej, przy czym:

a) umowy zawierane będą przez Fundusz na rzecz Subfunduszu z Depozytariuszem w zgodzie z interesem Uczestników Subfunduszu i na warunkach rynkowych, w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę będą brane następujące kryteria oceny:

- koszty prowizji za otwarcie kredytu lub pożyczki pieniężnej i inne koszty związane z zawarciem umowy,
- wysokość odsetek od kredytu lub pożyczki pieniężnej,
- stawka bazowej stopy procentowej,
- wysokość marży bankowej,
- możliwość i szybkość zawarcia transakcji;

b) korzystanie z kredytu lub pożyczki pieniężnej nie może doprowadzić do naruszenia limitu zaciąganych kredytów;

2) umowy o limit debetowy o charakterze „Intra - Day" na następujących warunkach:

a) umowy zawierane będą dla transakcji sprzedaży rozliczanych wyłącznie w systemie gwarantującym prawidłowe wykonywanie zobowiązań wynikających z transakcji zawieranych przez Uczestników, zarządzanym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. lub osoby prawne lub inne jednostki organizacyjne z siedzibą poza obszarem Rzeczypospolitej Polskiej w Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż Państwo Członkowskie, wykonujące czynności w zakresie centralnej rejestracji papierów wartościowych lub rozliczania transakcji zawieranych w obrocie papierami wartościowymi, o ile system zarządzany przez te osoby lub jednostki gwarantuje prawidłowe wykonanie zobowiązań wynikających z transakcji zawartych przez Uczestników zakresie co najmniej takim, jak system zarządzany przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

b) w przypadku nie zlikwidowania do końca dnia roboczego salda debetowego na rachunku Subfunduszu, w związku z zawarciem umowy, o której mowa w pkt a), wysokość odsetek za zwłokę zostanie określona na warunkach rynkowych, przy uwzględnieniu interesu Uczestników Subfunduszu i nie będzie większa niż wysokość odsetek ustawowych obowiązujących w dniu pokrycia debetu;

3) umowy rachunków lokat terminowych na okres nie dłuższy niż 7 dni (w tym lokaty typu overnight) oraz umowy rachunków rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, przy czym umowy te będą zawierane wyłącznie w celu zarządzania bieżącą płynnością oraz w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz w celu ochrony realnej wartości środków pieniężnych wpłacanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa;

4) umowy wymiany walut związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych oraz z odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa, przy czym:

a) przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty danego Subfunduszu;

b) transakcje będą rozliczane natychmiast lub w terminie wskazanym przez strony umowy;

c) transakcje będą rozliczane w zgodzie z interesem Uczestników Subfunduszu i na warunkach rynkowych; w szczególności przy ocenie warunków transakcji pod uwagę będą brane następujące kryteria oceny:

- cena i koszty transakcji,
- termin rozliczenia transakcji,
- ograniczenia w wolumenie transakcji,
- wiarygodność partnera transakcji,
- możliwość i szybkość zawarcia transakcji,
- kursy walut obowiązujące w danym momencie na rynku bankowym, ustalone według uznanych serwisów informacyjnych.

5) umowy pożyczki papierów wartościowych zawierane w celu osiągnięcia dodatkowego dochodu, w związku z papierami wartościowymi przechowywanymi na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez Depozytariusza, przy czym przedmiotem pożyczki są zdematerializowane papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, pod warunkiem że:

a) Fundusz otrzyma na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować Aktywa Funduszu zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Statucie,

b) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych,

c) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 3 miesiące,

d) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

Fundusz może bez ograniczeń zawierać z Depozytariuszem umowy inne niż umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe. Umowy będą zawierane na zasadach rynkowych.

IV.3. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza

Według stanu na dzień sporządzenia informacji, Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

IV.4. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81i Ustawy, któremu Depozytariusz powierzył wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Depozytariusz może powierzyć wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu innemu podmiotowi, o ile podmiot ten spełnia kryteria wskazane w przepisach prawa. Powierzenie przez Depozytariusza wykonywania czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów nie wpływa na zakres odpowiedzialności Depozytariusza, chyba że Depozytariusz uwolni się od odpowiedzialności na zasadach określonych w przepisach powszechnie obowiązującego prawa.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji, Deutsche Bank Polska S.A. powierza funkcje w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Funduszu zarządzanego przez Towarzystwo następującym podmiotom:

IV.4.1. State Street Bank International GmbH z siedzibą w Niemczech

1) **firma, siedziba i adres**

State Street Bank International GmbH, Solmsstr. 83, D-60486 Frankfurt am Main, Germany,

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski.

IV.4.2. Deutsche Bank AG, Oddział w Czechach

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG Prague, Jungmannova 24/745, 111 21 Praha 1, Czech Republic

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku czeskim.

IV.4.3. Deutsche Bank AG, Oddział na Węgrzech

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG Magyarországi Fióktelepe / Hungary Branch, H-1054 Budapest, Hold utca 27

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku węgierskim.

IV.4.4. Deutsche Bank A.S. z siedzibą w Turcji

1) **firma, siedziba i adres**

DEUTSCHE BANK A.S. Eski Buyukdere Caddesi Tekfen Tower Esentepe Mah. No: 209 4.Levent, TR-34394 Istanbul, Turkey

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski, w tym w szczególności na rynku tureckim.

IV.4.5. Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski.

IV.4.6. PKO BP S.A. z siedzibą w Polsce

1) **firma, siedziba i adres**

PKO Bank Polski SA ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów Funduszu mających postać dokumentu.

IV.4.7. Deutsche Bank AG, Oddział w Nowym Jorku

1) **firma, siedziba i adres**

Deutsche Bank AG, NY Branch, 60 Wall Street, 10005-2836 New York, NY, USA

2) **zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu**

W zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji oraz obsługi zdarzeń korporacyjnych, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz poza granicami Polski.

Powyżej wskazane podmioty są bezpośrednimi uczestnikami Systemów Rozrachunków Papierów Wartościowych oraz mogą dokonywać dalszego powierzenia funkcji w zakresie wykonywania czynności związanych z przechowywaniem aktywów Investor Parasol FIO zarządzanego przez Investors TFI S.A. innym podmiotom, na zasadach określonych w Rozporządzeniu Delegowanym 2016/438.

IV.5. Informacje o podmiocie, o którym mowa w art. 81j Ustawy, któremu przekazano wykonywanie czynności w zakresie związanym z realizacją funkcji przechowywania aktywów Funduszu

Podmiot, któremu Depozytariusz na podstawie art. 81j ust. 1 Ustawy powierzył wykonywanie czynności związanych z przechowywaniem aktywów może przekazać wykonywanie powierzonych mu czynności innemu przedsiębiorcy lub przedsiębiorcy zagranicznemu po spełnieniu warunków określonych w Ustawie.

Podmiotami, którym State Street Bank International GmbH przekazał wykonanie powierzonych mu przez Depozytariusza czynności są:

- Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. HSBC Custody and Clearing Level 3, 10 Smith St., Parramatta, NSW 2150, Australia
- Deutsche Bank AG Investor Services Alfred-Herrhausen-Allee 16-24D-65760 Eschborn, Germany.
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch (operating through the Amsterdam branch with support from its Brussels branch) Securities Services De Entree 195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- State Street Trust Company Canada 30 Adelaide Street East Suite 800 Toronto, Ontario, Canada
- State Street is a direct participant in Clearstream Banking Luxembourg. State Street does not use a subcustodian bank.
- Privredna banka Zagreb dd Custody Department Radnička cesta 50 10000 Zagreb, Croatia
- Československá Obchodnì Banka A.S. Radlická 333/150, 150 57 Prague 5, Czech Republic
- Skandinaviska Enskilda Banken AB (SEB) Bernstorffsgade 50, 1577 Copenhagen, Denmark
- AS SEB Pank Custody Services Tornimäe 2, 15010 Tallinn, Estonia
- Since State Street is a direct participant in Euroclear Bank, State Street does not use a subcustodian bank.
- Skandinaviska Enskilda Banken AB (Publ) (SEB) Securities Services Box 630 SF-00101 Helsinki, Finland
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch (operating through the Amsterdam branch with support from its Paris branch) Securities Services De Entree195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- State Street Bank International GmbH Brienner Strasse 59 80333 Munich Germany
- BNP Paribas Securities Services, S.C.A., 2 Lampsakou Street 115 28, Athens, Greece

- Standard Chartered Bank (Hong Kong) Limited 15th Floor Standard Chartered Tower 388 Kwun Tong Road Kwun Tong, Hong Kong Attn: Client Service Manager Custody & Clearing Services
- UniCredit Bank Hungary Zrt. 6th Floor, Szabadság tér 5-6 H-1054 Budapest, Hungary
- Citibank Europe plc, Hungarian Branch 7 Szabadság tér, Bank Center Budapest, H-1051 Hungary
- Bank Hapoalim B.M. 50 Rothschild Boulevard Tel Aviv, Israel 61000
- Deutsche Bank AG Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Germany
- The Hongkong and Shanghai Banking Corporation, Japan branch (HSBC) HSBC Building 11-1 Nihonbashi 3-chome, Chuo-ku Tokyo 1030027 Japan
- AS SEB Banka Unicentrs, Valdlauči LV-1076 Kekavas pag., Rigas raj., Latvia
- SEB Bankas Gedimino av. 12 LT 2600 Vilnius, Lithuania
- Banco Nacional de México S.A. (Banamex) Global Securities Services, 3er piso, Torre Norte Act. Roberto Medellin No. 800 Col. Santa Fe, Mexico, D.F. 01219
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch Securities Services De Entree195 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd. HSBC House Level 7, 1 Queen St. Auckland 1010, New Zealand
- Skandinaviska Enskilda Banken Securities Services P.O. Box 1843 Vika Filipstad Brygge 1 N 0123 Oslo, Norway
- Deutsche Bank AG, Amsterdam branch (operating through the Amsterdam branch with support from its Lisbon branch), Securities Services, De Entree195, 1101 HE Amsterdam, The Netherlands
- Citibank Europe plc, Dublin – Romania Branch 8, Iancu de Hunedoara Boulevard 712042, Bucharest Sector 1, Romania
- Citibank, N.A. Citigroup Global Transaction Services, Regional Services Center, Citi Singapore Campus (CSC)
- Standard Bank of South Africa Limited Standard Bank Centre, 6 Simmonds Street, Johannesburg, 2000 Republic of South Africa
- Deutsche Bank SAE Investor Services Calle de Rosario Pino 14-16, Planta 1 28020 Madrid, Spain
- Skandinaviska Enskilda Banken Sergels Torg 2 SE-106 40 Stockholm, Sweden
- Credit Suisse (Switzerland) Ltd. Uetlibergstrasse 231 8070 Zurich, Switzerland
- Standard Chartered Bank (Thai) Public Company Limited Sathorn Nakorn Tower – 14th Floor, Zone B 90 North Sathorn Road Silom, Bangkok 10500, Thailand
- State Street Bank and Trust Company, Edinburgh, Quartermile 3, 10 Nightingale Way, Edinburgh, EH3 9EG
- DTCC Newport Office Center 570 Washington Blvd Jersey City, NJ 07310

Podmiotami, którym Deutsche Bank AG z siedzibą w Niemczech przekazał wykonanie powierzonych mu przez Depozytariusza czynności są:

- National Australia Bank Ltd. (Melbourne)
- Deutsche Bank AG (Amsterdam)
- Royal Bank of Canada (Toronto)
- Clearstream Banking AG (Luxembourg)
- Danske Bank (Copenhagen)
- Svedbank (Tallinn)
- Euroclear Bank SA/NV (Brussels)
- Nordea Bank Finland PLC (Helsinki)
- Deutsche Bank AG (Amsterdam)
- Citibank N.A. (Athens)
- Deutsche Bank AG (Hong Kong)
- Bank Leumi (Tel-Aviv)
- JP. Morgan Bank PLC (Ireland)
- Mizuho Corporate Bank Ltd. (Tokyo)
- Swedbank (Tallinn)
- Deutsche Bank AG (Amsterdam)
- JP Morgan Chase Bank N.A. (Wellington)
- Svenska Handelsbanken AB (Oslo)
- Deutsche Bank AG (Amsterdam)
- Deutsche Bank AG (Singapore)
- UniCredit Bank Slovakia A.S. (Bratislava)

- Standard Bank of South Africa (Johannesburg)
- Deutsche Bank SAE (Barcelona)
- SEB Merchant Banking (Stockholm)
- Credit Suisse (Zurich)
- Deutsche Bank AG (London)

Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu: Podmiot ten wykonuje niektóre czynności w zakresie przechowywania aktywów, rozliczania transakcji, obsługi zdarzeń korporacyjnych oraz innych czynności, dotyczących aktywów nabywanych przez Fundusz.

IV.6. Opis konfliktów interesów, które mogą powstać w wyniku powierzenia lub przekazania czynności Depozytariusza podmiotom, o których mowa w art. 81i ora art. 81j Ustawy

Według stanu na dzień sporządzenia informacji, Depozytariusz nie zidentyfikował faktycznych bądź potencjalnych konfliktów interesów, które mogą powstać w związku z wykonywaniem funkcji Depozytariusza Funduszu oraz inną działalnością Depozytariusza.

IV.7. 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 ma zastosowania.

IV.8. Zakres i zasady odpowiedzialności Depozytariusza oraz podmiotów, o których mowa w art. 81i oraz 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

Na mocy postanowień art. 75 Ustawy Depozytariusz odpowiada za szkody spowodowane niewykonaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków określonych w art. 72 ust. 1 i art. 72a Ustawy na zasadach wskazanych w Ustawie, Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) NR 2016/438 z dnia 17 grudnia 2015 r. uzupełniającym Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE w odniesieniu do obowiązków depozytariuszy (Rozporządzenie) oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza z dnia 2 grudnia 2016 zawartej pomiędzy Depozytariuszem a Funduszem („Umowa"). Odpowiedzialność Depozytariusza za szkody o których mowa w zdaniu poprzedzającym nie może być wyłączona albo ograniczona w Umowie. Depozytariusz odpowiada wobec Funduszu za utratę instrumentów finansowych, o których mowa w art. 72b ust. 1, stanowiących aktywa funduszu inwestycyjnego oraz aktywów funduszu, o których mowa w art. 72b ust.2 Ustawy.

Depozytariusz może zwolnić się od odpowiedzialności, jeżeli wykaże, z uwzględnieniem warunków wskazanych w art. 19 Rozporządzenia, że utrata instrumentu finansowego lub aktywa funduszu wskazanego w art. 72 b ust.2 Ustawy nastąpiła z przyczyn od niego niezależnych

Depozytariusz odpowiada wobec funduszu za utratę przez podmiot - o którym mowa w art.81i i 81j Ustawy - instrumentów finansowych stanowiących aktywa Funduszu.

ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ

V.1. Dane o Agencie Transferowym

V.1.1. Firma, siedziba, adres z podaniem numerów telekomunikacyjnych ProService Finteco Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie,

ul. Konstruktorska 12A, 02-673 Warszawa

Tel.: +48 22 588 19 00
Faks: +48 22 588 19 50

V.2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa

V.2.1. Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa
Tel.: +48 22 378 91 00
Faks: +48 22 378 91 01

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa Planów Systematycznego Inwestowania, w tym IKE i ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacja o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa jest dostępna na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl

V.2.2. mBank S.A. Dom Maklerski mBanku

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: 801 300 800

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz wybrane subfundusze Investor Parasol SFIO w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz I.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.3. Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, Spółka Akcyjna
tel. (+48) 22 504 31 04
tel. (+48) 801 104 104

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy

e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO..

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.4. BNP Paribas Bank Polska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 860 44 00
Faks: +48 22 566 90 10

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO..

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.5. Santander Bank Polska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 61 81 1 9999 lub 781 119 999

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa Planów Systematycznego Inwestowania, w tym IKE i ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO..

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.6. F-Trust S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Poznań, ul. Półwiejska 32, 61-888 Poznań
tel./fax +48 61 855 44 11

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.7. Bank Ochrony Środowiska S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Żelazna 32, 00-832 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: 801 355 455

2) Zakres świadczonych usług

f) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
g) obsługa ISO,
h) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
i) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
j) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.8. Biuro Maklerskie PKO Banku Polskiego

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych i forma prawna podmiotu

Warszawa, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 521 80 10 - 13
Faks: +48 22 521 79 46 - 49

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa
c) realizacja wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, po otrzymaniu tych środków od Funduszu
d) obsługa ISO,
e) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
f) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
g) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO i Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.9. mBank S.A.

1)Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Senatorska 18; 00-950 Warszawa Spółka Akcyjna
Tel: 48 22 829 00 00
Infolinia: 801 300 800

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu, z wyłączeniem transferu
b) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy.

Dystrybutor obsługuje wyłącznie Klientów, którzy zawarli z Dystrybutorem odpowiednią Umowę.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.10. Bank Pekao S.A. – Biuro Maklerskie Pekao

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Wołoska 18, 02-675 Warszawa
Tel.: +48 22 821 88 70
Faks: +48 22 586 17 77

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie wpłat na nabycie jednostek uczestnictwa
c) realizacja wypłat z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa, po otrzymaniu tych środków od Funduszu
d) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
e) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
f) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących jednostki uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.11. Open Finance S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Przyokopowa 33, 01-208 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 427 47 00
Faks: +48 22 276 20 75

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.12. Getin Noble Bank S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Przyokopowa 33,01-208 Warszawa, Spółka Akcyjna
Infolinia.: +48 22 203 03 03

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO. DYSTRYBUTOR STOSUJE WŁASNĄ TABELĘ OPŁAT – do wglądu w siedzibie i Oddziałach.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.13. Bank Millennium S.A. - PRESTIGE / Bankowość Prywatna

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Stanisława Żaryna 2A, 02-593 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 598 40 40

Infolinia: 801 331 331

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO. Dystrybutor ma prawo do czasowego zawieszenia przyjmowania zleceń nabyć Jednostek Uczestnictwa wybranych Subfunduszy. DYSTRYBUTOR STOSUJE WŁASNĄ TABELĘ OPŁAT – do wglądu w siedzibie i Oddziałach.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.14. Private Wealth Consulting Sp. z o.o.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Wspólna 62, 00-684 Warszawa, Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Tel.: +48 22 32 32 210
Faks: +48 22 32 32 396

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.15. NOTUS Finanse S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, ul. Marszałkowska 76, 00-517 Warszawa, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 596 39 63
Faks: +48 22 596 39 90

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.16. ING Bank Śląski S.A.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Katowice, ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice, Spółka Akcyjna
Tel.: +48 22 584 01 69
Infolinia: 801 222 222

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

Dystrybutor obsługuje wszystkie Subfundusze Investor Parasol FIO oraz Investor Parasol SFIO.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.17. Alior Bank S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, Al. Jerozolimskie 94, 00-807 Warszawa
Tel.: +48 22 555 22 22
Faks: +48 22 555 23 23

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.18. Profitum Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Gdynia, ul. 10 Lutego 16, 81-364 Gdynia
Tel.: +48 58 760 00 10

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.19. iWealth Management Sp. z o.o.

1) Siedziba i adres, z podaniem numerów telekomunikacyjnych

Warszawa, al. Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa,
Tel.: +48 606 697 070

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, w którym można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.20. Fundu Dom Inwestycyjny Sp. z o.o. Sp.k.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Wrocław, ul. Gwiaździsta 64 lok. 29/1; 53-413 Wrocław
Tel.: + +48 784 748 627; +48 733 293 643

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) obsługa ISO i IKE,
c) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
d) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
e) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

DYSTRYBUTOR STOSUJE WŁASNĄ TABELĘ OPŁAT – do wglądu w siedzibie

V.2.21. Muscari Capital Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Marszałkowska 126/134; 00-008 Warszawa
Tel.: +48 785 931 562

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) zawieranie Umów Indywidualnego Konta Emerytalnego i ich obsługa
c) obsługa ISO,
d) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
e) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
f) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.22. Starfunds Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Poznań, ul. Nieszawska 1 61-021 Poznań
Tel.: +48 61 866 01 62
Faks: +48 61 866 01 29

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu ,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.23. HKN Capital Fund Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Kierbedzia 8/124, 00-728 Warszawa
Tel.: +48 22 247 29 00
Faks: +48 22 247 23 51

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,

c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.24 Q Value S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Piękna 49, 00-672 Warszawa
tel: 22 598 77 00

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.25 Fund Team Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Olecka 23, 04-980 Warszawa

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.26 RDM Wealth Management S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Nowogrodzka 47A, 00-695 Warszawa
Tel: +48 22 290 25 37

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) dostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.27 NOVO Finance Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

Warszawa, ul. Świrskiego 47, 08-110 Siedlce
Tel: 794 590 590; 793 590 590

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.28 Ipopema Securities S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

tel. +48 (22) 236 92 00

fax +48 (22) 236 92 82

e-mail: ipopema@ipopema.pl

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.29 Dom Inwestycyjny Xelion Sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Puławska 107 VI p.,

02-595 Warszawa

Tel: +48 22 565 49 49

fax: (22) 565 44 01

Email: kontakt@xelion.pl

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.30 Trójmiejska Kancelaria Finansowa Sp.z o.o. SKA

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Armii Wojska Polskiego 10,

81-383 Gdynia

tel.: +48 58 719 88 88, +48 884 000 655, +48 884 000 699,

e-mail: info@tkf.pl

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.31 KupFundusz S.A.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Hrubieszowska 6A;

01-209 Warszawa

e-mail: kontakt@kupfundusz.pl

tel.: 22 599 42 67

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.32 Piotr Bralczyk

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Spójni 22 lok. 1 IIp

03-604 Warszawa

e-mail: biuro@zarabiajmy.pl

tel.: +48 602 289 985

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,
d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

3) Wskazanie miejsca, gdzie można uzyskać informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa

Informacje o punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa można uzyskać w siedzibie podmiotu.

V.2.33 Willard Capital Management sp. z o.o.

1) Siedziba, adres, numery telekomunikacyjne

ul. Św. Tomasza 28/13

31-027 Kraków, Poland

e-mail: info@willardcm.com

tel.: +48 12 378 34 78

2) Zakres świadczonych usług

a) przyjmowanie zleceń określonych w Statucie Funduszu,
b) przyjmowanie dyspozycji związanych z uczestnictwem w Funduszu,
c) udostępnianie materiałów marketingowych i informacyjnych funduszy,

d) realizacja innych czynności określonych w umowie z Funduszem.

V.3. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo albo Spółka Zarzadzająca zleciły zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu lub jego częścią

Towarzystwo nie zleciło zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, ani jego częścią.

V.4. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo zleciło zarządzanie ryzykiem Funduszu

Towarzystwo nie zleciło zarządzania ryzykiem Funduszu.

V.5. Dane o podmiotach świadczących usługi polegające na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych

Fundusz nie zlecił świadczenia usług polegających na doradztwie inwestycyjnym w zakresie instrumentów finansowych.

V.6. Firma, siedziba i adres podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Funduszu

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Funduszu jest PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Lecha Kaczyńskiego nr 14, 00-638 Warszawa.

V.7. Dane o podmiocie, któremu Towarzystwo albo Spółka Zarzadzająca zleciły zleciły prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, Generation Park Z, ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa..

V.8. Dane o podmiotach innych niż Towarzystwo, którym powierzono czynności wyceny aktywów Funduszu

1) Firma, siedziba i adres podmiotu

Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, Generation Park Z, ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa

2) Zakres usług świadczonych na rzecz Funduszu

Zakres świadczonych usług, w związku z wyceną aktywów Funduszu obejmuje:

a) wycenę aktywów Funduszu zgodnie z polityką rachunkwości i Prospektem oraz potwierdzanie jej z Depozytariuszem;
b) Uutalanie zobowiązań Funduszu, wartości aktywów netto Funduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii w dniach wyceny określonych w Prospekcie oraz wartości aktywów Funduszu;
c) obsługę operacyjną Funduszu w zakresie związanym z rozliczeniami, kontrolą ich prawidłowości, ewidencją operacji Funduszu.

3) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji oraz zakresu usług, za które są odpowiedzialne:

1) Imiona i nazwiska osób odpowiedzialnych za świadczenie usług na rzecz Funduszu, ze wskazaniem pełnionych funkcji

a) Adam Chabior – Prezes Zarządu,
b) Katarzyna Skalska – Dyrektor ds. Funduszy Inwestycyjnych i Portfeli

2) Zakres usług, za które ww. osoby są odpowiedzialne:

Wycena aktywów, księgowość i raportowanie:

a) prowadzenie ksiąg Funduszu;
b) wycena aktywów, tj. obliczenie zobowiązań, wartości aktywów, wartości aktywów netto i wartości aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa;
c) bezzwłoczne rejestrowanie wycen, transakcji i rezerw w księgach rachunkowych;
d) uzgadnianie wartości aktywów i ich wyceny z Depozytariuszem w cyklu dziennym lub okresowym;
e) obliczenie i raportowanie limitów inwestycyjnych.

ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE

VI.1. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszy z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy.

Prospekt informacyjny Funduszu będzie udostępniony w siedzibie i na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl oraz w punktach zbywających i odkupujących Jednostki Uczestnictwa podmiotów, które pośredniczą w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa, wskazanych powyżej.

Roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy będą udostępnione na stronie internetowej Towarzystwa: investors.pl

VI.2. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu

Dodatkowe informacje na temat Funduszu można uzyskać w powyższych punktach oraz:

- pod numerem telefonu: +48 22 588 18 45
- pod numerem infolinii: 801 605 505
- na stronie internetowej: investors.pl
- za pośrednictwem poczty elektronicznej: office@investors.pl

VI.3. Standardowa tabela opłat manipulacyjnych

Standardowa tabela opłat manipulacyjnych dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, F i I Subfunduszy Investor Parasol FIO.

STANDARDOWA TABELA OPŁAT MANIPULACYJNYCH
Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty

WYSOKOŚĆ WPŁATY*	*SUBFUNDUSZ Investor ...*				
PLN	*Akcji Spółek Dywidendowych Akcji Top 25 Małych Spółek Top 50 Małych i Średnich Spółek*	*Zrównoważony*	*Zabezpieczenia Emerytalnego*	*Obligacji*	*Oszczędnościowy*
mniej niż 2,500	**5.00%**	**4.00%**	**2.50%**	**0.50%**	**0.00%**
2,500 mniej niż 10,000	**4.00%**	**3.50%**	**2.00%**	**0.40%**	**0.00%**
10,000 mniej niż 25,000	**3.50%**	**3.00%**	**1.50%**	**0.30%**	**0.00%**
25,000 mniej niż 100,000	**2.50%**	**2.00%**	**1.00%**	**0.20%**	**0.00%**
100,000 mniej niż 500,000	**1.50%**	**1.50%**	**0.75%**	**0.20%**	**0.00%**
500,000 mniej niż 2,000,000	**0.75%**	**0.75%**	**0.50%**	**0.20%**	**0.00%**
2,000,000 i więcej	**0.50%**	**0.50%**	**0.20%**	**0.20%**	**0.00%**

* Jeżeli Uczestnik Funduszu posiada Jednostki Uczestnictwa danego subfunduszu, dla potrzeb określenia procentowej stawki opłaty manipulacyjnej, wpłatę powiększa się o wartość tych Jednostek w dniu zbycia nowych Jednostek przez fundusz.

Tabela obowiązuje od 31 sierpnia 2015 roku.

Przed złożeniem zlecenia skutkującego nabyciem Jednostek Uczestnictwa danego Funduszu należy zasięgnąć informacji o opłatach manipulacyjnych stosowanych przy realizacji transakcji za pośrednictwem danego Dystrybutora.

VI.4. Informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka inwestowania związanego z inwestowaniem w Fundusz.

VI.4.1. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji funduszu, której ujawnienie wynika z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 2 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2019 r. poz. 1312), stososuje metodę zaangażowania.

VI.4.2. Informacje dotyczące procedury składania i rozpatrywania skarg i reklamacji.

Jeżeli Klient ma zastrzeżenia dotyczące usług świadczonych przez Towarzystwo lub zarządzane przez nie fundusze inwestycyjne może złożyć skargę albo reklamację. Szczegółowe zasady składania i rozpatrywania skarg i reklamacji określa „Regulaminem składania i rozpatrywania skarg i reklamacji w Investors TFI S.A." dostępny na stronie internetowej www.investors.pl

Reklamacja może zostać złożona:

1) na piśmie – przesyłką pocztową albo osobiście:

   a. w siedzibie Towarzystwa przy ul. Mokotowskiej 1, 00-640 Warszawa,

   b. u Dystrybutora (aktualna lista Dystrybutorów wraz z adresami Punktów Obsługi Klienta wskazana jest w Prospektach oraz na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl),

   c. w ProService Finteco sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-673) przy ul. Konstruktorskiej 12A („Agent Transferowy");

2) ustnie – telefonicznie pod numerem telefonu 801 00 33 70 albo +48 22 588 18 45;

3) ustnie - osobiście do protokołu podczas wizyty:

   a. w Towarzystwie,

   b. u Dystrybutora.

Rozpatrzenie reklamacji przez Towarzystwo i udzielenie odpowiedzi Klientowi powinno nastąpić bez zbędnej zwłoki, jednak nie później niż w terminie 30 dni od daty doręczenia Reklamacji Towarzystwu, Agentowi Transferowemu lub Dystrybutorowi. W szczególnie skomplikowanych przypadkach termin rozpatrzenia i udzielenia odpowiedzi na reklamację może być dłuższy niż 30 dnia ale nie może przekroczyć 60 dni od dnia otrzymania reklamacji.

O rozpatrzeniu reklamacji Klient zostanie powiadomiony na piśmie (lub za pomocą innego trwałego nośnika informacji). Odpowiedź zostanie wysłana na adres Klienta wskazany w reklamacji, a jeżeli Klient nie wskazał tego adresu na adres znany Towarzystwu (ostatni podany przez Klienta adres). Odpowiedź na reklamację może zostać dostarczona pocztą elektroniczną wyłącznie na wniosek Klienta.

Towarzystwo jest podmiotem podlegającym nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Formą pozasądowego rozwiązywania sporów z konsumentami, do korzystania z której zobowiązane jest Towarzystwo, jest pozasądowe postępowanie w sprawie rozwiązywania sporów między klientem a podmiotem rynku finansowego prowadzone przez Rzecznika Finansowego, strona internetowa Rzecznika Finansowego www.rf.gov.pl.

VI.5. Informacja, o której mowa w art. 13 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).

1) administratorem Pani/Pana danych osobowych jest Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1;
2) kontakt z inspektorem ochrony danych (IOD) jest możliwy poprzez email: iod@investors.pl;
3) Pani/Pana dane osobowe przetwarzane będą w następującym celu/celach, w oparciu o następujące podstawy prawne i przez wskazany niżej okres :
   a) w celu realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu na podstawie art. 6 ust 1 lit. b) RODO; dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do realizacji uczestnictwa w Funduszu w zakresie niezbędnym do przyjęcia i realizacji zlecenia oraz dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników Funduszu,
   b) w celu wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających z Ustawy i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat od zakończenia roku, w którym sporządzono niniejszy dokument, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania; ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano transakcji; ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA i w tym celu będą przechowywane przez okres posiadania jednostek uczestnictwa; ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat, licząc od końca roku w którym powstał obowiązek przekazania informacji o tym rachunku; na podstawie tych przepisów i art. 6 ust. 1 lit. c) RODO,
   c) w celu przesyłania Pani/Panu informacji handlowych dotyczących produktów i usług Funduszu, w tym w formie marketingu bezpośredniego, w oparciu o wyrażoną przez Panią/Pana zgodę, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. a) RODO; dane osobowe będą w tym celu przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż do momentu cofnięcia zgody lub złożenia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celów marketingu bezpośredniego,
   d) w celach realizacji prawnie uzasadnionych interesów administratora danych osobowych, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, dochodzenia roszczeń, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 10 lat od dnia zakończenia inwestycji w Fundusz; obrony przed roszczeniami, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 6 lat;
4) podanie przez Panią/Pana danych osobowych jest niezbędne w celu, realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu, przyjmowania od Pani/Pana zleceń nabycia/konwersji jednostek uczestnictwa, a także niezbędne w celu realizacji wymogów ustawowych związanych z tymi czynnościami; niepodanie danych uniemożliwi realizację tych czynności;
5) odbiorcami Pani/Pana danych osobowych będą Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ProService Finteco sp. z o.o.- agent transferowy prowadzący rejestr uczestników Fundusz, dystrybutorzy jednostek uczestnictwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, podmioty świadczące Funduszowi usługi księgowe, informatyczne, archiwizacji dokumentów oraz usługi marketingowe;

6) ma Pani/Pan prawo żądania od administratora danych: dostępu do swoich danych osobowych, ich sprostowania, usunięcia lub ograniczenia ich przetwarzania;

7) ma Pani/Pan prawo do przenoszenia dotyczących Pani/Pana danych osobowych, w przypadku, gdy są one przez Fundusz przetwarzane w sposób zautomatyzowany (w szczególności w systemach informatycznych), a podstawą przetwarzania jest: (i) art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO, tj. zgoda lub wyraźna zgoda, lub (ii) dane są przetwarzane na podstawie umowy w myśl art. 6 ust. 1 lit. b) RODO;

8) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych z przyczyn związanych z Pani/Pana szczególną sytuacją, w przypadku, gdy podstawą przetwarzania jest (i) art. 6 ust. 1 lit. e) RODO tj. gdy przetwarzanie jest niezbędne do wykonania zadania realizowanego w interesie publicznym lub w ramach sprawowania władzy publicznej powierzonej administratorowi danych, lub (ii) art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, tj. przetwarzanie jest niezbędne do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów realizowanych przez administratora danych lub stronę trzecią (tj. podmiot inny niż: Fundusz; podmioty którym Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych; osoby upoważnione do przetwarzania danych przez Fundusz lub podmiot, któremu Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych);

9) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych na potrzeby marketingu bezpośredniego, w tym profilowania w zakresie w jakim jest ono związane z marketingiem bezpośrednim;

10) przysługuje Pani/Panu uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, w przypadku uznania, że przetwarzanie danych osobowych narusza Pani lub Pana prawa;

11) w przypadku, gdy Pani/Pana dane osobowe są przetwarzane na podstawie Pani/Pana zgody lub wyraźnej zgody (zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO), ma Pani/Pan prawo do cofnięcia tej zgody w dowolnym momencie. Cofnięcie zgody pozostaje bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania, które dokonano na podstawie tej zgody przed jej cofnięciem.

VI.6. Informacja, o której mowa w art. 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).

1) administratorem Pani/Pana danych osobowych jest Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Warszawie, ul. Mokotowska 1;

2) kontakt z inspektorem ochrony danych (IOD) jest możliwy poprzez email: iod@investors.pl;

3) Fundusz pozyskał następujące kategorie Pani/Pana danych osobowych: imię i nazwisko, numer PESEL, data urodzenia, adres zamieszkania. Dane te zostały pozyskane w związku ze wskazaniem Pani/Pana jako: uposażonego, spadkobiercy, reprezentanta osoby prawnej, zastawnika;

4) Pani/Pana dane osobowe przetwarzane będą w następującym celu/celach, w oparciu o następujące podstawy prawne i przez wskazany niżej okres :

   a) w celu realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu na podstawie art. 6 ust 1 lit. b) RODO; dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do realizacji uczestnictwa w Funduszu w zakresie niezbędnym do przyjęcia i realizacji zlecenia oraz dokonania wpisu w Rejestrze Uczestników Funduszu,

   b) w celu wypełnienia obowiązków prawnych ciążących na administratorze danych osobowych wynikających z Ustawy i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat od zakończenia roku, w którym sporządzono niniejszy dokument, chyba że odrębne przepisy wymagają ich dłuższego przechowywania; ustawy z dnia 1 marca 2018 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat licząc od pierwszego dnia roku następującego po roku, w którym dokonano transakcji; ustawy z dnia 9 października 2015 r. o wykonywaniu Umowy między Rządem Rzeczpospolitej Polskiej a Rządem Stanów Zjednoczonych Ameryki w sprawie poprawy wypełniania międzynarodowych obowiązków podatkowych oraz wdrożenia ustawodawstwa FATCA i w tym celu będą przechowywane przez okres posiadania jednostek uczestnictwa; ustawy z dnia 9 marca 2017 r. o wymianie informacji podatkowych z innymi państwami i w tym celu będą przechowywane przez okres 5 lat, licząc od końca roku w którym powstał obowiązek przekazania informacji o tym rachunku; na podstawie tych przepisów i art. 6 ust. 1 lit. c) RODO,

   c) w celu przesyłania Pani/Panu informacji handlowych dotyczących produktów i usług Funduszu, w tym w formie marketingu bezpośredniego, w oparciu o wyrażoną przez Panią/Pana zgodę, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. a) RODO; dane osobowe będą w tym celu przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż do momentu cofnięcia zgody lub złożenia sprzeciwu wobec przetwarzania danych osobowych do celów marketingu bezpośredniego,

   d) w celach realizacji prawnie uzasadnionych interesów administratora danych osobowych, na podstawie art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, dochodzenia roszczeń, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 10 lat od dnia zakończenia inwestycji w Fundusz; obrony przed roszczeniami, dla którego to celu dane osobowe będą przechowywane przez okres niezbędny do jego realizacji, nie dłużej jednak niż przez okres 6 lat;

5) podanie przez Panią/Pana danych osobowych jest niezbędne w celu, realizacji Pani/Pana uczestnictwa w Funduszu, przyjmowania od Pani/Pana zleceń nabycia/konwersji jednostek uczestnictwa, a także niezbędne w celu realizacji wymogów ustawowych związanych z tymi czynnościami; niepodanie danych uniemożliwi realizację tych czynności;

6) odbiorcami Pani/Pana danych osobowych będą Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., ProService Finteco sp. z o.o.- agent transferowy prowadzący rejestr uczestników Funduszu, dystrybutorzy jednostek uczestnictwa, biegli rewidenci w związku z audytem sprawozdań finansowych Funduszu, podmioty świadczące Funduszowi usługi księgowe, informatyczne, archiwizacji dokumentów oraz usługi marketingowe;

7) ma Pani/Pan prawo żądania od administratora danych: dostępu do swoich danych osobowych, ich sprostowania, usunięcia lub ograniczenia ich przetwarzania;

8) ma Pani/Pan prawo do przenoszenia dotyczących Pani/Pana danych osobowych, w przypadku, gdy są one przez Fundusz przetwarzane w sposób zautomatyzowany (w szczególności w systemach informatycznych), a podstawą przetwarzania jest: (i) art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO, tj. zgoda lub wyraźna zgoda, lub (ii) dane są przetwarzane na podstawie umowy w myśl art. 6 ust. 1 lit. b) RODO;

9) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych z przyczyn związanych z Pani/Pana szczególną sytuacją, w przypadku, gdy podstawą przetwarzania jest (i) art. 6 ust. 1 lit. e) RODO tj. gdy przetwarzanie jest niezbędne do wykonania zadania realizowanego w interesie publicznym lub w ramach sprawowania władzy publicznej powierzonej administratorowi danych, lub (ii) art. 6 ust. 1 lit. f) RODO, tj. przetwarzanie jest niezbędne do celów wynikających z prawnie uzasadnionych interesów

realizowanych przez administratora danych lub stronę trzecią (tj. podmiot inny niż: Fundusz; podmioty którym Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych; osoby upoważnione do przetwarzania danych przez Fundusz lub podmiot, któremu Fundusz powierzył przetwarzanie danych osobowych);

10) ma Pani/Pan prawo do wniesienia sprzeciwu wobec przetwarzania Pani/Pana danych osobowych na potrzeby marketingu bezpośredniego, w tym profilowania w zakresie w jakim jest ono związane z marketingiem bezpośrednim;

11) przysługuje Pani/Panu uprawnienie do wniesienia skargi do Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych, w przypadku uznania, że przetwarzanie danych osobowych narusza Pani lub Pana prawa;

12) w przypadku, gdy Pani/Pana dane osobowe są przetwarzane na podstawie Pani/Pana zgody lub wyraźnej zgody (zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. a) lub art. 9 ust. 2 lit. a) RODO), ma Pani/Pan prawo do cofnięcia tej zgody w dowolnym momencie. Cofnięcie zgody pozostaje bez wpływu na zgodność z prawem przetwarzania, które dokonano na podstawie tej zgody przed jej cofnięciem.

VI.7. Informacje wymagane na podstawie art. 14 ust. 1 i 2 Rozporządzenia 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 (dalej „Rozporządzenie STFR”).

1. Dokonując lokat Aktywów, Fundusz w odniesieniu do każdego z Subfunduszy:

a) stosuje Transakcje Finansowe z Użyciem Papierów Wartościowych („TFUPW”)

b) nie stosuje transakcji typu SWAP Przychodu Całkowitego.

2. Ogólny opis TFUPW stosowanych przez Fundusz i uzasadnienie ich stosowania:

Fundusz w ramach każdego z Subfunduszy może dokonywać następujących TFUPW:

a) udzielanie pożyczek papierów wartościowych,

b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,

c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych.

Udzielanie pożyczek papierów wartościowych oznacza transakcję, poprzez którą Fundusz, w ramach danego Subfunduszu, przekazuje papiery wartościowe, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie pożyczkobiorcy do zwrotu równoważnych papierów wartościowych w przyszłym terminie lub na żądanie strony przekazującej. Dla Funduszu przekazującego papiery wartościowe transakcja stanowi transakcję udzielenia pożyczki papierów wartościowych.

Transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell-back) lub transakcje zwrotne sprzedaż-kupno” (sell-buy-back) oznaczają transakcje, w których Fundusz kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu.

Transakcja repo (z udzielonym przyrzeczeniem odkupu) oznacza transakcję regulowaną umową, poprzez którą Fundusz, w ramach danego Subfunduszu, przenosi na drugą stronę papiery wartościowe lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych, gdy gwarancji takiej udzieliła uznana giełda posiadająca prawo do tych papierów, przy czym umowa nie zezwala Funduszowi na przeniesienie ani zastaw danego papieru wartościowego na rzecz więcej niż jednego kontrahenta jednocześnie, a warunkiem transakcji jest zobowiązanie do odkupu tych papierów lub zastępczych papierów wartościowych, o tych samych cechach, po określonej cenie w przyszłym terminie, który został ustalony lub zostanie ustalony przez stronę przenoszącą. Dla Funduszu sprzedającego papiery wartościowe transakcja ta stanowi umowę z udzielonym przyrzeczeniem odkupu (transakcja repo), natomiast dla Funduszu kupującego papiery stanowi ona umowę z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu (transakcja reverse repo).

Celem zawierania Transakcji Finansowanych z Użyciem Papierów Wartościowych jest realizacja celu inwestycyjnego danego Subfunduszu określonego w Statucie Funduszu, w szczególności zawieranie TFUPW ma na celu efektywne zarządzanie środkami płynnymi danego Subfunduszu oraz zwiększenie stopy zwrotu z inwestycji.

3. Ogólne dane, które należy zgłaszać w odniesieniu do poszczególnych TFUPW:

a) rodzaje aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji,

Przedmiotem TFUPW mogą być papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego. W przypadku transakcji buy-sell-back i sell-buy back (repo, reverse repo) przedmiotem transakcji Funduszu są obligacje Skarbu Państwa RP.

b) maksymalny odsetek zarządzanych aktywów, które mogą być przedmiotem tych transakcji,

Maksymalny odsetek aktywów każdego z Subfunduszy wyodrębnionych w ramach Funduszu,

które mogą być przedmiotem TFUPW wynosi 100% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

c) szacowany odsetek zarządzanych aktywów, które będą przedmiotem poszczególnych rodzajów tych transakcji.

Towarzystwo szacuje, że przedmiotem TFUPW dokonywanych przez każdy z Subfunduszy wyodrębniony w ramach Funduszu może być od 0 do 50% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w zależności od polityki inwestycyjnej stosowanej przez dany Subfundusz wydzielony w ramach Funduszu.

4. Kryteria wyboru kontrahentów (w tym status prawny, kraj pochodzenia, minimalny rating kredytowy):

Przy dokonywaniu lokat aktywów Subfunduszu poprzez zawieranie TFUPW uwzględniane są: (i) polityka inwestycyjna danego Subfunduszu, (ii) kryteria doboru lokat właściwe dla danego papieru wartościowego będącego przedmiotem TFUPW, ze szczególnym uwzględnieniem kryterium płynności, jak również (iii) kryteria oceny jakości kredytowej i sytuacji finansowej kontrahenta transakcji (w tym poziom ratingu kredytowego, o ile został nadany).

Kontrahentami Funduszu w TFUPW mogą być podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, w krajach należących do OECD lub w Państwach Członkowskich nie należących do OECD, o ile jest to zgodne z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu.

5. Akceptowalne zabezpieczenia: opis akceptowalnych zabezpieczeń w odniesieniu do rodzajów aktywów, wystawcy, terminu zapadalności, płynności, a tak że zasad dywersyfikacji i korelacji zabezpieczeń.

Akceptowalnym zabezpieczeniem TFUPW mogą być są środki pieniężne, zbywalne papiery wartościowe (w szczególności dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa RP) lub instrumenty rynku pieniężnego, w zakresie zgodnym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu oraz ograniczeniami wynikającymi z Ustawy i Statutu Funduszu.

Nie przewiduje się szczegółowych zasad dywersyfikacji zabezpieczeń, poza zasadami dywersyfikacji lokat Funduszu i wydzielonych w jego ramach Subfunduszy wynikających z Ustawy i Statutu Funduszu. Nie przewiduje się dodatkowych zasad dotyczących korelacji zabezpieczeń.

6. Wycena zabezpieczeń: opis stosowanej metody wyceny zabezpieczeń i jej uzasadnienie oraz informacja, czy stosowana jest codzienna wycena według wartości rynkowej i codzienne zmienne depozyty zabezpieczające.

Wycena zabezpieczeń ustalana jest w oparciu o postanowienia Statutu Funduszu, przepisów prawa oraz na zasadach określonych w umowach z kontrpartnerami transakcji. Fundusz stosuje codzienną aktualizacje wyceny wartości zabezpieczeń.

7. Zarządzanie ryzykiem: opis ryzyk związanych z transakcjami finansowanymi z użyciem papierów wartościowych i swapami przychodu całkowitego, jak również ryzyk związanych z zarządzaniem zabezpieczeniami, takich jak: ryzyko operacyjne, ryzyko płynności, ryzyko kontrahenta, ryzyko przechowywania i ryzyka prawne, a także, w stosownych przypadkach, ryzyk wynikających z ponownego wykorzystania tych zabezpieczeń.

Z TFUPW oraz z zarządzaniem zabezpieczeniami tych transakcji związane są następujące rodzaje ryzyka:

ryzyko operacyjne – ryzyko poniesienia strat w wyniku nieadekwatnych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, błędów systemów lub w wyniku zdarzeń zewnętrznych. Powyższe zdarzenia mogą spowodować przeprowadzenie nieautoryzowanych transakcji, uniemożliwić przeprowadzenie transakcji lub spowodować błędne lub opóźnione rozliczenie transakcji,

ryzyko płynności – ryzyko to polega na możliwości poniesienia strat w wyniku przyjęcia przedmiotu zabezpieczenia, który może okazać się instrumentem o ograniczonej płynności a tym samym z brakiem możliwości przeprowadzenia transakcji na aktywach przyjętych jako zabezpieczenie, przy zachowaniu aktualnej ceny rynkowej. W celu ograniczenia ryzyka Subfundusz stosuje środki pieniężne jako podstawowy sposób zabezpieczenia,

ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji Fundusz może ponieść straty negatywnie wpływające na Wartość Aktywów Netto każdego z Subfunduszy, ryzyko to w szczególności odnosi się do wystąpienia sytuacji niewypłacalności kontrahenta,

ryzyko przechowywania – aktywa Funduszu i wydzielonych w jego ramach Subfunduszy przechowywane są na rachunkach prowadzonych przez Depozytariusza Funduszu. Instrumenty finansowe stanowią własność Funduszu i nie wchodzą do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Ryzyko występuje w przypadku, gdy aktywa nie są przechowywane na rachunku wyodrębnionym z masy upadłościowej instytucji przechowywującej aktywa,

ryzyko prawne – ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami działającymi na rynkach zagranicznych, inaczej określających prawa i obowiązki stron transakcji w zakresie transakcji,

ryzyko wynikające z ponownego wykorzystania zabezpieczeń – ryzyko to istnieje gdy kontrahent Funduszu ponownie używa papierów wartościowych stanowiących zabezpieczenie transakcji w sytuacji, w której kontrahent nie odzyska tych papierów wartościowych w terminie pozwalającym mu na wywiązanie się z obowiązków wynikających z transakcji zawartej z Funduszem,

ryzyko rynkowe - ryzyko spadku wartości aktywów stanowiących zabezpieczenie transakcji spowodowane niekorzystnymi zmianami cen tych aktywów,

ryzyko stosowania dźwigni finansowej – ponowne wykorzystanie papierów wartościowych przyjętych jako zabezpieczenie transakcji powoduje zwiększenie dźwigni finansowej Funduszu, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków albo strat z inwestycji w Funduszu.

8. Opis sposobu przechowywania aktywów podlegających TFUPW oraz otrzymanych zabezpieczeń.

Aktywa podlegające TFUPW oraz otrzymane zabezpieczenia przechowywane są na rachunkach Funduszu prowadzonych przez Depozytariusza na rzecz właściwego Subfunduszu.

9. Opis wszelkich ograniczeń (regulacyjnych lub dobrowolnych) dotyczących ponownego wykorzystania zabezpieczeń.

Ograniczania regulacyjne wynikają przede wszystkim z przepisów Rozporządzenia STFR oraz regulacji prawnych ograniczających poziom dźwigni finansowej Funduszu i wyodrębnionych w jego ramach Subfunduszy. Zgodnie z Rozporządzeniem STFR Depozytariusz Funduszu nie może wykorzystywać na własny rachunek aktywów przechowywanych na rachunkach Funduszu.

Umowy, których stroną jest Fundusz, nie zawierają postanowień, które ograniczałyby ponowne wykorzystanie zabezpieczeń.

10. Zasady dotyczące podziału zysków z TFUPW: opis tego, jaki odsetek dochodów generowanych przez TFUPW jest przekazywany do Funduszu, a także opis kosztów i opłat przypisanych Towarzystwu lub stronom trzecim (np. tzw. „agent lender"), wraz ze wskazaniem czy są to jednostki powiązane z Towarzystwem.

Wszystkie zyski wynikające z TFUPW powiększają aktywa poszczególnych Subfunduszy. Fundusz może zawierać transakcje finansowane z użyciem papierów wartościowych również z podmiotami powiązanymi z Towarzystwem, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów prawa.

Koszty lub opłaty związane z Transakcjami, w szczególności prowizje i opłaty bankowe oraz prowizje i opłaty transakcyjne, są pokrywane przez Fundusz z aktywów poszczególnych Subfunduszy.

VI. 8. Informacje wynikające z art. 29 Rozporządzenia 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 zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie BMR")"

GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie uzyskała w dniu 27 listopada 2019 r. zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego, na pełnienie funkcji administratora wskaźników referencyjnych rynku kapitałowego, w tym następujących indeksów (WIG, Treasury BondSpot Poland, Investor MS). GPW Benchmark znajduje się także w rejestrze ESMA dla administratorów, o których mowa w art. 36 Rozporządzenia BMR. Więcej informacji znajduje się na stronie https://gpwbenchmark.pl/.

W dniu 6 grudnia 2019 r. GPW Benchmark złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) wniosek o udzielenie zezwolenia na pełnienie funkcji administratora w zakresie Stawek Referencyjnych WIBID i WIBOR.

ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI

VII.1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu

Użyte w treści niniejszego Prospekt pojęcia i skróty oznaczają:

Agent Transferowy	- podmiot, który na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego z Subfunduszy oraz wykonuje inne czynności zlecone przez Fundusz
Jednostka Uczestnictwa	- tytuł prawny do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Funduszu
Uczestnik	- osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz w Rejestrze Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa co najmniej jednego z Subfunduszy lub ich ułamkowe częśc
Prospekt	- niniejszy Prospekt Informacyjny Funduszu
Towarzystwo	- Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Depozytariusz	- podmiot prowadzący rejestr Aktywów Funduszu
Statut Funduszu	- Statut Funduszu stanowiący załącznik do Prospektu
Fundusz	- Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Komisja	- Komisja Nadzoru Finansowego
Ustawa	- ustawa z dnia 27 maja 2004 o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnnymi (Dz. U. z 2016 r., poz.1896, z późn. zmianami)
RODO	- Rozporządzenie 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

VII.2. Statut Funduszu

CZĘŚĆ I. FUNDUSZ

Rozdział I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1. Nazwa Funduszu

1. Fundusz działa pod nazwą: „**Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty**" (dalej „**Fundusz**"). Fundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim „**Investor Umbrella Open-Ended Fund**". ----------
2. Fundusz może używać skróconej nazwy: „**Investor Parasol FIO**" oraz jej odpowiednika w języku angielskim „**Investor Umbrella Fund**". ----------

Artykuł 2. Definicje

Użyte w niniejszym Statucie określenia oznaczają: ----------

Agent Transferowy	podmiot, który na podstawie umowy zawartej z Towarzystwem prowadzi Rejestr Uczestników Funduszu oraz subrejestry Uczestników Funduszu dla każdego z Subfunduszy; ----------
Aktywa Funduszu	mienie Funduszu obejmujące Aktywa wszystkich Subfunduszy; ----------
Aktywa Subfunduszu	mienie wydzielone w ramach danego Subfunduszu obejmujące sumę środków z tytułu wpłat Uczestników i praw nabytych przez Subfundusz oraz pożytków z tych praw; ----------
Depozytariusz	podmiot pełniący dla Funduszu funkcje depozytariusza w rozumieniu Ustawy; ----------
Dzień Wyceny	każdy dzień, w którym odbywa się zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.; ----------
Dystrybutor	oznacza podmioty, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa; ---
Fundusz Investor	fundusz inwestycyjny otwarty lub specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty zarządzany przez Towarzystwo, posługujący się nazwą, której pierwszy człon stanowi wyraz „Investor"; --
Fundusz zagraniczny	fundusz inwestycyjny otwarty lub spółka inwestycyjna z siedzibą w Państwie Członkowskim prowadzące działalność zgodnie z prawem wspólnotowym regulującym zasady zbiorowego inwestowania w papiery wartościowe; ----------
Jednostka Uczestnictwa	tytuł prawny do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu na zasadach określonych w Ustawie i Statucie Funduszu; ----------
Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego; ----------
Konwersja	operacja polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabyciu jednostek uczestnictwa w innym funduszu inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo w tym samym Dniu Wyceny; ----------
Nabywca	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która złożyła lub w imieniu której zostało złożone pierwsze zlecenie w Funduszu i która nie posiada żadnych Jednostek Uczestnictwa lub ich ułamkowych części zapisanych na jej rzecz w Rejestrze Subfunduszu; ----------
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju; ----------
Państwo Członkowskie	państwo inne niż Rzeczpospolita Polska, które jest członkiem Unii Europejskiej; ----------
PPE	pracowniczy program emerytalny prowadzony na podstawie Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych; ----------
Rejestr Funduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników Funduszu; ----------
Rejestr Subfunduszu	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestników danego Subfunduszu; ----------
Subrejestr Uczestnika	elektroniczna ewidencja danych dotyczących Uczestnika Subfunduszu; ----------
Rozporządzenie FRP	rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego;----------
Rynek Zorganizowany	wyodrębniony pod względem organizacyjnym i finansowym system obrotu działający regularnie i zapewniający jednakowe warunki zawierania transakcji oraz powszechny i równy dostęp do informacji o transakcjach, zgodnie z zasadami określonymi przez właściwe przepisy, w którym obrót ten jest dokonywany, a w szczególności obrót zorganizowany, o którym mowa w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi; ----------
Statut	niniejszy statut Funduszu; ----------
Spółka Zarządzająca	oznacza podmiot lub spółkę w rozumieniu Ustawy; ----------
Subfundusz	Nieposiadająca osobowości prawnej wydzielona organizacyjnie część Funduszu, charakteryzująca się w szczególności odmienną polityką inwestycyjną; ----------
Towarzystwo	Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, które jest organem Funduszu; ----------
Trwały nośnik informacji	oznacza trwały nośnik informacji w rozumieniu Ustawy; ----------
Uczestnik Funduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na której rzecz w Rejestrze Funduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa co najmniej jednego z Subfunduszy lub ich ułamkowe części; ----------
Uczestnik Subfunduszu	osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, na rzecz której w Rejestrze Subfunduszu są zapisane Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu; ----------
Ustawa	ustawa z dnia ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2014 r. poz. 157 z późn. zm.); ----------

Ustawa o IKE	ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 roku o indywidualnych kontach emerytalnych; ----------
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi z późniejszymi zmianami; ----------
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z późniejszymi zmianami; ----------
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości z późniejszymi zmianami; -------
Wartość Aktywów Netto Funduszu	wartość Aktywów Netto wszystkich Subfunduszy; ----------
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu	całkowita wartość Aktywów Subfunduszu pomniejszona o wartość zobowiązań, które związane są z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz o część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu; -------
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii	wartość równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii w danym Dniu Wyceny; ----------
Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii (WANJU)	wartość równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającą na wszystkie Jednostki Uczestnictwa danej kategorii w danym Dniu Wyceny podzielona przez liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu posiadanych przez Uczestników danego Subfunduszu w Dniu Wyceny; ----------
Wspólny Rejestr Małżeński (WRM)	Subrejestr Uczestnika prowadzony wspólnie dla małżonków pozostających we wspólności majątkowej, na którym zapisywane są Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu, które w danym dniu są w posiadaniu Uczestników; ----------
Zamiana	operacja polegająca na jednoczesnym odkupieniu Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu i za uzyskane w ten sposób środki nabyciu Jednostek Uczestnictwa w innym Subfunduszu w tym samym Dniu Wyceny; ----------
ZPSO	zakładowy plan systematycznego inwestowania, tj. prowadzony przez pracodawcę w jakiejkolwiek formie, za wyjątkiem PPE, plan lub program, w ramach którego pracodawca, w szeroko pojętych celach motywacyjnych przeznacza środki na wypłaty dla swoich pracowników lub osób współpracujących z pracodawcą, które to środki są na podstawie umowy z Funduszem lokowane w Jednostki Uczestnictwa. ----------

Rozdział II. FUNDUSZ

Artykuł 3. Forma prawna

1. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy. ---
2. Fundusz posiada osobowość prawną. ----------
3. Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. ----------

Artykuł 4. Subfundusze

1. Fundusz składa się z następujących Subfunduszy: ----------
   - 1.1. **Investor Oszczędnościowy**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Savings”; ----------
   - 1.2. **Investor Zabezpieczenia Emerytalnego**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Pension”; ----------
   - 1.3. **Investor Akcji**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Equities ”; ----
   - 1.4. **Investor Akcji Spółek Dywidendowych.** Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Equities Dividend”; ----------
   - 1.5. **Investor Zrównoważony**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Balanced”. ----------
   - 1.6. **Investor Obligacji**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Bond”; --
   - 1.7. **Investor Top 25 Małych Spółek**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Top 25 Small Caps”; ----------
   - 1.8. **Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek**. Subfundusz może używać odpowiednika nazwy w języku angielskim: „Investor Top 50 Middle and Small Caps”; ----------
2. Subfundusze wskazane w ust. 1 pkt (1.1) – (1.8) zostały utworzone w wyniku przekształcenia odpowiednio następujących funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo: ----------
   - 1.1. **Investor Płynna Lokata Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.2. **Investor Zabezpieczenia Emerytalnego Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.3. **Investor Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.4. **Investor Akcji Dużych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.5. **Investor Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.6. **Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.7. **Investor Top 25 Małych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty;** ----------
   - 1.8. **Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty.** ----------
3. Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej. ----------

4. Subfundusze prowadzą różną politykę inwestycyjną. ----------
5. Fundusz może tworzyć kolejne Subfundusze na zasadach określonych w Artykule 7 Statutu. ----------
6. Fundusz może likwidować Subfundusze na zasadach określonych w Artykule 38 i 39 Statutu. ----------

Artykuł 5. Towarzystwo

1. Towarzystwo jest organem Funduszu. Towarzystwo odpłatnie zarządza Funduszem i reprezentuje Fundusz w stosunkach z osobami trzecimi. Do składania oświadczeń woli w imieniu Funduszu wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu Towarzystwa, albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. ----------
2. Towarzystwo ma siedzibę w Warszawie pod adresem: ul. Mokotowska 1, 00 - 640 Warszawa. ----------
3. Siedziba i adres Towarzystwa są siedzibą i adresem Funduszu. ----------
4. Towarzystwo reprezentuje Fundusz w sposób określony w statucie Towarzystwa. ----------
5. Towarzystwo odpowiada wobec Uczestników Funduszu 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. Powierzenie wykonywania niektórych obowiązków osobie trzeciej nie ogranicza odpowiedzialności Towarzystwa. ----------
6. Za szkody poniesione przez Uczestników Funduszu w związku z nabywaniem i odkupywaniem Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem Dystrybutora odpowiadają solidarnie Towarzystwo i ten Dystrybutor, chyba, że szkoda jest wynikiem okoliczności, za które Dystrybutor nie ponosi odpowiedzialności. ----------

Artykuł 6. Rozpoczęcie zbywania Jednostek Uczestnictwa

Fundusz rozpocznie zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, po otrzymaniu postanowienia o wpisie Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. ----------

Artykuł 7. Tworzenie nowych Subfunduszy

1. Fundusz może tworzyć nowe Subfundusze. ----------
2. Utworzenie nowego Subfunduszu wymaga: ----------
   2.1. zmiany Statutu; ----------
   2.2. wydania przez Komisję zgody na zmianę Statutu; ----------
   2.3. ogłoszenia o zmianach Statutu w sposób określony w Statucie; ----------
   2.4. wejścia w życie zmian Statutu; ----------
   2.5. zebrania minimalnej kwoty wpłat na Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu; ----------
   2.6. przydziału Jednostek Uczestnictwa nowego Subfunduszu. ----------
3. Do utworzenia nowego Subfunduszu niezbędne jest zebranie wpłat do Subfunduszu w wysokości nie niższej niż 100.000 zł. ----------
4. Przyjmowanie zapisów na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy rozpoczyna się w dniu wejścia w życie zmian Statutu. Termin przyjmowania zapisów nie może być dłuższy niż 2 miesiące. ----------
5. Zapis na Jednostki Uczestnictwa nowych Subfunduszy zostanie dokonany przez Towarzystwo na zasadzie wyłączności. Zapis powinien wskazywać Subfundusz, którego Jednostki Uczestnictwa są przedmiotem zapisu. ----------
6. Cena Jednostki Uczestnictwa nowego Subfunduszu objętej zapisem wynosi 100,00 zł. ----------
7. W ramach zapisów będą przydzielane Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P, o ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, w zależności od sposobu złożenia zapisów na Jednostki Uczestnictwa. ----------
8. Nie później niż w terminie 14 dni od dnia przyjęcia zapisu i dokonania wpłaty do Funduszu na wydzielony rachunek Funduszu, prowadzony przez Depozytariusza dla każdego z tworzonych Subfunduszy, Towarzystwo dokona przydziału Jednostek Uczestnictwa odpowiednich Subfunduszy. Przydział następuje poprzez wpisanie do danego Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa przypadającej na dokonaną wpłatę powiększoną o wartość odsetek naliczonych przez Depozytariusza od dnia wpłaty do dnia przydziału. ----------
9. Subfundusz rozpoczyna działalność, w tym zbywanie Jednostek Uczestnictwa, nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania przydziału Jednostek Uczestnictwa. ----------

Artykuł 8. Depozytariusz

1. Firma Depozytariusza. Depozytariusz działa pod firmą: „Deutsche Bank Polska S.A.”. ----------
2. Siedziba Depozytariusza. Siedzibą Depozytariusza jest Warszawa. ----------
3. Adres Depozytariusza. Adresem Depozytariusza jest: Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa. ----------
4. Obowiązki Depozytariusza. Obowiązki Depozytariusza są określone w Ustawie oraz umowie o wykonywanie funkcji depozytariusza funduszu inwestycyjnego zawartej z Funduszem. Osoby wyznaczone do reprezentowania Depozytariusza w zakresie wykonywanych obowiązków są określone w umowie. ----------

Rozdział III. UCZESTNICY FUNDUSZU

Artykuł 9. Uczestnicy

1. Uczestnikami mogą być osoby fizyczne, osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno krajowe jak i zagraniczne. ----------
2. Uczestnikiem jest osoba lub podmiot, na rzecz którego w Rejestrze Uczestników są zapisane Jednostki Uczestnictwa lub ich ułamkowe części. ----------
3. Osoba nieposiadająca zdolności do czynności prawnych lub posiadająca ograniczoną zdolność do czynności prawnych może być Uczestnikiem tylko przez właściwe umocowanego przedstawiciela. Szczegółowe zasady zbywania Jednostek Uczestnictwa na rzecz osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolności do czynności prawnych reguluje Artykuł 11 Statutu. ----------

Artykuł 10. Działanie przez pełnomocnika

1. Nabywca i Uczestnik Funduszu mogą ustanowić pełnomocników do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu, w takim zakresie, w jakim uprawniony jest do tego Nabywca i Uczestnik Funduszu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. ----------
2. Pełnomocnictwo powinno mieć formę pisemną z podpisem poświadczonym notarialnie lub zostać złożone w obecności pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa, który został wyznaczony do odbierania od Uczestników zleceń i innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu. W przypadku pełnomocnictwa udzielonego poza granicami kraju powinno ono 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. (Dz. U. z 2005 roku, Nr 112 poz. 938). Powyższe wymogi stosuje się także do cofnięcia lub zmiany pełnomocnictwa. ----------
3. Pełnomocnictwo udzielone w języku obcym powinno być przetłumaczone na język polski. Towarzystwo może zażądać uwierzytelnienia pełnomocnictwa przez tłumacza przysięgłego. ----------
4. Pełnomocnikowi nie przysługuje prawo udzielania dalszych pełnomocnictw, z wyjątkiem pełnomocnictwa udzielonego innej osobie prawnej lub jednostce organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, które mogą udzielać dalszych pełnomocnictw swoim pracownikom. ----------
5. Uczestnik Funduszu i pełnomocnik zobowiązani są niezwłocznie poinformować Fundusz o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa. Dla odwołania lub wygaśnięcia pełnomocnictwa stosuje się odpowiednio postanowienia ust. 2 dotyczące udzielenia pełnomocnictwa. Jeżeli prawidłowo złożone oświadczenie o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa wpłynęło do Towarzystwa lub Agenta Transferowego w Dniu Wyceny przed godziną 16:00, stają się skuteczne w tym dniu. Jeżeli prawidłowo złożone oświadczenie o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa wpłynęło do Towarzystwa lub Agenta Transferowego w Dniu Wyceny po godzinie 16:00, stają się skuteczne następnego Dnia Wyceny po dniu, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymali oświadczenie o odwołaniu lub wygaśnięciu pełnomocnictwa, chyba że opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności.
6. Udzielenie lub odwołanie pełnomocnictwa staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Towarzystwu lub Dystrybutorowi, chyba, że takie opóźnienie jest następstwem okoliczności, za które Towarzystwo i Dystrybutor nie ponoszą odpowiedzialności. ----------
7. Pełnomocnictwo wygasa w z chwilą śmierci Uczestnika Funduszu oraz w innych sytuacjach przewidzianych w przepisach prawa. Fundusz po upływie 5 lat od dnia ustania uczestnictwa w Funduszu nie realizuje zleceń i dyspozycji składanych przez pełnomocnika. ----------
8. W przypadku, gdy Uczestnik i pełnomocnik złożą sprzeczne ze sobą zlecenia, wynikające z odmiennych decyzji, Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki ich realizacji. Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające z realizacji zleceń składanych przez osobę, której pełnomocnictwo wygasło lub zostało odwołane, jeśli Fundusz nie był o tym poinformowany. ----------

Artykuł 11. Zbywanie na rzecz osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych

1. Osoba małoletnia, która nie ukończyła w dniu zawarcia umowy 13 lat, może nabywać Jednostki Uczestnictwa jedynie przez przedstawiciela ustawowego. Przedstawicielami ustawowymi osoby małoletniej są: ----------
   3.1. każdy z rodziców, o ile nie jest pozbawiony praw rodzicielskich; ----------
   3.2. opiekun ustanowiony przez sąd opiekuńczy, w przypadku, gdy małoletni nie pozostaje pod władzą rodzicielską; --------
   3.3. kurator wyznaczony przez sąd opiekuńczy do wykonywania zarządu majątkiem osoby małoletniej. ----------
2. Małoletni Uczestnik Funduszu nie może udzielać pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa oraz składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu. ----------
3. Postanowienia niniejszego artykułu mają odpowiednio zastosowanie do osób ubezwłasnowolnionych, przy czym do osób ubezwłasnowolnionych całkowicie stosuje się odpowiednio zasady obowiązujące wobec małoletnich poniżej 13 lat, a do ubezwłasnowolnionych częściowo - obowiązujące w stosunku do małoletnich, którzy ukończyli 13 lat. ----------
4. W odniesieniu do osób nieposiadających zdolności do czynności prawnych lub posiadających ograniczoną zdolność do czynności prawnych, przyjmuje się, iż złożenie zleceń lub zlecenia odkupienia przekracza zakres zwykłego zarządu, jeżeli wartość odkupionych Jednostek Uczestnictwa przekraczałaby 500 złotych w okresie kolejnych 30 dni. Zlecenia przekraczające zakres zwykłego zarządu mogą zostać zrealizowane wyłącznie za zgodą sądu opiekuńczego. ----------

Artykuł 12. Zbywanie na Wspólny Rejestr Małżeński

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być zbywane na Wspólny Rejestr Małżeński, zwany dalej „WRM", o ile małżonkowie pozostają we wspólności majątkowej. Małżonkowie są współuprawnieni do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zapisanymi w WRM. ----------
2. Otwarcie WRM następuje po: ----------
   2.1. złożeniu przez małżonków oświadczenia, że: ----------
      a) wyrażają wzajemnie zgodę na składanie przez każdego z nich bez ograniczeń wszelkich dyspozycji dotyczących Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na WRM, łącznie ze zleceniem odkupienia całego salda posiadanych Jednostek Uczestnictwa, ----------
      b) przyjmują do wiadomości, że Fundusz nie ponosi odpowiedzialności za skutki złożonych przez małżonków i ewentualnych pełnomocników odmiennych zleceń, ----------
      c) zobowiązują się do natychmiastowego zawiadomienia Towarzystwa lub Dystrybutora o ustaniu wspólności majątkowej, przy czym zawiadomienie takie staje się skuteczne wobec Funduszu w dniu zarejestrowania stosownego oświadczenia woli przez Agenta Transferowego, lecz nie później niż w terminie 7 dni kalendarzowych od dnia złożenia takiego oświadczenia Towarzystwu lub Dystrybutorowi, ----------
   2.2. zrzeczeniu się podnoszenia wobec Funduszu jakichkolwiek zarzutów i roszczeń w związku z: ----------

a) dokonaniem przez Fundusz, według zasady równości udziałów, podziału Jednostek Uczestnictwa znajdujących się na WRM w momencie ustania wspólności majątkowej, ----------
b) odkupieniem Jednostek Uczestnictwa o łącznej wartości przekraczającej udział każdego z małżonków, dokonanym przez Fundusz na podstawie zlecenia złożonego przez jednego z małżonków po ustaniu wspólności majątkowej, jeżeli w momencie złożenia takiego zlecenia Fundusz nie posiadał informacji o ustaniu wspólności majątkowej. ----------

3. Wszelkie pełnomocnictwa do dysponowania Jednostkami Uczestnictwa zapisanymi na WRM stają się skuteczne wyłącznie na podstawie złożenia zgodnego oświadczenia woli małżonków. ----------
4. Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje w przypadku: ----------
   4.1. ustania wspólności majątkowej w wyniku: ----------
   a) ustania małżeństwa na skutek śmierci, ----------
   b) rozwiązania małżeństwa przez rozwód, ----------
   c) unieważnienia małżeństwa, ----------
   d) umownego przyjęcia przez małżonków ustroju rozdzielności majątkowej lub orzeczenia sądowego o zniesieniu wspólności majątkowej, ----------
   4.2. orzeczenia sądowego o ubezwłasnowolnieniu jednego z małżonków. ----------
   Rozwiązanie umowy z Funduszem dotyczącej WRM następuje po otrzymaniu przez Fundusz dokumentów zaświadczających fakt zaistnienia okoliczności, o których mowa w niniejszym ustępie. ----------
5. W przypadku rozwiązania umowy z Funduszem na warunkach WRM z powodów, o których mowa w ust. 4 pkt 4.1. lit. b) – d) i pkt 4.2. Jednostki Uczestnictwa na WRM dzieli się, stosownie do treści umowy lub orzeczenia sądu i rejestruje w Rejestrze Uczestników osobno na rzecz każdego z uprawnionych. ----------

Artykuł 13. Prawa Uczestników Funduszu

1. Uczestnikowi Funduszu, z zastrzeżeniem art. 11, przysługują w szczególności następujące prawa: ----------
   1.1. prawo nabywania i żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa, ----------
   1.2. prawo do składania innych oświadczeń woli związanych z uczestnictwem w Funduszu w zakresie przewidzianym Ustawą lub Statutem, ----------
   1.3. prawo do wypłaty środków pieniężnych proporcjonalnie do liczby jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika, pozostałych w wypadku likwidacji Funduszu lub Subfunduszu po zbyciu Aktywów Funduszu lub Subfunduszu, ściągnięciu należności Funduszu lub Subfunduszu i zaspokojeniu wierzycieli Funduszu lub Subfunduszu, ----------
   1.4. prawo do żądania dostarczenia prospektu informacyjnego wraz ze Statutem oraz rocznego i półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu, ----------
   1.5. prawo wglądu do rejestru Uczestnika Subfunduszu, ----------
   1.6. prawo kierowania do Funduszu wniosków i zażaleń. ----------
2. Uczestnicy Subfunduszu nie ponoszą odpowiedzialności za zobowiązania Subfunduszu ani Funduszu. ----------

Artykuł 14. Cele inwestycyjne Subfunduszy i zasady ich polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy) oraz postanowienia wspólne dotyczące polityki inwestycyjnej wszystkich Subfunduszy

1. Cel inwestycyjny każdego z Subfunduszy oraz charakterystyczne dla danego Subfunduszu kryteria doboru lokat, zasady dywersyfikacji lokat i szczególne ograniczenia inwestycyjne określa Część II Statutu. O ile Część II Statutu nie stanowi inaczej, określone poniżej przedmioty lokat, a także ograniczenia inwestycyjne są wspólne dla wszystkich Subfunduszy. ----------
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych Subfunduszy. ----------
3. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat są następujące: ----------
   3.2. dla akcji (w tym zagranicznych), praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych i kwitów depozytowych: --
   a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----------
   b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych, --
   c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, ----------
   d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Funduszu, ----------
   e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
   f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
   g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat, ----------
   3.3. dla dłużnych papierów wartościowych (w tym zagranicznych), instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych i obligacji zamiennych: ----------
   a) ocena sytuacji gospodarczej w kraju i za granicą, ----------
   b) poziom stóp procentowych, ----------
   c) inflacja, ----------
   d) możliwość wzrostu ceny papierów wartościowych, ----------
   e) ryzyko płynności emitentów, ----------
   3.4. dla instrumentów pochodnych: ----------
   a) rodzaj instrumentu bazowego, ----------
   b) stosunek ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
   c) płynność instrumentu pochodnego rozumiana, jako istnienie wolumenu obrotu danym instrumentem pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji, ----------
   d) termin wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------

e) sposób rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
f) sposób zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
g) ocena perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
h) spodziewane kształtowanie się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego, ----------
i) wiarygodność finansowa strony umowy; ----------

4. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, z zastrzeżeniem ust. 4.6-4.7, ust. 5-15 oraz ust. 37-40 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Funduszu wynikających z Ustawy), Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy wyłącznie w: ----------

4.1. 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 w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie, jeżeli rynek ten jest wskazany w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu, ----------

4.2. 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 4.1, 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, jeżeli papiery te i instrumenty rynku pieniężnego są wskazane w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu, ----------

4.3. depozyty w bankach krajowych, instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z tym że za zgodą Komisji Aktywa Subfunduszy mogą być lokowane także w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określone w prawie wspólnotowym, ----------

4.4. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 4.1 i 4.2, 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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub ----------

c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 4.1, -------

4.5. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt 4.1, 4.2 i 4.4, z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyć 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

4.6. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 4, powinny spełniać następujące kryteria: ----------

4.6.1. potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----

4.6.2. są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------

4.6.3. jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------

a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.1 i 4.2, ----------

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.5; ----------

4.6.4. informacje na ich temat są dostępne: ----------

a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.1 i 4.2, ----------

b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust.4 pkt 4.5; ----------

4.6.5. ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------

4.6.6. wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu. ----------

4.7. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4.6 oraz następujące kryteria: ----------

4.7.1. w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub funduszy powierniczych: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ----------

4.7.2. w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek, ----------

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ----------

4.8. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4.6. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte, lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.4. ----------

4.9. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.4 pkt 4.1, 4.2 i 4.4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości funduszy inwestycyjnych. --

5. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, pod warunkiem, że: ----------
   5.1. zawarcie umowy jest zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu; ----------
   5.2. 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ----------
   5.3. bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 4 pkt. 4.1, 4.2 i 4.4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------
   5.4. wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 4.1. – 4.5, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------

6. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.5 oraz pod warunkiem, że: ---------
   6.1. kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie funduszu; ----------
   6.2. instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnej oszacowanej wartości godziwej; ----------
   6.3. instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------

7. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
   7.1. transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
   7.2. wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
   7.3. wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
   7.4. niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
   7.5. niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
   7.6. warranty opcyjne. ----------

8. Umowy, o których mowa w ust. 7, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Aktywami Subfunduszy Funduszu, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfeli inwestycyjnych Subfunduszy. ------

9. Fundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4.6, a wbudowany instrument pochodny: ----------
   8a.1. może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
   8a.2. nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ------
   8a.3. ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych.”; ----------

10. Fundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust. 4.9., a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 9.

11. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny. ----------

12. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Fundusz w odniesieniu do portfela inwestycyjnego każdego z Subfunduszy, na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów. ----------

13. W zakresie lokat Aktywów Subfunduszy, przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 21 - 36, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych danego Subfunduszu w ten sposób, że: ----------
   13.1. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego

emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------

13.2. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------

14. Przepisów ust. 13 nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.----------
15. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Fundusz limitów inwestycyjnych.----------
16. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem 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, nie może przekroczyć 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------

16.1. w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz danego Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------

16.2. suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; ----------

16.3. środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------

17. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------

17.1. ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------

17.2. podaż i popyt umożliwiają nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------

17.3. są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------

a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------

b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------

17.4. ewentualne nabycie przez fundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa art. 96-101 oraz art. 104 ustawy. ----------

18. Maksymalne zaangażowanie Funduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Funduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). ----------
19. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------

1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania; ----------

2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; ----------

3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 18 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------

20. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
21. Z zastrzeżeniem ust. 26 - 36, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
22. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
23. Limit, o którym mowa w ust. 21, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, nie przekroczy 40% Wartości Aktywów Netto tego Subfunduszu oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. ----------
24. Przepisów ust. 21 i 23 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
25. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. ----------
26. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------

26.1. w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919) lub ----------

26.2. dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, przy czym suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. --------

27. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
28. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 23. ----------
29. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
30. W przypadku, o którym mowa w ust. 29, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
31. Limit, o którym mowa w ust. 30, może być zwiększony do 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. ----------
32. Fundusz może lokować do 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w akcje lub dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez ten sam podmiot, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu, Subfundusz będzie odzwierciedlał skład uznanego indeksu akcji lub dłużnych papierów wartościowych, w tym przy zastosowaniu instrumentów pochodnych. ----------
33. Fundusz może zwiększyć limit, o którym mowa w ust. 32, do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, gdy udział akcji jednego emitenta w indeksie wzrośnie, jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Limit ten może dotyczyć akcji lub dłużnych papierów wartościowych wyłącznie jednego emitenta. ----------
34. Fundusz może lokować do 35% Wartości Aktywów Netto 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. ----------
35. Fundusz może lokować do 35% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 34, 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% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. ----------
36. Fundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 34 i 35, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny oraz jeżeli zostało tak wskazane w Część II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. W takim przypadku, Fundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu. Prospekt informacyjny Funduszu będzie niezwłocznie aktualizowany w przypadku zmiany danych, o których mowa w zdaniu pierwszym. ----------
37. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszy w: ----
    37.1. jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    37.2. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    37.3. 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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym Statucie, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------
        - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------
38. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, Fundusz nie może lokować więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 37, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% Wartości Aktywów Netto danego Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------

39. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu nie stanowi inaczej, łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 37.3, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
41. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------
    41.1. przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, lub, ----------
    41.2. w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ----------
42. Pożyczka, o której mowa w ust. 41, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
    42.1. Fundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Fundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; -------
    42.2. wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Fundusz dla wyceny Aktywów Funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
    42.3. pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
    42.4. zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Funduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Funduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Funduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
        a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------
43. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
44. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 21, 23,26, lub 29 - 36. ----------
45. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
46. Fundusz lokując Aktywa Subfunduszu nie może nabyć: ----------
    46.1. papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów, ---------
    46.2. więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu, ----------
    46.3. więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika, ----------
    46.4. więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, ---------
    46.5. więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot, ----------
47. Limitów, o których mowa w ust. 46.3-46.5, Fundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
48. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez Fundusze Investor zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów. ----------
49. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust.48, jest bezskuteczne. ----------
50. Fundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną do Subfunduszu, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w ust. 21 - 36. ----------
51. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Fundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 52. ----------
52. Fundusz jest obowiązany dostosować strukturę portfeli inwestycyjnych Subfunduszy do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu, a w przypadku utworzenia nowego Subfunduszu, Fundusz jest obowiązany dostosować portfel inwestycyjny nowego Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie w terminie 6 miesięcy od dnia wejścia w życie zmian Statutu w zakresie utworzenia tego Subfunduszu. Jeżeli Fundusz lokując Aktywa Subfunduszy przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów danego Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu. ----------
53. Fundusz, lokując Aktywa Subfunduszy, nie może: ----------
    53.1. zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Fundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------

53.2. dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; --------

53.3. udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 41-44; ----------

53.4. nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------

54. Fundusz nie może: ----------

54.1. lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ----------

54.2. zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------

a) członkami organów Towarzystwa, ----------

b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------

c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu, ----------

d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a) – c) w związku małżeńskim, ----------

e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a) – c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------

54.3. zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------

a) Towarzystwem, ----------

b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 57, ----------

c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------

d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------

e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. ----------

55. Ograniczeń, o których mowa w ust. 54.1 i 54.3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------

56. Ograniczeń, o których mowa w ust. 54.3 lit. d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Fundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------

57. Fundusz inwestycyjny może dokonać lokat, o których mowa w ust. 54.1, lub zawrzeć umowę, o której mowa w ust. 54.2 i 54.3, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Funduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Fundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------

58. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.--

59. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelami inwestycyjnymi Subfunduszy, Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań danego Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych.

60. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Fundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Rozdział IV. DOCHODY I KOSZTY FUNDUSZU I SUBFUNDUSZY

Artykuł 15. Dochody Funduszu i Subfunduszy

Fundusz nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszy Uczestnikom bez odkupywania Jednostek Uczestnictwa. Wszelkie dochody osiągnięte w wyniku dokonywanych inwestycji powiększają Wartość Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszu, a tym samym zwiększają odpowiednio Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii. ----------

Artykuł 16. Koszty Funduszu i Subfunduszy

1. Zobowiązania związane z działalnością Subfunduszu obciążają wyłącznie Subfundusz. ----------
2. Zobowiązania, które dotyczą całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. ----------
3. Towarzystwo z tytułu zarządzania Subfunduszem pobiera ze środków Subfunduszu Wynagrodzenie. ----------
4. Wysokość Wynagrodzenia każdego z Subfunduszy określa Część II Statutu. Wynagrodzenie może składać się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego. ----------
5. Wynagrodzenie Stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem pobierane jest w wysokości nie większej niż stawka procentowa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roklu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii określona w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Subfunduszu w tym Dniu Wyceny. Wynagrodzenie Stałe wypłacane jest w okresach miesięcznych. --

6. Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Funduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane. ----------
7. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego. ----------
8. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   8.1. prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych;----------
   8.2. prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych;----------
   8.3. prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek; --------
   8.4. podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne; ----------
9. Koszty, o których mowa w ust. 8 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe: ----------
10. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----------
    10.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 8 pkt 8.1.), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
    10.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
    10.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
    10.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
    10.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----------
11. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 10 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo. ----------
12. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo. ----------
13. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo. ----------
14. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 8 i 10 powyżej, w szczególności: ----------
    14.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług; ----------
    14.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy; ----------
    14.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem; ----------
    14.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami. ----------

15. W przypadku, gdy Fundusz zawiera umowę zbycia lub nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, wówczas koszty transakcji obciążają te Subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.- ----------

16. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 8 i 10 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. -----

17. Towarzystwo może zaoferować Uczestnikowi, który zamierza w dłuższym okresie inwestować znaczne środki pieniężne w Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu, zawarcie umowy, na podstawie której Uczestnik będzie uprawniony do otrzymywania kwoty pieniężnej w sposób, w wysokości i na warunkach określonych w umowie (Świadczenie) lub zwolniony z ponoszenia opłaty manipulacyjnej. Świadczenie jest naliczane dla Uczestnika, który zawrze z Towarzystwem umowę, o której mowa powyżej, pod warunkiem, że średnia Wartość Aktywów Netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo przypadająca na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A tych Subfunduszy, była w okresie rozliczeniowym wskazanym w umowie nie mniejsza niż 500.000 (pięćset tysięcy) złotych. ----------

18. Świadczenie realizowane jest poprzez nabycie na rzecz Uczestnika danego Subfunduszu Jednostek Uczestnictwa kategorii A za kwotę Świadczenia, chyba, że w umowie, o której mowa w ust. 17, zostanie zastrzeżone, iż Świadczenie jest realizowane poprzez przelanie środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika. ----------

19. Wysokość Świadczenia jest ustalana w umowie, o której mowa w ust. 17, jako część Wynagrodzenia naliczonego od Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa kategorii A posiadane przez Uczestnika Subfunduszu i jest zależna od średniej

wartości aktywów Uczestnika w okresie, o którym mowa w ust. 17. W przypadku realizacji świadczenia poprzez przelanie środków pieniężnych na rachunek bankowy Uczestnika, Towarzystwo wypłaca świadczenie w złotych polskich. ---------- ----------

20. W odniesieniu do Uczestników będących jednocześnie uczestnikami Specjalistycznych Programów Inwestycyjnych, o których mowa w art. 24a, średnia Wartość Aktywów Netto wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo przypadająca na posiadane przez Uczestnika Jednostki Uczestnictwa kategorii A Subfunduszy, o której mowa w ust. 17, może zostać przez Towarzystwo obniżona maksymalnie o 99,99%.- ----------

Rozdział V. WYCENA AKTYWÓW FUNDUSZU

Artykuł 17. Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszy

Metody i zasady wyceny Aktywów Funduszu i Aktywów Subfunduszy opisane w prospekcie informacyjnym Funduszu są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w szczególności z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz rozporządzenia wydanego na podstawie art. 81 ust. 2 pkt 1 tejże ustawy lub aktów prawnych, które je zastąpią. ----------

Artykuł 18. Ustalenie Wartości Aktywów Netto Funduszu i Wartości Aktywów Netto Subfunduszy

1. Fundusz prowadzi księgi rachunkowe odrębnie dla każdego z Subfunduszy. ----------
2. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia Aktywa Funduszu oraz Aktywa Subfunduszy oraz ustala: ----------
   2.1. Wartość Aktywów Netto Funduszu; ----------
   2.2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu; ----------
   2.3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii; ----------
   2.4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii. ----------
3. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii ustalana jest w złotych polskich. ----------
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość Aktywów Subfunduszu o: ----------
   4.1. zobowiązania, które są związane wyłącznie z funkcjonowaniem danego Subfunduszu; ----------
   4.2. część zobowiązań przypadających na dany Subfundusz, które związane są z funkcjonowaniem Funduszu, w proporcji uzależnionej od udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu. ---------
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest ustalana odrębnie dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii (WANJU) ustalana jest w drodze podziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na wszystkie Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie Rejestru danego Subfunduszu w danym Dniu Wyceny. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest ustalana każdego Dnia Wyceny przez Fundusz i Depozytariusza na zlecenia Funduszu. Ustala się ją pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.. Cena zbycia Jednostki Uczestnictwa danej kategorii zaokrąglona jest do 1 grosza. ----------
6. Wartość godziwą składników lokat Subfunduszu notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o ostatnie, dostępne kursy o godz. 23.59 w Dniu Wyceny. ----------
7. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa w Rejestrze danego Subfunduszu. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie ze zdaniem poprzednim. ----------

Rozdział VI. JEDNOSTKI UCZESTNICTWA

Artykuł 19. Jednostki Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe i uprawniają Uczestnika danego Subfunduszu do udziału w Aktywach Netto Subfunduszu proporcjonalnie do liczby posiadanych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii. ----------
2. Jednostki Uczestnictwa są podzielne, nieoprocentowane, mogą być przedmiotem dziedziczenia i zastawu. ----------
3. Ceną Jednostki Uczestnictwa jest WANJU. WANJU, po którym są zbywane i odkupywane Jednostki Uczestnictwa jest zmienne i może ulegać wahaniom zarówno w górę, jak i w dół w stosunku do WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny. -------
4. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P, o ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa, i tak: ----------
   4.1. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt. 1 Ustawy, w tym za pośrednictwem platformy internetowej Investors Online pod adresem internetowym: https://online.investors.pl/investors/#/logowanie, krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO;
   4.2. Jednostki Uczestnictwa kategorii F są zbywane bezpośrednio przez Fundusz w siedzibie Funduszu krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Jednostki Uczestnictwa kategorii F nie są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE oraz uczestnikom PPE i ZPSO; ----------
   4.3. Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje; ----------
   4.4. Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Funduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. ----------

5. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. ----------

Artykuł 20. Podział i łączenie Jednostki Uczestnictwa

1. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy. Każda Jednostka Uczestnictwa danego Subfunduszu zostanie podzielona przez określoną liczbę na równe części, tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku podziału była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed podziałem. ----------
2. Fundusz zastrzega sobie prawo dokonywania łączenia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy, w przypadku, gdy wartość Jednostki Uczestnictwa spadnie poniżej Wpłaty Minimalnej. Łączeniu będą podlegały Jednostki Uczestnictwa tak, aby całkowita wartość Jednostek Uczestnictwa w danym Subfunduszu uzyskanych w wyniku łączenia była równa całkowitej wartości Jednostek Uczestnictwa przed łączeniem. ----------
3. Informacja o zamiarze podziału lub łączenia Jednostek Uczestnictwa zawierająca szczegółowe warunki podziału lub łączenia Jednostek Uczestnictwa zostanie opublikowana na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl co najmniej na dwa tygodnie przed datą podziału lub łączenia. ----------

Artykuł 21. Rejestr Uczestników

1. Fundusz prowadzi Rejestr Funduszu, przy czym prowadzenie Rejestru Funduszu może zostać zlecone innemu podmiotowi.
2. Rejestr Funduszu zawiera wszelkie informacje dotyczące Uczestników oraz zbytych i odkupionych Jednostek Uczestnictwa.
3. W ramach Rejestru Funduszu prowadzone są Rejestry Subfunduszy. ----------
4. W ramach Rejestru Subfunduszu prowadzone są odrębnie dla każdego z Uczestników Subrejestry Uczestników zawierające w szczególności: ----------
   4.1. dane Uczestnika Subfunduszu, ----------
   4.2. liczbę Jednostek Uczestnictwa danej kategorii należących do Uczestnika Subfunduszu, ----------
   4.3. datę zbycia, liczbę i cenę zbycia Jednostki Uczestnictwa, ----------
   4.4. datę odkupienia, liczbę odkupionych Jednostek Uczestnictwa oraz kwotę wypłaconą Uczestnikowi Subfunduszu za odkupione Jednostki Uczestnictwa, ----------
   4.5. informacje o pełnomocnictwach udzielonych lub odwołanych przez Uczestnika Subfunduszu. ----------
   4.6. wzmiankę o zastawie ustanowionym na Jednostkach Uczestnictwa. ----------
5. Uczestnik Funduszu zobowiązany jest poinformować Fundusz o wszelkich zmianach jego danych oraz danych pełnomocników zawartych w Rejestrze Funduszu. Oświadczenie o zmianie danych, jeżeli zmiana nie wynika z dokumentów urzędowych, jest dokonywane w formie pisemnej, z podpisem potwierdzonym przez pracownika Dystrybutora lub Towarzystwa albo przez notariusza. ----

Artykuł 22. Ogólne zasady zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Subfunduszu na zasadach określonych w Statucie oraz aktualnym Prospekcie informacyjnym Funduszu. ----------
2. Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów. ----------

Artykuł 23. Zbywanie Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa bez ograniczeń. Umowa zbycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostaje zawarta w chwili otrzymania przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego poprawnie wypełnionego pisemnego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danej kategorii danego Subfunduszu oraz wpływu środków pieniężnych przeznaczonych na nabycie Jednostek Uczestnictwa na rachunek odpowiedniego Subfunduszu, przeznaczony na wpłaty na Jednostki Uczestnictwa danej kategorii. ----------
2. Fundusz przyjmuje jedynie wpłaty w wysokości nie niższej niż wysokość określona w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. Wysokość minimalnej wpłaty początkowej oraz minimalnej kolejnej wpłaty określana jest odrębnie dla każdego Subfunduszu i dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zasada wyrażona w zdaniu pierwszym niniejszego ustępu nie ma zastosowania do wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa poszczególnych Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. ----------
3. Fundusz przyjmuje wpłaty w walucie określonej w Części II Statutu odnoszącej się do danego Subfunduszu. O ile Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, Subfundusz może przyjmować wpłaty w kilku walutach. Dla każdej z walut Subfundusz prowadzi odrębny rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat. Wpłaty dokonywane w walutach innych niż waluta, w której prowadzony jest rachunek bankowy Subfunduszu będą przewalutowywane na walutę, w której prowadzony jest rachunek bankowy służący do dokonywania wpłat na koszt wpłacającego, po kursie sprzedaży walut obowiązującym w danym Dniu Wyceny w banku prowadzącym rachunek bankowy Subfunduszu. ----------
4. W przypadku zleceń Zamiany, Konwersji lub Transferu skutkujących otwarciem Subrejestru Uczestnika, wartość konwertowanych, zamienianych lub transferowanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Źródłowego lub Funduszu Źródłowego, nie może być niższa niż wysokość minimalnej wpłaty początkowej, określonej zgodnie z ust. 2 powyżej. Powyższa zasada nie ma zastosowania do nabycia Jednostek Uczestnictwa skutkującego otwarciem Subrejestru Uczestnika, dokonywanego w wyniku Konwersji, Zamiany lub Transferu Jednostek Uczestnictwa na skutek zmiany dyspozycji alokacji wpłat w ramach planu systematycznego inwestowania.----------
5. Z zastrzeżeniem przypadków nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy dokonywanego w wyniku Konwersji, Zamiany lub Transferu Jednostek Uczestnictwa na skutek zmiany dyspozycji alokacji wpłat w ramach planu systematycznego inwestowania, do zleceń Nabycia, Zamiany, Konwersji i Transfer, w wyniku których Jednostki Uczestnictwa nabywane są do prowadzonych już Subrejestrów Uczestnika, wartość nabywanych, konwertowanych, zamienianych, lub odpowiednio, transferowanych Jednostek Uczestnictwa, nie może być niższa niż wysokość minimalnej kolejnej wpłaty, określonej zgodnie z ust. 2 powyżej. ----------
6. W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Funduszu jest prowadzonych kilka Subrejestrów Uczestnika w jednym Subfunduszu, jako wpłata do Funduszu, o której mowa w ust. 2, jest traktowana wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Subrejestrów Uczestnika w danym Subfunduszu. ----------
7. Zbycie Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu następuje w chwili wpisania do Rejestru Subfunduszu liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii nabytych za dokonaną wpłatę. Za dokonanie wpłaty uważa się wpłynięcie środków na rachunek bankowy odpowiedniego Subfunduszu. Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po dokonaniu wpłaty, chyba, że

opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. Zlecenie nabycia jest ważne przez okres 30 dni od dnia złożenia zlecenia. Wpłata na nabycie Jednostek Uczestnictwa powinna być dokonana w terminie ważności zlecenia, w przeciwnym wypadku, zlecenie nie jest realizowane a wpłacone środki zwracane są osobie dokonującej wpłaty, z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej. Do terminów wskazanych w niniejszym punkcie nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa. ----------

8. Uczestnik Subfunduszu oraz osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu w wyniku odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa może nabywać Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu przez dokonanie wpłaty środków pieniężnych na rachunek Subfunduszu. Osoba, która przestała być Uczestnikiem Subfunduszu, może dokonać nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu poprzez dokonanie wpłaty środków w okresie 5 lat od daty odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa. Wpłata środków na rachunek Subfunduszu jest równoznaczna ze złożeniem zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. W takim wypadku, nabycie Jednostek Uczestnictwa następuje, w kolejnym Dniu Wyceny po dniu, w którym została dokonana wpłata na Jednostki Uczestnictwa, w chwili wpisania do Rejestru Uczestników liczby Jednostek Uczestnictwa nabytych za dokonaną wpłatę. -------
9. Uczestnik Subfunduszu nabywa liczbę Jednostek Uczestnictwa, jaka wynika z podzielenia wpłaty dokonanej na rachunek danego Subfunduszu, pomniejszonej o należne opłaty, przez Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii w Dniu Wyceny. ----------
10. Z zastrzeżeniem ust. 14 poniżej, przy zbywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy pobierane są opłaty manipulacyjne, w wysokości nie większej niż obliczone z zastosowaniem maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu i dla każdej kategorii Jednostek Uczestnictwa w Części II Statutu. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej dla danego Subfunduszu, obliczona zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 poniżej. ----------
11. Opłata manipulacyjna jest potrącana od wpłaty dokonywanej na nabycie Jednostek Uczestnictwa i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. ----------
12. Wysokość opłaty manipulacyjnej, z zastrzeżeniem zdania następnego, określa tabela opłat manipulacyjnych zamieszczona w prospekcie informacyjnym Funduszu. W przypadku zbywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 poniżej, maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl.
13. Opłata manipulacyjna pobierana przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa obliczana jest według następującego wzoru: ---------
    Opłata manipulacyjna = wpłata na Jednostki Uczestnictwa x stawka opłaty manipulacyjnej określona w tabeli opłat manipulacyjnych wskazanej w prospekcie informacyjnym Funduszu. ----------
14. Towarzystwo lub Dystrybutor, kierując się przewidywaną wartością Subrejestru Uczestnika, może podjąć decyzję o obniżeniu opłaty manipulacyjnej lub zwolnieniu Uczestnika Funduszu, lub osoby, która zamierza nabyć Jednostki Uczestnictwa, z obowiązku poniesienia opłaty manipulacyjnej. ----------
15. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Fundusz może zawiesić zbywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, jeżeli nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu - na okres nie dłuższy niż 2 tygodnie. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzednim, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję, zbywanie Jednostek Uczestnictwa może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy. ----------
16. Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu zbywania Jednostek Uczestnictwa zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia zbywania Jednostek Uczestnictwa na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl. Fundusz ogłosi o wznowieniu zbywania Jednostek Uczestnictwa w sposób określony w zdaniu poprzednim. ----------

Artykuł 24. Plany systematycznego inwestowania

1. Rodzaje planów. Fundusz może wprowadzić dla Uczestników Funduszu zakładowe lub indywidualne plany systematycznego inwestowania, w tym również pracownicze programy emerytalne i indywidualne konta emerytalne. Tryb przystąpienia oraz szczegółowe warunki uczestnictwa w Funduszu w ramach planów systematycznego inwestowania określają regulaminy produktowe, dostępne w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. ----------
2. Umowa o uczestnictwo. Osoby zamierzające uczestniczyć w planach, o których mowa w ust. 1, powinny zawrzeć umowę z Funduszem o uczestnictwo w danym planie. Umowa o uczestnictwo nie może ograniczać praw i nakładać obowiązków na Uczestnika Funduszu innych niż określone w Statucie, jak również nie może ograniczać odpowiedzialności Funduszu. Przedmiotem umowy o uczestnictwo w danym planie jest: ----------
   1) okres na jaki Uczestnik Funduszu zobowiązuje się systematycznie inwestować środki w Funduszu na zasadach określonych w umowie o uczestnictwo, ----------
   2) wysokość wpłat,
   3) zasady i wysokość obniżek lub zwolnień z opłaty manipulacyjnej, oraz zasady i wysokość naliczania opłaty wyrównawczej, -------
   4) zasady rozwiązania umowy, ----------
   5) sposób informowania Uczestników Funduszu o zmianie warunków określonych w umowie. ----------
3. Warunki i zasady wnoszenia składek w ramach pracowniczego programu emerytalnego. Warunki i zasady wnoszenia składek w ramach pracowniczego programu emerytalnego są określone w umowie z pracodawcą i muszą spełniać wymogi Ustawy o Pracowniczych Programach Emerytalnych. ----------
4. IKE. Indywidualne konto emerytalne (IKE) w Funduszu stanowi wyodrębniony Rejestr Uczestnika, na którym są zapisywane wyłącznie Jednostki Uczestnictwa kategorii I nabyte za wpłaty dokonane na zasadach określonych w Ustawie o IKE, Statucie i umowie o której mowa w ust. 5. Każdemu IKE zostaje nadany odrębny numer. ----------
5. Umowa o prowadzenie IKE. IKE jest prowadzone na podstawie pisemnej umowy zawartej z Funduszem (Umowa o prowadzenie IKE). Postanowienia Umowy o prowadzenie IKE zawarte są w regulaminie prowadzenia IKE przez fundusze inwestycyjne zarządzane przez Towarzystwo (Regulamin IKE). Regulamin IKE określa w szczególności: ----------
   1) oznaczenie IKE umożliwiające jego identyfikację; ----------
   2) sposób oznaczenia dyspozycji dotyczących środków gromadzonych na IKE; ----------

3) sposób postępowania Funduszu w przypadku, gdy suma wpłat na IKE dokonanych w danym roku kalendarzowym przekroczy maksymalną wysokość wpłat, o której mowa w Regulaminie IKE; ----------
4) zakres, częstotliwość i formę informowania oszczędzającego o środkach zgromadzonych na IKE; ----------
5) wysokość opłaty karnej, o której mowa w ust. 18; ----------
6) okres wypowiedzenia Umowy o prowadzenie IKE; ----------
7) termin dokonania wypłaty, wypłaty transferowej, częściowego zwrotu oraz zwrotu, ----------
8) warunki wypłaty w ratach, w tym liczbę rat, w przypadku dokonywania wypłaty w ratach. ----------

6. Osoby uprawnione do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE. Osobami uprawnionymi do zawarcia Umowy o prowadzenie IKE są osoby posiadające prawo do wpłat na IKE. Prawo do wpłat na IKE przysługuje osobie fizycznej, która ukończyła 16 lat. Małoletni ma prawo do dokonywania wpłat na IKE tylko w roku kalendarzowym, w którym uzyskuje dochody z pracy wykonywanej na podstawie umowy o pracę. ----------
7. Zawarcie Umowy o prowadzenie IKE. Osoba zamierzająca zawrzeć Umowę o prowadzenie IKE składa deklarację jej zawarcia na formularzu udostępnianym przez Towarzystwo (Deklaracja IKE). Deklaracje IKE są przyjmowane przez Dystrybutorów. Umowa o prowadzenie IKE zostaje zawarta po złożeniu przez oszczędzającego, w obecności przedstawiciela Dystrybutora, podpisu pod właściwie wypełnioną Deklaracją IKE oraz pisemnym potwierdzeniu złożenia Deklaracji IKE przez przedstawiciela Dystrybutora. Podpisując Deklarację IKE oszczędzający zawiera Umowę o prowadzenie IKE równocześnie ze wszystkimi funduszami inwestycyjnymi zarządzanymi przez Towarzystwo, wskazanymi w Regulaminie IKE. ----------
8. Maksymalna kwota wpłat na IKE. Łączna suma wpłat do wszystkich funduszy inwestycyjnych, z którymi oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie IKE, w roku kalendarzowym nie może przekroczyć kwoty, o której mowa w art. 13 Ustawy o IKE. ----------
9. Liczba oszczędzających na IKE. Na IKE może gromadzić oszczędności wyłącznie jeden oszczędzający. ----------
10. Osoby uprawnione. W umowie o prowadzenie IKE oszczędzający może wskazać jedną lub więcej osób, którym zostaną wypłacone środki zgromadzone na IKE w przypadku jego śmierci. Powyższa dyspozycja może być w każdym czasie zmieniona. ----------
11. Zastaw Jednostek Uczestnictwa zapisanych na IKE. Środki zgromadzone na IKE mogą być obciążone zastawem. Zaspokojenie wierzytelności zabezpieczonej zastawem z IKE jest traktowane jako zwrot. ----------
12. Wypłata. Wypłata środków zgromadzonych na IKE następuje na wniosek oszczędzającego po osiągnięciu przez niego wieku 60 lat lub nabyciu uprawnień emerytalnych i ukończeniu 55 roku życia oraz spełnieniu warunku: ----------
    1) dokonywania wpłat na IKE co najmniej w 5 dowolnych latach kalendarzowych albo ----------
    2) dokonania ponad połowy wartości wpłat nie później niż na 5 lat przed dniem złożenia przez oszczędzającego wniosku o dokonanie wypłaty. ----------

    W przypadku śmierci oszczędzającego wypłata dokonywana jest na wniosek osoby uprawnionej. ----------
    Wypłata może być, w zależności od wniosku oszczędzającego albo osoby uprawnionej, dokonana jednorazowo albo w ratach. ----------
    Oszczędzający, który dokonał wypłaty jednorazowej albo wypłaty pierwszej raty, nie może ponownie założyć IKE. ----------Oszczędzający nie może dokonywać wpłat na IKE, z którego dokonał wypłaty pierwszej raty. ----------
13. Wypłata transferowa. Wypłata transferowa może zostać dokonana: ----------
    1) z Funduszu do innej instytucji finansowej, z którą oszczędzający zawarł umowę o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego, w tym do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, z którym oszczędzający zawarł Umowę o prowadzenie IKE, ----------
    2) z Funduszu do programu emerytalnego, do którego przystąpił oszczędzający, albo ----------
    3) z IKE zmarłego oszczędzającego na IKE osoby uprawnionej, ----------
    4) z IKE zmarłego oszczędzającego na indywidualne konto emerytalne uprawnionego prowadzone przez inną instytucję finansową albo do programu emerytalnego, do którego uprawniony przystąpił. ----------
14. Podstawa dokonania wypłaty transferowej. Wypłata transferowa jest dokonywana na podstawie dyspozycji oszczędzającego albo osoby uprawnionej po uprzednim zawarciu umowy o prowadzenie indywidualnego konta emerytalnego z inną instytucją finansową albo po przystąpieniu do programu emerytalnego i okazaniu Funduszowi odpowiednio potwierdzenia zawarcia umowy albo potwierdzenia przystąpienia do programu emerytalnego. Z chwilą przekazania środków do innej instytucji finansowej, za wyjątkiem innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, Umowa o prowadzenie IKE ulega rozwiązaniu. ----------
15. Przedmiot wypłaty transferowej. Przedmiotem wypłaty transferowej może być wyłącznie całość środków zgromadzonych na IKE, z wyłączeniem przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty transferowej do innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo, oraz przypadków: ----------
    1) otwarcia likwidacji Funduszu, ----------
    2) przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych, które spowoduje, że oszczędzający będzie posiadał jednostki uczestnictwa zapisane na IKE w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez różne towarzystwa funduszy inwestycyjnych, ----------
    3) ostatecznej decyzji Komisji o cofnięciu zezwolenia utworzenie Funduszu. ----------

    W przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w pkt 1- 3 Fundusz jest zobowiązany w terminie 30 dni od dnia wystąpienia zdarzenia, powiadomić o tym oszczędzającego. ----------
16. Zwrot. Zwrot środków zgromadzonych na IKE następuje w razie wypowiedzenia umowy o prowadzenie IKE przez którąkolwiek ze stron, jeżeli nie zachodzą przesłanki do wypłaty lub wypłaty transferowej. ----------
17. Przedmiot zwrotu. Przedmiotem zwrotu może być, zgodnie z wnioskiem oszczędzającego, całość środków zgromadzonych na IKE albo część tych środków, pod warunkiem, iż środki te pochodziły z wplat na IKE. Zwrotowi podlegają środki zgromadzone na IKE lub, odpowiednio, ich część, pomniejszone o należny podatek, a w przypadku zwrotu całości środków, gdy na IKE znajdują się środki pochodzące z pracowniczego programu emerytalnego, również o kwotę stanowiącą 30 % sumy składek podstawowych wpłaconych do programu emerytalnego. ----------
18. Opłata karna. W przypadku, gdy oszczędzający dokonuje wypłaty, wypłaty transferowej do innej instytucji finansowej niż jeden z funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub zwrotu przed upływem 12 miesięcy od dnia zawarcia Umowy o IKE, z wypłacanych, transferowanych lub zwracanych środków zgromadzonych na IKE Towarzystwo pobiera opłatę w wysokości nie większej niż 5% tych środków. Wysokość opłaty karnej jest wskazana w Regulaminie IKE.

19. Udostępnianie informacji dotyczących IKE. Regulamin IKE oraz informacja na temat Dystrybutorów przyjmujących Deklaracje IKE są dostępne w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie internetowej pod adresem www.investors.pl. Każdy Dystrybutor przyjmujący Deklarację IKE jest zobowiązany do udostępnienia Regulaminu IKE osobie, która zamierza złożyć Deklarację IKE. ----------

Artykuł 24a. Specjalistyczne Programy Inwestycyjne

1. Dystrybutor może oferować w ramach usługi zarządzania portfelem lub doradztwa inwestycyjnego Uczestnikom możliwość udziału w Specjalistycznych Programach Inwestycyjnych (dalej zamiennie: „SPI"). Zaoferowanie Uczestnikom możliwości udziału w Specjalistycznych Programach Inwestycyjnych może odbywać się w drodze zamieszczenia ogłoszenia na stronie internetowej Dystrybutora, w drodze bezpośrednich spotkań z Uczestnikami lub potencjalnymi Uczestnikami, poprzez wyłożenie stosownych informacji w siedzibie Towarzystwa lub u Dystrybutorów. ----------
2. Szczegółowe warunki uczestnictwa w Specjalistycznym Programie Inwestycyjnym są każdorazowo ustalane w umowie zawieranej pomiędzy Dystrybutorem a Uczestnikiem lub potencjalnym Uczestnikiem. Umowa określa w szczególności: przedmiot umowy, dane pozwalające na identyfikację Uczestnika, czas trwania umowy, okres utrzymywania środków pieniężnych w SPI, terminy, wysokość i sposób dokonywania wpłat do Funduszu (poprzez wskazanie Subfunduszy), warunki odkupywania Jednostek Uczestnictwa nabytych w ramach Specjalistycznych Programów Inwestycyjnych, zasady naliczania i pobierania wynagrodzenia i opłat z tytułu umowy SPI, warunki rozwiązania umowy SPI i określenie sposobu informowania Uczestników o zmianach warunków określonych w umowie SPI. ---
3. Jedna umowa może dotyczyć jednego lub większej liczby funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo. Umowa może przewidywać inwestowanie w Jednostki Uczestnictwa więcej niż jednego Subfunduszu wydzielonych w ramach Funduszu. ----------
4. Umowa, o której mowa w ust. 2 nie może ograniczać praw Uczestnika i nakładać na niego obowiązków innych niż określone w Statucie oraz ograniczać odpowiedzialności Funduszu. ----------

Artykuł 25. Odkupywanie jednostek uczestnictwa

1. Uczestnicy Funduszu mogą żądać odkupienia przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. Z chwilą odkupienia Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu są umarzane z mocy prawa. ----------
2. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu nie są indywidualnie oznaczane, w związku z czym Subfundusz bezpośrednio lub za pośrednictwem Dystrybutorów odkupuje kolejno Jednostki Uczestnictwa począwszy od nabytych najwcześniej (FIFO) odpowiednio na poszczególnych Subrejestrach Uczestnika. ----------
3. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące konta bankowego lub adres Dystrybutora, do którego mają być przekazane środki pieniężne pochodzące z odkupienia. Wskazanie rachunku powinno zostać dokonane, pod rygorem nieważności, w formie pisemnej, z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa powinno zawierać informacje dotyczące numeru Rejestru Uczestnika, z którego Jednostki Uczestnictwa mają zostać wykreślone. Zlecenie odkupienia Jednostek Uczestnictwa, w którym nie wskazano numeru Rejestru Uczestnika, może nie zostać zrealizowane. ----------
4. Zlecenie odkupienia może zawierać następujące żądanie: ----------
   4.1. odkupienia określonej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika Funduszu, lub ----------
   4.2. odkupienia takiej liczby Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, która zapewni uzyskanie określonej kwoty pieniężnej, lub ----------
   4.3. odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika Funduszu. ----
5. W przypadku, gdy w Dniu Wyceny okaże się, że: ----------
   5.1. kwota określona w zleceniu odkupienia jest wyższa od kwoty możliwej do uzyskania z odkupienia wszystkich Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie, lub ----------
   5.2. liczba Jednostek Uczestnictwa danej kategorii wskazana w zleceniu odkupienia jest wyższa niż liczba Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie, lub ------
   5.3. w wyniku odkupienia wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisanych w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie byłaby mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu, ----------

   to wówczas odkupieniu podlegają wszystkie Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii zapisane w Subrejestrze Uczestnika, którego dotyczy zlecenie. Zasady te stosuje się odpowiednio w przypadku transakcji Konwersji i Zamiany. -----
6. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Rejestru Subfunduszu liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa danej kategorii i kwoty należnej Uczestnikowi Subfunduszu z tytułu ich odkupienia. Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny. Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. W przypadku nie dochowania terminu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określonego w zdaniu poprzedzającym, o ile Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy ponoszą odpowiedzialność za opóźnienie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym ustała przyczyna opóźnienia, a Uczestnikowi przysługuje prawo do żądania wyrównania strat wynikających z nieterminowej realizacji zlecenia. Do terminów wskazanych w niniejszym punkcie nie wlicza się okresów zawieszenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa. ----------
7. Niezwłocznie, nie później niż w terminie 7 dni od dnia odkupienia Jednostek Uczestnictwa, Fundusz dokonuje wypłaty środków z tytułu odkupienia. Fundusz wypłaca należne Uczestnikowi środki wyłącznie w walucie, w której denominowane są Jednostki Uczestnictwa Funduszu. Z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w Statucie Funduszu, wypłata dokonywana jest przelewem na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu zapisany w Rejestrze Uczestnika lub wskazany przez Uczestnika Funduszu w zleceniu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Wskazanie rachunku bankowego, wymaga, pod rygorem nieważności, zachowania formy pisemnej z podpisem poświadczonym notarialnie lub przez pracownika Towarzystwa lub Dystrybutora, albo przez osobę upoważnioną przez Towarzystwo lub Dystrybutora. Z zastrzeżeniem zdania następnego, rachunek bankowy wskazany przez Uczestnika Funduszu powinien być prowadzony na jego rzecz. W szczególnie uzasadnionych przypadkach, Uczestnik Funduszu może, za zgodą Towarzystwa, wskazać inny (niż prowadzony na swoją rzecz) rachunek bankowy, jako rachunek, na który ma nastąpić wypłata środków z tytułu odkupienia lub podać adres Dystrybutora, u którego ma nastąpić wypłata gotówkowa. Jeżeli umowa z Dystrybutorem tak stanowi, wypłata środków z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Funduszu może nastąpić na rachunek bankowy tego Dystrybutora, jeżeli na podstawie powszechnie

obowiązujących przepisów prawa jest uprawniony do wypłaty środków z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa uczestnikom funduszy inwestycyjnych, z którego następnie środki te zostaną przeksięgowane na rachunek bankowy Uczestnika Funduszu. W przypadku stosowania przez Dystrybutora praktyk, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Dystrybutor poinformuje o tym Uczestnika Funduszu z chwilą otrzymania pierwszego zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa Funduszu. ----------

8. Fundusz może zawiesić odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu na 2 tygodnie, jeżeli: ----------
   8.1. w okresie ostatnich 2 tygodni suma wartości odkupionych przez Subfundusz Jednostek Uczestnictwa oraz Jednostek Uczestnictwa, których odkupienia zażądano, stanowi kwotę przekraczającą 10% wartości Aktywów Subfunduszu albo, ----------
   8.2. nie można dokonać wiarygodnej wyceny istotnej części Aktywów Subfunduszu z przyczyn niezależnych od Funduszu.
9. W przypadkach, o których mowa w ust. 8, za zgodą i na warunkach określonych przez Komisję: ----------
   9.1. odkupywanie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może zostać zawieszone na okres dłuższy niż 2 tygodnie, nieprzekraczający jednak 2 miesięcy; ----------
   9.2. Subfundusz może odkupywać Jednostki Uczestnictwa w ratach w okresie nieprzekraczającym 6 miesięcy, przy zastosowaniu proporcjonalnej redukcji lub przy dokonywaniu wypłat z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. ----------
10. Fundusz niezwłocznie po podjęciu decyzji o zawieszeniu odkupywania Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zamieści informację o tym fakcie oraz o planowanym terminie przywrócenia odkupywania Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl. ----------
11. Cena odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii obliczoną w Dniu Wyceny, w którym następuje odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu. ----------
12. Jeżeli Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu tak stanowi, Dystrybutor może pobierać opłaty manipulacyjne w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii przed upływem określonego okresu czasu od ich przydzielenia w ustalonej wysokości liczonej jako procent wartości odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii. ----------
13. Szczegółowy sposób i wysokość opłat manipulacyjnych pobieranych w przypadku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu przed upływem określonego okresu czasu, określa Część II Statutu odnosząca się do danego Subfunduszu. ----------
14. Z zastrzeżeniem ust. 12 i 13, za transakcje odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, nie pobiera się opłaty manipulacyjnej. ----

Artykuł 26. Potwierdzenie zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa

1. Fundusz sporządza i niezwłocznie doręcza Uczestnikowi Funduszu pisemne potwierdzenia zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa, chyba że Uczestnik Funduszu wyraził pisemną zgodę na doręczanie tych potwierdzeń w innych terminach. ----------
2. Potwierdzenie wysyłane jest listem zwykłym, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, z tym że jeżeli Uczestnik wyrazi taką wolę, a Fundusz udostępni taką możliwość: ----------
   2.1. potwierdzenie zostanie udostępnione Uczestnikowi w siedzibie Towarzystwa lub u wskazanego Dystrybutora, ----------
   2.2. potwierdzenie może być wysłane pocztą elektroniczną, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, lub ----------
   2.3. potwierdzenie może być udostępnione poprzez Internet na wskazanej stronie www, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi, lub ----------
   2.4. potwierdzenie może być wysłane lub udostępnione w innej formie, w sposób szczegółowo określony w Prospekcie informacyjnym Funduszu, co jest równoznaczne z dostarczeniem potwierdzenia Uczestnikowi. ----------
3. Potwierdzenie może mieć formę wydruku komputerowego nieopatrzonego podpisem. ----------
4. W przypadku dostarczania potwierdzeń za pomocą technik teleinformatycznych, Fundusz zapewnia użycie technik zapewniających poufność, możliwość odczytu i wydruku oraz integralność danych. ----------
5. Uczestnik powinien zgłosić wszelkie niezgodności w potwierdzeniu niezwłocznie po otrzymaniu potwierdzenia, ale nie później jednak niż w terminie 14 dni od jego otrzymania. ----------

Artykuł 27. Zamiana Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii mogą być zamieniane na Jednostki Uczestnictwa takiej samej kategorii innego Subfunduszu. Zamiana dokonywana jest poprzez jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („**Subfunduszu źródłowego”**) i zbycie Jednostek Uczestnictwa innego Subfunduszu („**Subfunduszu docelowego”**) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego. --------
2. Zamiana dokonywana jest niezwłocznie. Termin, w jakim najpóźniej następuje dokonanie przez Fundusz zamiany Jednostek Uczestnictwa określony został w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ----------
3. Zbycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Zamiany podlega opłacie manipulacyjnej przewidzianej dla Subfunduszu docelowego dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa danej kategorii w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za Zamianę pomniejsza kwotę, za którą zbywane są Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu Docelowego danej kategorii i należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. --
4. Zamiana jest możliwa tylko w przypadku, jeśli wartość Jednostek Uczestnictwa odkupywanych na podstawie zlecenia Zamiany jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu docelowym. ----------
5. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa w drodze ich Zamiany. ---------

Artykuł 28. Konwersja Jednostek Uczestnictwa

1. Konwersja dokonywana jest przez: ----------
   1.1. jednoczesne odkupienie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu („**Subfundusz źródłowy**”) danej kategorii i zbycie jednostek uczestnictwa tej samej kategorii innego funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo („**Fundusz docelowy**”) za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego lub ----------

1.2. jednoczesne odkupienie jednostek uczestnictwa danej kategorii funduszu inwestycyjnego zarządzanego przez Towarzystwo („**Fundusz źródłowy**") i zbycie Jednostek Uczestnictwa tej samej kategorii Subfunduszu („**Subfundusz docelowy**") za środki pieniężne uzyskane z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa Funduszu źródłowego. ---------

2. Konwersja Jednostek Uczestnictwa następuje nie później niż w terminie 7 dni po złożeniu zlecenia konwersji Jednostek Uczestnictwa, chyba, że opóźnienie jest skutkiem zdarzeń lub okoliczności, za które Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy nie ponoszą odpowiedzialności. W przypadku nie dochowania terminu odkupienia Jednostek Uczestnictwa, określonego w zdaniu poprzedzającym, o ile Towarzystwo, Fundusz lub Agent Transferowy ponoszą odpowiedzialność za opóźnienie, odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w pierwszym Dniu Wyceny następującym po dniu, w którym ustała przyczyna opóźnienia, a Uczestnikowi przysługuje prawo do żądania wyrównania strat wynikających z nieterminowej realizacji zlecenia. ----------
3. Konwersja podlega opłacie manipulacyjnej, zgodnie z zasadami, o których mowa w ust. 4 i 5. ----------
4. W przypadku, o którym mowa w ust. 1.1., nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu docelowym w ramach Konwersji podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie ze statutem Funduszu docelowego przewidzianej dla danej kategorii jednostek uczestnictwa, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Subfunduszu źródłowym. Opłata manipulacyjna za Konwersję naliczana jest od środków pieniężnych pochodzących z odkupienia Jednostek Uczestnictwa z Subfunduszu źródłowego, pomniejszonych o naliczony podatek dochodowy. Opłata manipulacyjna za Konwersję należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. ----------
5. W przypadku, o którym mowa w ust. 1.2., nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym w ramach Konwersji podlega opłacie manipulacyjnej zgodnie ze statutem Subfunduszu docelowego, przy czym wysokość opłaty manipulacyjnej za nabycie Jednostek Uczestnictwa w Subfunduszu docelowym jest pomniejszana o wysokość opłaty manipulacyjnej obowiązującej w Funduszu źródłowym przewidzianej dla danej kategorii jednostek uczestnictwa. Opłata manipulacyjna za Konwersję naliczana jest od środków pieniężnych pochodzących z odkupienia jednostek uczestnictwa z Funduszu źródłowego, pomniejszonych o naliczony podatek dochodowy. Opłata manipulacyjna za Konwersję należna jest Dystrybutorowi od Uczestnika Funduszu. ----------
6. Konwersja jest możliwa tylko w przypadku, jeśli: ----------
   6.1. wartość odkupywanych jednostek uczestnictwa Funduszu źródłowego, na podstawie zlecenia Konwersji, jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Subfunduszu docelowym, lub ----------
   6.2. wartość odkupywanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu źródłowego, jest nie mniejsza niż minimalna wpłata początkowa w Funduszu docelowym przewidziana dla danej kategorii jednostek uczestnictwa. ----------
7. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Artykule, przepisy Statutu dotyczące zbycia i odkupywania Jednostek Uczestnictwa stosuje się odpowiednio do zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa w drodze ich Konwersji. Ponadto w zakresie zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo stosuje się przepisy odpowiednich statutów tych funduszy. ----------
8. Jednostki uczestnictwa mogą być konwertowane wyłącznie na jednostki uczestnictwa denominowane w tej samej walucie.

Artykuł 29. Transfer Jednostek Uczestnictwa

1. Jednostki Uczestnictwa mogą być transferowane pomiędzy różnymi Subrejestrami Uczestnika Subfunduszu prowadzonymi dla tej samej kategorii Jednostek Uczestnictwa denominowanych w tej samej walucie. Transfer jest dokonywany w Dniu Wyceny, w którym Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymali poprawnie wypełnione zlecenie transferu do godziny 15.30 lub kolejnym Dniu Wyceny od dnia otrzymania przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego prawidłowo wypełnionego zlecenia transferu, jeśli Towarzystwo lub Agent Transferowy otrzymali zlecenie po godzinie 15.30. ----------
2. Transfer Jednostek Uczestnictwa jest dokonywany na podstawie zlecenia Uczestnika Subfunduszu złożonego na formularzu udostępnianym przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutora, lub poprzez zlecenie złożone za pośrednictwem internetowego serwisu transakcyjnego udostępnionego przez Towarzystwo. ----------
3. Transfer Jednostek Uczestnictwa nie jest obarczony opłatą manipulacyjną ani nie powoduje obowiązków podatkowych.

Artykuł 30. Składanie zlecenia za pośrednictwem internetowego systemu transakcyjnego

1. Wszelkie zlecenia i oświadczenia mogą być składane przez Uczestników Subfunduszu bezpośrednio do Subfunduszu za pośrednictwem internetowego systemu transakcyjnego udostępnionego przez Towarzystwo. Warunkiem składania zleceń tą drogą jest zawarcie przez Uczestnika Funduszu umowy o korzystanie z powyższych usług. ----------
   Zasady, warunki i tryb składania zleceń za pośrednictwem internetowego systemu transakcyjnego są określone w odrębnych regulaminach dostępnych w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa: www.investors.pl.

Artykuł 31. Blokada Rejestru

1. Na wniosek Uczestnika Subfunduszu Fundusz dokonuje blokady wszystkich lub części Jednostek Uczestnictwa posiadanych przez Uczestnika Subfunduszu. Blokada oznacza, że przez okres i w zakresie wskazanym przez Uczestnika Subfunduszu zawieszona jest możliwość dysponowania Jednostkami Uczestnictwa. ----------
2. Ustanowienie i odwołanie blokady następuje na podstawie dyspozycji Uczestnika Subfunduszu złożonej za pośrednictwem Dystrybutora. Dyspozycja ustanowienia blokady może być złożona w każdym czasie i staje się skuteczna w dniu następnym po dniu otrzymania poprawnej dyspozycji Uczestnika przez Towarzystwo lub Agenta Transferowego. Uczestnik Subfunduszu może w każdej chwili dokonać odwołania blokady, chyba, że co innego wynika z dyspozycji ustanowienia blokady. W przypadku, gdy dyspozycja ustanowienia blokady przewiduje, że blokada może zostać odwołana wyłącznie po upływie określonego terminu lub za zgodą osoby trzeciej – odwołanie blokady jest skuteczne wyłącznie po upływie terminu lub po wyrażeniu zgody przez wskazaną osobę. ----------

Artykuł 32. Zastaw na Jednostkach Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa mogą być przedmiotem zastawu. 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, jeżeli zaspokojenie to następuje na podstawie umowy zastawu ustanowionego zgodnie z przepisami ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. Nr 91, poz. 871). W takim przypadku Fundusz dokonuje wypłaty na rachunek zastawnika kwoty należnej z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa. Ustanowienie zastawu na Jednostkach Uczestnictwa staje się skuteczne z chwilą dokonania, na wniosek zastawcy lub zastawnika, odpowiedniego zapisu w Subrejestrze Uczestników Funduszu po przedstawieniu Funduszowi umowy zastawu. Przed datą wymagalności wierzytelności zabezpieczonej zastawem zastawca nie może bez zgody zastawnika zgłosić Funduszowi żądania odkupienia Jednostek Uczestnictwa obciążonych zastawem. Jeżeli wierzytelność zabezpieczona zastawem stała się wymagalna, zastawca może zgłosić Funduszowi żądanie 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. Powyższe zasady mają zastosowanie odpowiednio do zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego, którego przedmiotem są Jednostki Uczestnictwa, jeżeli nie są sprzeczne z przepisami ustaw regulujących ustanowienie i wygaśnięcie zastawu skarbowego i zastawu rejestrowego. ----------

Artykuł 33. Śmierć Uczestnika Funduszu

1. W razie śmierci Uczestnika Funduszu posiadane przez niego Jednostki Uczestnictwa mogą zostać przeniesione na spadkobiercę, jeżeli jest on jedynym spadkobiercą Uczestnika Funduszu i przedstawi na dowód tego odpowiednie dokumenty. W takim przypadku dla spadkobiercy może zostać otwarty oddzielny Subrejestr Uczestnika, na który zostaną przeniesione Jednostki Uczestnictwa posiadane przez zmarłego Uczestnika lub spadkobierca może złożyć zlecenie odkupienia odziedziczonych Jednostek Uczestnictwa. W przypadku istnienia więcej niż jednego spadkobiercy Uczestnika Funduszu Jednostki Uczestnictwa podlegać będą podziałowi między spadkobierców zgodnie z umownym lub sądowym podziałem spadku. ----------
2. W razie śmierci Uczestnika Funduszu będącego posiadaczem WRM połowa całkowitej liczby Jednostek Uczestnictwa pozostająca na WRM postawiona zostanie do dyspozycji pozostałego przy życiu małżonka w Subrejestrze Uczestnika tego małżonka, a pozostała część podlegać będzie podziałowi między spadkobierców zgodnie z umownym lub sądowym działem spadku. ----------
3. W razie śmierci Uczestnika Funduszu, Fundusz jest obowiązany na żądanie: ----------
   3.1. osoby, która przedstawi rachunki stwierdzające wysokość poniesionych przez nią wydatków związanych z pogrzebem Uczestnika - odkupić Jednostki Uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Funduszu, do wartości nieprzekraczającej kosztów urządzenia pogrzebu zgodnie ze zwyczajami przyjętymi w danym środowisku, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia; ----
   3.2. osoby, którą Uczestnik wskazał Funduszowi w pisemnej dyspozycji - odkupić jednostki uczestnictwa Uczestnika zapisane w Rejestrze Funduszu do wartości nie wyższej niż przypadające na ostatni miesiąc przed śmiercią Uczestnika Funduszu 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 w Subrejestrze Uczestnika, oraz wypłacić tej osobie kwotę uzyskaną z tego odkupienia. ----------
4. Przepis ust. 3 nie dotyczy Jednostek Uczestnictwa zapisanych w WRM. ----------
5. Kwoty oraz Jednostki Uczestnictwa niewykupione przez Fundusz, odpowiednio do wartości, o których mowa w ust. 3, nie wchodzą do spadku po Uczestniku. ----------
6. Dyspozycja, o której mowa w ust. 3 pkt 3.2. może być w każdym czasie przez Uczestnika Funduszu zmieniona lub odwołana. ----------

Artykuł 34. Zmiana i ogłaszanie zmian Statutu

1. Zmiana Statutu jest dokonywana przez Towarzystwo w formie aktu notarialnego. ----------
2. O zmianie Statutu Fundusz jednokrotnie ogłosi na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl lub w dzienniku „Parkiet" albo w razie zaprzestania wydawania tego dziennika – w dzienniku „Rzeczpospolita". ----------
3. Zmiana Statutu, w zakresie określonym w Ustawie wymaga zezwolenia Komisji. ----------

Artykuł 35. Przejęcie zarządzania Funduszem

Towarzystwo może przekazać zarządzanie Funduszem innemu towarzystwu funduszy inwestycyjnych na podstawie umowy i po uzyskaniu informacji o braku zastrzeżeń Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w odniesieniu do przejęcia zarządzania Funduszem. ----

Artykuł 36. Obowiązki publikacyjne

1. Prospekty informacyjne, kluczowe informacje dla inwestorów oraz inne ogłoszenia i informacje dotyczące Funduszu lub Subfunduszy wymagane przepisami prawa i Statutu są publikowane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl lub w dzienniku „Parkiet" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej albo w razie zaprzestania wydawania tego dziennika – w dzienniku „Rzeczpospolita" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej. ----------
2. Jednocześnie z publikacją prospektu informacyjnego, w którym zawarta jest tabela opłat manipulacyjnych, Fundusz ogłasza Listę Dystrybutorów. ----------
3. Fundusz przygotowuje roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą zawierały dane umożliwiające inwestorom ocenę stanu Funduszu i Subfunduszy oraz ich wartość w okresie sprawozdawczym, zgodnie z wymogami prawa. Roczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą poddawane badaniu przez biegłych rewidentów i ogłaszane wraz z opinią biegłego rewidenta w Monitorze Sądowym i Gospodarczym oraz na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. Półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy będą poddawane przeglądowi dokonywanemu przez biegłych rewidentów i ogłaszane na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. ----------
4. Fundusz ogłasza dla każdego z Subfunduszy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa danej kategorii oraz cenę zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa, niezwłocznie po ich ustaleniu, na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. ----------
5. Niezależnie od obowiązku publikacji, o którym mowa w ust. 1 i ust. 3, Fundusz udostępnia u Dystrybutorów kluczowe informacje dla inwestorów, prospekt informacyjny oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy. Egzemplarz kluczowych informacji dla inwestorów, prospektu informacyjnego Funduszu oraz roczne i półroczne połączone sprawozdania finansowe Funduszu oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe każdego z Subfunduszy, Fundusz doręczy Uczestnikowi Funduszu na jego żądanie. ----------
6. O otwarciu likwidacji Subfunduszy Towarzystwo ogłosi w dzienniku „Parkiet" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej albo - w razie zaprzestania wydawania tego dziennika - w dzienniku „Rzeczpospolita" w wersji papierowej lub w wersji elektronicznej, w terminach zgodnych z wymogami przepisów prawa. ----------

Rozdział VII. ŁĄCZENIE I LIKWIDACJA SUBFUNDUSZY

Artykuł 37. Tryb łączenia Subfunduszy

1. Subfundusze mogą być łączone ze sobą w drodze przeniesienia majątku Subfunduszu przejmowanego do majątku Subfunduszu przejmującego. Uczestnikom Subfunduszu przejmowanego zostaną przydzielone Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przejmującego.
2. Przepisy Ustawy dotyczące łączenia funduszy będą stosowane odpowiednio do łączenia Subfunduszy. ----------

Artykuł 38. Przesłanki likwidacji Subfunduszy

1. W trakcie trwania Funduszu, Fundusz może dokonać likwidacji Subfunduszu. ----------
2. Subfundusz może zostać zlikwidowany w przypadku podjęcia przez Towarzystwo decyzji o jego likwidacji. Decyzja może zostać podjęta w przypadku spadku Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poniżej 30.000.000 zł, lub odpowiednio, utrzymywania się Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na poziomie poniżej 30.000.000 zł od dnia rozpoczęcia działalności przez Subfundusz, ale nie krócej niż przez okres przekraczający 3 miesiące. ----------
3. Likwidatorem Subfunduszu jest Towarzystwo. W razie likwidacji Subfunduszu w związku z likwidacją Funduszu likwidatorem Subfunduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. ----------

Artykuł 39. Tryb likwidacji Subfunduszy

1. Likwidacja Subfunduszu przebiega zgodnie z przepisami Statutu, Ustawy i aktów wykonawczych do Ustawy dotyczących likwidacji Funduszu. ----------
2. Informacja o podjęciu przez Towarzystwo decyzji o likwidacji Subfunduszu, w związku z wystąpieniem przesłanek, o których mowa w Artykule 38, zostanie opublikowana przez Towarzystwo na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem: www.investors.pl. W informacji, o której mowa w zdaniu pierwszym zostanie określony termin, w którym wierzyciele Subfunduszu będą mogli zgłosić wierzytelności wobec Subfunduszu. ----------
3. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu, Fundusz nie może zbywać ani odkupywać Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu. ----------
4. Likwidacja Subfunduszu polega na zbyciu Aktywów Subfunduszu, ściągnięciu należności Subfunduszu, zaspokojeniu wierzycieli Subfunduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa likwidowanego Subfunduszu przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom tego Subfunduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu. Wypłata środków uzyskanych w ramach likwidacji Subfunduszu może nastąpić na podstawie decyzji Uczestnika na rachunek innego Subfunduszu lub rachunek innego Funduszu Investor zarządzanego przez Towarzystwo celem nabycia jednostek uczestnictwa. ---------
5. Zbywanie Aktywów Subfunduszu dokonywane będzie z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników likwidowanego Subfunduszu. ----------
6. O rozpoczęciu likwidacji Subfunduszu Towarzystwo niezwłocznie informuje podmioty, którym powierzyło wykonywanie swoich obowiązków oraz podmioty, za pośrednictwem których Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu. ----------
7. Likwidator w terminie 14 dni od otwarcia likwidacji Subfunduszu sporządza sprawozdanie finansowe na dzień rozpoczęcia likwidacji Subfunduszu. ----------
8. Po dokonaniu czynności likwidacyjnych Subfunduszu, likwidator sporządza sprawozdanie końcowe zawierające co najmniej: bilans zamknięcia, listę wierzycieli i koszty likwidacji. ----------
9. Środki pieniężne, których wypłacenie nie było możliwe przekazywane są do depozytu sądowego. ----------

Rozdział VIII. ROZWIĄZANIE I LIKWIDACJA FUNDUSZU

Artykuł 40. Rozwiązanie i likwidacja Funduszu

1. Przypadki rozwiązania Funduszu. ----------
   1) Fundusz ulega rozwiązaniu w przypadkach określonych w Ustawie. ----------
   2) Towarzystwo może podjąć decyzję o rozwiązaniu Funduszu w przypadku, gdy Wartość Aktywów Netto Funduszu spadnie poniżej 30 milionów złotych. ----------
2. Rozwiązanie Funduszu następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Z dniem rozpoczęcia likwidacji Fundusz nie może zbywać jednostek uczestnictwa. ----------
3. Informacja o wystąpieniu przesłanek rozwiązania Funduszu zostanie niezwłocznie opublikowana przez Towarzystwo na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl lub przez Depozytariusza w dzienniku „Parkiet” albo - w razie zaprzestania wydawania tego dziennika - w dzienniku "Rzeczpospolita".----------
4. Likwidatorem Funduszu jest Depozytariusz chyba, że Komisja wyznaczy innego likwidatora. Likwidator zgłasza niezwłocznie do rejestru funduszy inwestycyjnych otwarcie likwidacji Funduszu wraz z danymi likwidatora. ----------
5. Likwidacja Funduszu polega na zbyciu Aktywów Funduszu, ściągnięciu należności Funduszu, zaspokojeniu wierzycieli Funduszu i umorzeniu Jednostek Uczestnictwa przez wypłatę uzyskanych środków pieniężnych Uczestnikom Funduszu, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich Jednostek Uczestnictwa. Zbywanie Aktywów Funduszu dokonywane będzie z należytym uwzględnieniem interesów Uczestników Funduszu. ----------
6. Koszty likwidacji Funduszu są ponoszone przez Towarzystwo. ----------

Rozdział IX. Zgromadzenie Uczestników

Artykuł 41 Zgromadzenie Uczestników Funduszu

1. Zgromadzenie Uczestników Funduszu działa w nim jako jego organ. Tryb działania oraz podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Uczestników Funduszu w zakresie nieuregulowanym w Statucie, określa regulamin przez nie przyjęty. -------
2. Zgromadzenie Uczestników odbywa się w Warszawie. Zgromadzenie Uczestników zwołuje się w celu wyrażenia zgody na:
   a. rozpoczęcie prowadzenia przez Fundusz działalności jako fundusz powiązany; ----------
   b. połączenie krajowe i transgraniczne Funduszu z innym funduszem inwestycyjnym; ----------
   c. przejęcie zarządzania Funduszem przez inne towarzystwo; ----------
   d. przejęcie zarządzania Funduszem i prowadzenia jego spraw przez Spółkę zarządzającą. ----------

3. Do udziału w Zgromadzeniu Uczestników uprawnieni są Uczestnicy wpisani do Rejestru Uczestników 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. Towarzystwo zwołując Zgromadzenie Uczestników, przed przekazaniem uczestnikom zawiadomienia, o którym mowa w zdaniu kolejnym, ogłasza o zwołaniu zgromadzenia uczestników, w sposób określony w art. 36 Statutu Funduszu. Zgromadzenie Uczestników zwoływane jest przez Towarzystwo zawiadamiając każdego Uczestnika indywidualnie przesyłką poleconą lub na Trwałym nośniku informacji, co najmniej na 21 dni przed planowanym terminem Zgromadzenia Uczestników. ----------
6. Uczestnik może wziąć udział w Zgromadzeniu Uczestników osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwa udziela się w formie pisemnej pod rygorem nieważności. ----------
7. Zgromadzenie Uczestników jest ważne, jeżeli wezmą w nim udział Uczestnicy posiadający co najmniej 50% Jednostek Uczestnictwa Funduszu lub Subfunduszu według stanu na dwa dni robocze przed dniem Zgromadzenia Uczestników. -------
8. Każda cała Jednostka Uczestnictwa upoważnia Uczestnika do oddania jednego głosu. ----------
9. Przed podjęciem uchwały przez Zgromadzenie Uczestników Zarząd Towarzystwa jest obowiązany przedstawić Uczestnikom swoją rekomendację oraz udzielić Uczestnikom wyjaśnień na temat interesujących ich zagadnień związanych ze zdarzeniem, o którym mowa w ust. 2, w tym odpowiedzieć na zadane przez Uczestników pytania. ----------
10. Przed podjęciem uchwały każdy Uczestnik może wnioskować o przeprowadzenie dyskusji w przedmiocie zasadności wyrażenia zgody, o której mowa w ust. 2. ----------
11. Uchwała o wyrażeniu zgody, o której mowa w ust. 2, zapada większością 2/3 głosów Uczestników obecnych lub reprezentowanych na Zgromadzeniu Uczestników. ----------
12. Uchwała Zgromadzenia Uczestników jest protokołowana przez notariusza. ----------
13. Koszty odbycia Zgromadzenia Uczestników ponosi Towarzystwo. ----------

Rozdział X. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 42. Postanowienia końcowe

1. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. ----------
2. Roczne sprawozdania finansowe Funduszu są zatwierdzane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Towarzystwa. ------
3. Prawem właściwym dla umowy zawartej pomiędzy nabywcą Jednostek Uczestnictwa, a Funduszem jest prawo polskie. ----
4. Sądem właściwym do rozstrzygania sporów wynikających z niniejszego Statutu lub wykonania albo niewykonania czy też nienależytego wykonania umowy pomiędzy Uczestnikiem Funduszu, a Funduszem jest sąd właściwy dla miasta stołecznego Warszawy. ----------
5. Postanowienia niniejszego Statutu obowiązują wszystkich Uczestników Funduszu. ----------
6. W sprawach nie uregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy kodeksu cywilnego i Ustawy. ----------
7. Z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych Fundusz nabywa osobowość prawną i wstępuje w prawa i Obowiązki następujących funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu: ----------
    a. Investor Płynna Lokata Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    b. Investor Zabezpieczenia Emerytalnego Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    c. Investor Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    d. Investor Akcji Dużych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    e. Investor Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    f. Investor Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    g. Investor Top 25 Małych Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty; ----------
    h. Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek Fundusz Inwestycyjny Otwarty. ----------
8. Z chwilą wskazaną w ust.7: ----------
    a. rejestry uczestników funduszy wskazanych w ust.7 stają się Subrejestrami Uczestników Funduszu odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, ----------
    b. jednostki uczestnictwa funduszy wskazanych w ust.7 stają się Jednostkami Uczestnictwa odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, ----------
    c. aktywa i zobowiązania funduszy wskazanych w ust.7 stają się aktywami i zobowiązaniami odpowiadających im nazwą Subfunduszy powstałych w wyniku przekształcenia, ----------
    d. fundusze inwestycyjne wskazane w ust.7 podlegają wykreśleniu z rejestru funduszy inwestycyjnych. ---------
9. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy wskazanych w ust. 7 przed dniem przekształcenia funduszy, z chwilą wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych stają się pełnomocnictwami do powstałych z ich przekształcenia Subrejestrów Uczestników Funduszu. ----------
10. Pełnomocnictwa udzielone przez Uczestników do rejestrów uczestników funduszy, o których mowa w ust. 7, 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. ----------
11. Zapisy na wypadek śmierci, o których mowa w art. 111 ust. 1 pkt 2) Ustawy, dokonane przez Uczestników przed dniem wskazanym w ust.7, 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. 7 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. 7 powoduje odwołanie wszystkich wcześniejszych zapisów. --------
12. Z chwilą określoną w ust. 7 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. ----------
13. Niniejszy Statut wchodzi w życie z dniem wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. ----------

CZĘŚĆ II. SUBFUNDUSZE

Rozdział I. SUBFUNDUSZ INVESTOR OSZCZĘDNOŚCIOWY

SUBFUNDUSZ INVESTOR OSZCZĘDNOŚCIOWY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Oszczędnościowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie głównie w dłużne papiery wartościowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku, charakteryzujące się dodatkowo niskim lub umiarkowanym poziomem ryzyka.

2. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

3. Subfundusz nie stanowi funduszu rynku pieniężnego w rozumieniu Rozporządzenia FRP.

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez lokowanie Aktywów Subfunduszu w nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w dłużne papiery wartościowe, depozyty oraz instrumenty finansowe, których termin zapadalności lub okres odsetkowy nie przekracza jednego roku. ----------
2. Subfundusz może nabywać akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje wyłącznie w drodze wykorzystania prawa, przysługującego Subfunduszowi w związku z posiadaniem dłużnego papieru wartościowego. ----------
3. Subfundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 4 – 5, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------
   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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
   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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria: ----------
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------
   3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
      b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
   4) informacje na ich temat są dostępne: ----------
      a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
      b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; --------
   5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------
   1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------
      b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ----------
   2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------
      1. instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek, --
      2. są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ----------
6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3. -
7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------
8. 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. ----------
9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------
10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ----------
    3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------
    4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------
11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.10 oraz pod warunkiem, że: ----------
    1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu;
    2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------
    3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------
12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
    1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
    2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    6) warranty opcyjne. ----------
13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej

strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------

14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ----------
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14.
16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny. ----------
17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. ----------
18. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: w odniesieniu do wszystkich lokat: ----------
    a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----------
    b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych, -
    c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, --------
    d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
    e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
    f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
    g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
    1) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 10 i 11, Subfundusz będzie się kierował: ----------
        a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
        b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
        c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
        d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
        e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
        f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
        g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
        h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego, ----------
        i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------
    2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------
20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy. ----------
21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łacznie zostaną spełnione warunki: ----------
    1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
    2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji. ----------
    3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------

22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
        a) nienależą do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
        b) należą do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
    4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). ------
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
    1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania, --
    2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; -
    3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
26. Z zastrzeżeniem ust. 31-39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10 %, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: -----
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------

4) Państwo Członkowskie, ----------
5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
6) państwo należące do OECD, ----------
7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ----------

38. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa Subfunduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, ----------

- pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------

41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania nie może przewyższać 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; --
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ----------
45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
    1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
    2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
    3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
    4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
        a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------

46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust.34 - 36 oraz ust. 37 - 39. ----------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
    1) papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ----------
    2) więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
    3) więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
    4) więcej niż 10 % wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
    5) więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, Subfundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów. ----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne. ----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------
55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------
57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ---
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
        a) członkami organów Towarzystwa, ----------
        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim, ----------
        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------
    3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
        a) Towarzystwem, ----------
        b) Depozytariuszem, ----------
        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
        d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. -----
58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ----------
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.

63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------

64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3. Koszty obciążające Subfundusz Investor Oszczędnościowy

1. Wynagrodzenie Towarzystwa. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „Wynagrodzenie") w łącznej wysokości:
a) nie wyższej niż 1.4 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
b) nie wyższej niż 0,9 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
c) nie wyższej niż 1.2 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
d) nie wyższej niż 1 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P, na które składają się:
1) Wynagrodzenie Stałe w wysokości:
a) nie wyższej niż 1 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
b) nie wyższej niż 0,5 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
c) nie wyższej niż 0.8 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
d) nie wyższej niż 0.6 % Wartości Aktywów Netto subfunduszu w skali roku,przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.
2) Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Przy czym poniższe wzory i definicje oznaczają, że Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie zmienne, które będzie stanowić 10% zysków osiągniętych przez Subfundusz w danym Okresie Obliczeniowym. Wynagrodzenie będzie pobierane jedynie w przypadku, gdy wyrażony procentowo wynik osiągnięty przez Subfundusz jest o co najmniej 10% wyższy od stawki WIBID. Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony wStatucie. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru:
Jeżeli (WANJU1 / WANJU0) - 1 > WO
WZ = 10% * (WANJU1 – WANJU0) * LJU
WO = 110%*(6mWIBIDavg*Ld/Ldr)
Przy czym poszczególne symbole oznaczają:
WZ - Wynagrodzenie Zmienne,
WANJU1 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny przed naliczeniem Wynagrodzenia Zmiennego,
WO - Wartość Odniesienia w Dniu Wyceny,
LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w Dniu Wyceny,
WANJU0 – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa z ostatniego Dnia Wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym,
6mWIBIDavg - Średnia arytmetyczna stóp procentowych sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy,
WIBID - (z ang. Warsaw Interbank Bid Rate) – referencyjna wysokość oprocentowania lokat na polskim rynku międzybankowym,
Ld - Liczba dni w Okresie Obliczeniowym,
Ldr - liczba dni w danym roku kalendarzowym, odpowiednio 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego.

Wynagrodzenie Zmienne z tytułu zarządzania Subfunduszem uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych w danym okresie (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu, a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż wysokość obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru, określonego powyżej. Towarzystwo w każdym Dniu Wyceny oblicza skumulowaną od początku danego Okresu Obliczeniowego rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne, a następnie dokonuje odpowiedniej korekty jej wartości w księgach Subfunduszu. Jeżeli wartość skumulowanej rezerwy w ostatnim Dniu Wyceny danego Okresu Obliczeniowego jest dodatnia, Wynagrodzenie Zmienne w tej wysokości jest wypłacane Towarzystwu. W przypadku, gdy skumulowana rezerwa na Wynagrodzenie Zmienne osiągnie wartość ujemną, Wynagrodzenie Zmienne za dany Okres Obliczeniowy nie jest wypłacane.

Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów subfunduszu. Wypłata Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni roboczych od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego.

2. Koszty i wydatki pokrywane przez subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione poniżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ----------
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; ----------
   3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez subfundusz, w tym koszty odsetek. ---------
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe. ----------

4. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku: ----------
4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------
4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ---
5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo. ----------
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo. ----
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo. --
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności: -------
8.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług;
8.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy;
8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem;
8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami.

9. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.

10. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Artykuł 4 Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W tym przypadku może być pobrana opłata manipulacyjna przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, której maksymalną stawkę lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------
2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W tym przypadku może być pobrana opłata manipulacyjna przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F, której maksymalną stawkę lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.
3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1.2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na

Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I nie jest pobierana żadna opłata. ----------

4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Subfundusz Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P nie jest pobierana żadna opłata.----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Oszczędnościowy

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------
b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------
c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE. ----------

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział II. SUBFUNDUSZ INVESTOR Zabezpieczenia Emerytalnego

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu. ----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Nie mniej niż 60% Aktywów Netto Subfunduszu jest lokowane w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, będzie zawierał się w przedziale od 5% do 40% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
2. W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 1, nie obowiązuje w zakresie dotyczącym akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym. ----------
3. Subfundusz, z zastrzeżeniem ust. 4 – 7, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------
   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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
   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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria: ----------

1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------

2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------

3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------

a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------

4) informacje na ich temat są dostępne: ----------

a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------

b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; -------

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu. ----------

5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ---------

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub fundusze powiernicze: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ----------

6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3. ----------

7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------

8. 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. ----------

9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------

10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ---------

3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------

11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.10 oraz pod warunkiem, że: ----------
    1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu; ----------
    2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------
    3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------
12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
    1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
    2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    6) warranty opcyjne. ----------
13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------
14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ----------
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14. ---
16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.----------
17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. -------
18. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
    1) w odniesieniu do wszystkich lokat: ----------
        a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----
        b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych, ----------
        c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, --
        d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
        e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
        f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
        g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
    2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 10 i 11, Subfundusz będzie się kierował: ----------
        a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
        b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
        c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
        d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego,----------
        e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
        f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
        g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
        h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego, ----------
        i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego

emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta.----------

20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; ----------
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------
22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
   1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
   2) podaż i popyt umożliwiają nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
   3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
      a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
      b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
   4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). --
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
   1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania; ----------
   2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; ----------
   3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
26. Z zastrzeżeniem ust. 31 - 39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10 %, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
   1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich

świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 50 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. . ----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: ------
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ----------
38. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    2) 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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, ----------

        - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych Subfunduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych Subfunduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania. ----------
41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------

1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
   a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
   b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, --------
   c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. --------

45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
    1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule;
    2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
    3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
    4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
       a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
       b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
       c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------
46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust. 34 - 36 oraz ust. 37- 39. ----------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
    1) papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ------
    2) więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
    3) więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
    4) więcej niż 10 % wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.---------
    5) więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów. ----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne.----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------
55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------
57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ----------

2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
   a) członkami organów Towarzystwa, ----------
   b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
   c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
   d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim,----------
   e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------
3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
   a) Towarzystwem, ----------
   b) Depozytariuszem, ----------
   c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
   d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
   e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. ----------

58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji.----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.---------
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. ----------
63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------
64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3. Opłaty w Subfunduszu Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

1. Wynagrodzenie Towarzystwa. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie („dalej jako Wynagrodzenie") w wysokości: ----------
   1) nie wyższej niż 3 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   2) nie wyższej niż 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategroii F,
   3) nie wyższej niż 2.25 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I,
   4) nie wyższej niż 1.5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.

   Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Pokrycie Wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. ----------
2. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; --------
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; --------
   3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek. ------
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe. ----------
4. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku: ----------

   4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie

obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ---

5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo. ----------
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo. ----
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo. ----------
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności: ----------
   8.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług; ----------
   8.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy; ----------
   8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem; ----------
   8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami. ----------

9. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. ----------

10. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża subfunduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Funduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne. ----------

Artykuł 4. Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 2,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfundszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------
2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 2,5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W tym przypadku może być pobrana opłata manipulacyjna przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F, której maksymalną stawkę lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.
3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2.25 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 2,5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. ----------
4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1.5 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. ----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Zabezpieczenia Emerytalnego

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------
b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------
c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE. ----------

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział III. SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI

SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Akcji

Cel inwestycyjny. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o podwyższonym stopniu ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są lokowane w akcje, przy czym poziom tych lokat jest uzależniony od bieżącej koniunktury rynkowej. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu.----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje, jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, nie będzie mniejszy niż 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. ----------
2. W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 1 nie obowiązuje w zakresie dotyczącym akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym. ----------
3. Subfundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 4 – 7, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------
   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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
   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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria: ----------
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------

3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
   a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
   b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
4) informacje na ich temat są dostępne: ----------
   a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
   b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu. --

5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------
   1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------
      b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ---------
   2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
      b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ----------
6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3.
7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------
8. 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. ----------
9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------
10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;
   3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne.
11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.10 oraz pod warunkiem, że: ----------
   1) kontrahentem jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu;----------
   2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------
   3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------

12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
    1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
    2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    6) warranty opcyjne. ----------
13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------
14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny;-----
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej;
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14. ----------
16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.
17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. --------
18. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów. ----------
    1) Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
        a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych, ----------
        b) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, ----------
        c) płynności dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
        d) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
        e) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
        f) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
    2) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
        a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju, ----------
        b) poziom stóp procentowych, ----------
        c) inflację, ----------
        d) możliwości wzrostu ceny papierów, ----------
        e) ryzyko płynności emitentów, ----------
    3) Dodatkowo przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 10 i 11, Subfundusz będzie kierował się: ----------
        a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
        b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
        c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
        d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
        e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
        f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
        g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
        h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego, ----------
        i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------

20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.----
21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki:
   1) w związku z tą tranksacją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; ----------
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------
22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
   1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
   2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
   3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
      a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
      b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
   4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). ----------
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
   1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania;---
   2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu- w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; -
   3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
26. Z zastrzeżeniem ust. 31-39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.-------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
   1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

   przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: ---------
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ---
38. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; ---------
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------

    - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------
41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; --
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ----------
45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
   a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
   b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
   c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------

46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.----
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust. 34 - 36 oraz ust. 37- 39.------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
   1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów, ----------
   2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu, ----------
   3) więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika, ----------
   4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot, ----------
   5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.----------
50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne. ----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------
55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
   1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
   2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
   3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
   4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych.
57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
   1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; -----
   2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
      a) członkami organów Towarzystwa, ----------
      b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
      c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
      d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim, ----------
      e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------

3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
   a) Towarzystwem, ----------
   b) Depozytariuszem, ----------
   c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
   d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
   e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. ----------

58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ---------
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. --------
63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------
64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3. Opłaty w Subfunduszu Investor Akcji

1. Wynagrodzenie. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo ze środków Subfunduszu składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego (Wynagrodzenie). ----------
2. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości: ----------
   1) nie większej niż 2,80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, ----------
   2) nie większej niż 1,40% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
   3) nie większej niż 2,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, ----------
   4) nie większej niż 1,09% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P. ----------
3. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony w sposób określony w art. 36 ust. 1 niniejszego Statutu. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru: ----------

WZ= 25%*{(AFj - WO)*LJU}
gdzie:
WO = WANjo * {1+(0,9*(WIGdw / WIGdw0 - 1)+0,1*(6mWIBIDavg/4*Ld/Ldo))}

Przy czym poszczególne symbole oznaczają: ----------

WZ - Wynagrodzenie Zmienne ----------
AFj - Aktywa Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa pomniejszone o Zobowiązania na jednostkę uczestnictwa (z wyjątkiem rezerwy na Wynagrodzenie Stałe), w dniu wyceny ----------
WO - Wartość Odniesienia w dniu wyceny ----------
LJU - Liczba jednostek uczestnictwa w dniu wyceny ----------
WANjo - Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa ostatniego dnia wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym ------
WIG – Warszawski Indeks Giełdowy ----------
WIGdw - Wartość WIG w dniu wyceny ----------
WIGdw0 - Wartość WIG ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy ----------
6mWIBIDavg - Średnia asymetryczna stopa procentowa sześciomiesięcznego WIBID'u z okresu od 15 do 25 dnia miesiąca poprzedzającego Okres Obliczeniowy ----------
Ld - Liczba dni od początku Okresy Obliczeniowego do dnia wyceny ----------
Ldo - Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym" ----------

4. Rozliczanie Wynagrodzenia. Na pokrycie Wynagrodzenia tworzone są rezerwy w ciężar kosztów Subfunduszu. Wysokość rezerwy na poczet Wynagrodzenia Zmiennego ulega zmianie wraz z każdą zmianą wysokości wynagrodzenia obliczonego w danym Dniu Wyceny.

Rozliczanie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego. --------

5. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   a) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ----------
   b) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; ----------
   c) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
   d) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek. ----------
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe. ----------
7. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku: ----------

   7.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt a), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku. ----------

„8. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 7 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo”. ----------

„9. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo”. ----------

„10. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo”. ----------

„11. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 7 powyżej, w szczególności: ----------

11.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług; ----------

11.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy; ----------

11.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem; ----------

11.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami”. ----------

„12. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 7, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa”. ----------

„13. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.” ----------

Artykuł 4. Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa.

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, ma zastosowanie do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------

2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek

Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W tym przypadku może być pobrana opłata manipulacyjna przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F, której maksymalną stawkę lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2,30% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej, o której mowa w art. 24 ust. 18. ----------

4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1,09% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. ----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Akcji

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------

b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------

c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE.

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział IV. SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

SUBFUNDUSZ INVESTOR AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Akcji Spółek Dywidendowych

Cel inwestycyjny. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w akcje. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu. ----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, będzie nie niższy niż 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Główną część portfela powinny stanowić akcje spółek dokonujących dystrybucji zysków wśród akcjonariuszy w formie dywidend lub wykupu akcji. ----------
2. W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 1 nie obowiązuje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.---------
3. Subfundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 4 – 7, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany

Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------

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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.----------

4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria:----------
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------
   3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
      b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
   4) informacje na ich temat są dostępne: ----------
      a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
      b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
   5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------
   6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------
   1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------
      b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; --------
   2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,--
      b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ----------
6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3.
7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------
8. 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. ----------
9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------
10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange

(CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ----------
3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------
4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------

11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.10 oraz pod warunkiem, że: ----------
    1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu;
    2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------
    3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------
12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
    1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
    2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    6) warranty opcyjne. ----------
13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------
14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ----------
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14.
16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny. ----------
17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. ---------
18. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
    1) w odniesieniu do wszystkich lokat: ----------
       a) ocena perspektyw ekonomicznych spółki w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----------
       b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,---
       c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, ---------
       d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
       e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
       f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
       g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat, ----------

h) zasady przyjętej polityki dywidendowej w spółkach, w tym wysokość oraz częstotliwość wypłacanych dywidend, a także inne sposoby dystrybucji zysków wśród akcjonariuszy (np. wykupy akcji). ----------

2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 11 i 12, Subfundusz będzie się kierował: ----------
   a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
   b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
   c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
   d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
   e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
   f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
   g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
   h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego, ----------
   i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------

19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------
    2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------
20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------
    1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
    2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; ----------
    3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------
22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
       a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
       b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
    4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). ----------
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
    1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania;---
    2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; -
    3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------

26. Z zastrzeżeniem ust. 31-39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10 %, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: --------
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ----------
38. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------

d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------
- pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------

41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; --
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ----------
45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
    1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
    2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
    3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
    4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
        a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------
46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 % wartości Aktywów Netto Subfundusz.---
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust. 34 - 36 oraz ust. 37 - 39. ----------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
    1) papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ----------
    2) więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
    3) więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
    4) więcej niż 10 % wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot. ---------
    5) więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów. ----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne. ----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------

55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------
57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy;----
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
        a) członkami organów Towarzystwa, ----------
        b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
        c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
        d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim, ----------
        e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------
    3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
        a) Towarzystwem, ----------
        b) Depozytariuszem, ----------
        c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
        d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
        e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. -----
58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust.57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ---------
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. -----
63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------
64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3 Opłaty w Subfunduszu Investor Akcji Spółek Dywidendowych

1. Wynagrodzenie Towarzystwa. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie (dalej jako „**Wynagrodzenie**”) w wysokości: ----------
    1) nie wyższej niż 3,00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, -
    2) nie wyższej niż 1,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
    3) nie wyższej niż 3.00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, --
    4) nie wyższej niż 2.1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P.-----

    Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Pokrycie Wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. ----------
2. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
    1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ---------
    2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; ---------
    3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
    4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek.

3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe.
4. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności:
   8.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług;
   8.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy;
   8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem;
   8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami.
9. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Artykuł 4 Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------
2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.
3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3.00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu

kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej, o której mowa w art. 24 ust. 18. ----------

4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2.1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. ----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Akcji Spółek Dywidendowych

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------
b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------
c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE.

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział V. SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

SUBFUNDUSZ INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Zrównoważony

Cel inwestycyjny. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest stabilny i długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe zarówno związane z podwyższonym ryzykiem, jak i w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w akcje i w dłużne papiery wartościowe. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu. ----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Udział akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne, z zastrzeżeniem ust. 2, będzie zawierał się w przedziale od 40% do 65% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Pozostała część Aktywów Subfunduszu jest lokowane w dłużne papiery wartościowe, depozyty i instrumenty rynku pieniężnego. ---------- ----------
2. W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 1, nie obowiązuje w zakresie dotyczącym akcji oraz innych instrumentów opartych o akcje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym. ----------
3. Subfundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 4 – 7, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------
   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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
   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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria: ----------
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------
   3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
      b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
   4) informacje na ich temat są dostępne: ----------
      a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
      b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ------
   5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------
   6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.
5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------
   1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------
      b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów;---------
   2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek,
      b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. --------
6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3.
7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------
8. 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. ----------
9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------
10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ----------
    3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------

11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust. 10 oraz pod warunkiem, że: ----------
    1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu;
    2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------
    3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------
12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
    1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
    2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
    5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
    6) warranty opcyjne. ----------
13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------
14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ----------
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7 a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14.
16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny. ----------
17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. --------
18. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria:
    1) w odniesieniu do wszystkich lokat: ----------
        a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----------
        b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
        c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, ----------
        d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
        e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
        f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
        g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
    2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 12, Subfundusz będzie się kierował: ----------
        a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
        b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
        c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
        d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
        e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
        f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
        g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
        h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego, ----------
        i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia

pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------

2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------

20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy. ----------
21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------
    1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
    2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji. ----------
22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
    2) podaż i popyt umożliwiają nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
        a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
        b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
    4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 Ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). ----
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
    1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania; ----------
    2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; ----------
    3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
26. Z zastrzeżeniem ust. 31 - 39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10 %, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot.----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. --------
37. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez:
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ----------
38. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------
        - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------
41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub subfunduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; --

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
   a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
   b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
   c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.----------

45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
   1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
   2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
   3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
   4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
      a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
      b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
      c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------

46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust. 34 - 36 oraz ust. 37 - 39. ----------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
   1) papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ---------- więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
   2) więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
   3) więcej niż 10 % wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot. --------
   4) więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------

50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów. ----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne. ----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------
55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
   1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
   2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
   3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
   4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------

57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
   1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ----------

2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
-
a) członkami organów Towarzystwa, ----------
b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim, ----------
e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------
3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
a) Towarzystwem, ----------
b) Depozytariuszem, ----------
c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza.

58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ----
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. -----
63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------
64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3. Opłaty w Subfunduszu Investor Zrównoważony

1. Wynagrodzenie Towarzystwa. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie („dalej jako Wynagrodzenie") w wysokości: ----------
   1) nie wyższej niż 3.00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, --
   2) nie wyższej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednoski Uczestnictwa kategrorii F,
   3) nie wyższej niż 2.95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, ---
   4) nie wyższej niż 1.95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P. --

   Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Pokrycie Wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. ----------
2. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ---------
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; ---------
   3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek. ---------
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe.
4. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.

6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności:
   8.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług;
   8.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy;
   8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem;
   8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami.
9. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Artykuł 4 Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Subfundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, F, I oraz kategrorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------
2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 4% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.
3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2.95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 4 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. ----------
4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1.95 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. ----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Zrównoważony

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------
b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------
c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE. ----------

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział VI. SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI

SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Obligacji

Cel inwestycyjny. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest stabilny wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o umiarkowanym poziomie ryzyka. Pomimo umiarkowanego poziomu ryzyka inwestycji, wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w dłużne papiery wartościowe. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu. ----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Nie mniej niż 70% Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowana w dłużne papiery wartościowe i depozyty denominowane w walucie polskiej. ----------
2. Subfundusz może nabywać akcje oraz inne instrumenty oparte o akcje wyłącznie w drodze wykorzystania prawa, przysługującego Subfunduszowi w związku z posiadaniem dłużnego papieru wartościowego. ----------
3. Subfundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 4 – 7, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------
   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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
   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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria: ----------
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------
   3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------

4) informacje na ich temat są dostępne: ----------

a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------

b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu.

5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ----------

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek, ----

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ---------

6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3.

7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------

8. 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. ----------

9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------

10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu;

3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------

11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.10 oraz pod warunkiem, że: ----------

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu;

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------

12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------

2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------

3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
6) warranty opcyjne. ----------

13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------
14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ----------
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14.

16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny.
17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. --------
18. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: -
    1) w odniesieniu do wszystkich lokat: ----------
        a) ocena perspektyw ekonomicznych emitenta, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----------
        b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych,
        c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, --------
        d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
        e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
        f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
        g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
    2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 11 i 12, Subfundusz będzie się kierował: ----------
        a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
        b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
        c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
        d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
        e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
        f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
        g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
        h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego, ----------
        i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------
    3) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
        a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju, ----------
        b) poziom stóp procentowych, ----------
        c) inflację, ----------
        d) możliwości wzrostu ceny papierów, ----------
        e) ryzyko płynności emitentów, ----------
19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------
    2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------
20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.--

21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------
    1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
    2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; ----------
    3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------
22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego, mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
        a) nienależy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
        b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
    4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538). ----------
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
    1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania --
    2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; - ----------
    3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ---------- ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
26. Z zastrzeżeniem ust.31 -39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10 %, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: --------
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ----
38. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; ---------
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa Subfunduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------
        - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------
41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe:
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; ----------
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
        c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ----------
45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że:----------

1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
   a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
   b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
   c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------

46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. --
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust. 34 - 36 oraz ust. 37 - 39. ----------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
   1) papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ----------
   2) więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
   3) więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
   4) więcej niż 10 % wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
   5) więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów. ----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne. ----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------
55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
   1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
   2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
   3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
   4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------
57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
   1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ---
   2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
      a) członkami organów Towarzystwa, ----------
      b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
      c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
      d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim, ----------

e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------

3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
   a) Towarzystwem, ----------
   b) Depozytariuszem, ----------
   c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
   d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
   e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. --

58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust.57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ---------
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. -------
63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------
64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3. Opłaty w Subfunduszu Investor Obligacji

1. Wynagrodzenie Towarzystwa. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie („dalej jako Wynagrodzenie") w wysokości: ----------
   1) nie wyższej niż 2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, ----------
   2) nie wyższej niż 1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
   3) nie wyższej niż 1.8 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, ----------
   4) nie wyższej niż 1.2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P. ----------

   Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Pokrycie Wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. ----------
2. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ----------
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; ----------
   3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek.
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe.
4. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.
7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa

Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo.

8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności:
   8.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług;
   8.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy;
   8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem;
   8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami.
9. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Artykuł 4. Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, F, I oraz kategorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0.5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------
2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0.5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.
3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1.8 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 0.5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. ----------
4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Subfundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 1.2 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. ----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Obligacji

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------
b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------
c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE. ----------

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział VII. SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 25 MAŁYCH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 25 MAŁYCH SPÓŁEK

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Top 25 Małych Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest dynamiczny wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka. Podwyższony stopień ryzyka inwestycji oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w akcje. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu. ----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Nie mniej niż 70% aktywów netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 2, będzie lokowane w akcje, głównie akcje małych i średnich spółek, z zastrzeżeniem, że: za średnie i małe spółki uważa się spółki o kapitalizacji rynkowej w dniu dokonania inwestycji niższej niż trzy miliardy euro oraz w inne instrumenty oparte o te akcje, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne. ----------
2. W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 1 nie obowiązuje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym.--------
3. Subfundusz inwestycyjny otwarty, z zastrzeżeniem ust. 4 – 7, ust. 8, ust. 10 – 17 oraz ust. 40 - 43 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy), może lokować Aktywa Subfunduszu 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange; ----------
   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 lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, z zastrzeżeniem ust. 9; ----------
   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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
4. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 3, powinny spełniać następujące kryteria: ----------
   1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
   2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------
   3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
      a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------

b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------

4) informacje na ich temat są dostępne: ----------
   a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 1 i 2, ----------
   b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 3 pkt 5; ----------
5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------
6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu. ----------

5. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 4 oraz następujące kryteria: ----------
   1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------
      b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ---------
   2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------
      a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek, --
      b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ----------
6. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 4. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.3. ----------
7. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.3 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------
8. 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. ----------
9. Komisja może udzielić zgody na lokowanie Aktywów Subfunduszu w depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym. ----------
10. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ----------
   3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 3 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------
   4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.3, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------
11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.10 oraz pod warunkiem, że:----------
   1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu; ----------

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------
3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą; ----------

12. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------
1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------
2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------
5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------
6) warranty opcyjne. ----------

13. Umowy, o których mowa w ust. 12, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------

14. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 4, a wbudowany instrument pochodny: ----------
1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ----------
3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------

15. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.7, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 14. ----

16. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny. ----------

17. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych. --------

18. Przy doborze lokat Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
1) w odniesieniu do wszystkich lokat: ----------
a) ocena perspektyw ekonomicznych spółki w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, ----------
b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych, --
c) ocena możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, --------
d) płynność dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
e) możliwość zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
2) dodatkowo przy zawieraniu umów, o których o mowa w ust. 11 i 12, Subfundusz będzie się kierował: ----------
a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego a wartością instrumentu bazowego, ----------
i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------

19. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 26 - 39, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
1) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------
2) w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------

20. Reguła określona w ust. 19 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.
21. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------
    1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
    2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji; ----------
    3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------
22. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
    1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
    2) podaż i popyt umożliwiają ich nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
    3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
        a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
        b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a); ----------
    4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 ustawy. ----------
23. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).---
24. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
    1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania ---
    2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; - ----------
    3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 23 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
25. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
26. Z zastrzeżeniem ust. 31-39, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
27. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
28. Limit, o którym mowa w ust. 26, może być zwiększony do 10 %, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
29. Przepisów ust. 26 i 28 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
30. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
31. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
    1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
    2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

    przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
32. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

33. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 28. ----------
34. Subfundusz może lokować do 20 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
35. W przypadku, o którym mowa w ust. 34, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
36. Limit, o którym mowa w ust. 35, może być zwiększony do 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: -------
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. -
38. Subfundusz może lokować do 35 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 37, 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 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
39. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 37 i 38, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa Subfunduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------
        - pod warunkiem że nie więcej niż 10 % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------
41. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
42. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
43. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 40 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
44. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; --
    2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstwie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
        a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
        b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,----------

c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ----------

45. Pożyczka, o której mowa w ust. 44, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
    1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
    2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
    3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
    4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
       a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
       b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
       c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------
46. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu.
47. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 26, 28, 31, ust. 34 - 36 oraz ust. 37 - 39. ----------
48. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------
49. Subfundusz nie może nabyć: ----------
    1) papierów wartościowych dających więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ----------
    2) więcej niż 10 % wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
    3) więcej niż 25 % ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
    4) więcej niż 10 % wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot. ---------
    5) więcej niż 10 % wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------
50. Limitów, o których mowa w ust. 49 pkt 3) – 5), Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------
51. W przypadku gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10 % ogólnej liczby głosów. ----------
52. Wykonywanie przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 51, jest bezskuteczne. ----------
53. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 26 - 39. ----------
54. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 55. ----------
55. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------
56. Subfundusz nie może: ----------
    1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
    2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw; ----------
    3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 44; ----------
    4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------
57. Z zastrzeżeniem ust. 58 - 61 Fundusz nie może: ----------
    1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ---
    2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
       a) członkami organów Towarzystwa, ----------
       b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------

c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a-c w związku małżeńskim, ----------
e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a-c łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------

3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
a) Towarzystwem, ----------
b) Depozytariuszem, ----------
c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. --

58. Ograniczeń, o których mowa w ust. 57 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------
59. Ograniczeń, o których mowa w ust.57 pkt 3 lit. d i e, nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------
60. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 57, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------
61. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu. ----------
62. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. ----------
63. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------
64. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

Artykuł 3. Opłaty w Subfunduszu Investor Top 25 Małych Spółek

1. Wynagrodzenie Towarzystwa. W związku z zarządzaniem i reprezentowaniem Subfunduszu Towarzystwo pobiera ze środków Subfunduszu wynagrodzenie („dalej jako Wynagrodzenie") w wysokości: ----------
   1) nie wyższej niż 3,00% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
   2) nie wyższej niż 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F,
   3) nie wyższej niż 3.00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku przypadającej, na Jednostki Uczestnictwa kategorii I, -
   4) nie wyższej niż 2.1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii P. -

   Na pokrycie Wynagrodzenia tworzona jest rezerwa w ciężar kosztów Subfunduszu. Pokrycie Wynagrodzenia następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca. ----------
2. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ----------
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; ----------
   3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek. ----------
3. Koszty, o których mowa w ust. 2 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe.
4. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku:
   4.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 2 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku;
   4.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
5. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 4 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo.
6. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo.

7. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo.
8. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 2 i 4 powyżej, w szczególności:
   8.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług;
   8.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy;
   8.3. koszty związane z wykorzystywanym przez Fundusz oprogramowaniem;
   8.4. koszty serwisów informacyjnych wykorzystywanych w zarządzaniu Subfunduszami.
9. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 2 i 4 powyżej, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów.
10. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne.

Artykuł 4. Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A, F, I oraz kategorii P. Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak: ----------

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie jest pobierana żadna opłata. ----------
2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.
3) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane przez Fundusz osobom, które zawarły z Funduszem umowę o prowadzenie IKE, przy czym Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach IKE, jeżeli umowa o prowadzenie IKE to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 3.00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii I w skali roku. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii I może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5 % wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii I. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii I nie jest pobierana żadna opłata, za wyjątkiem opłaty karnej określonej w Regulaminie IKE za zerwanie Umowy o prowadzenie IKE przed upływem 12 miesięcy od daty jej zawarcia. ----------
4) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P są zbywane przez Fundusz uczestnikom PPE i ZPSO, w ramach których środki są gromadzone w Subfunduszu, przy czym Jednostki Uczestnictwa kategorii P są zbywane wyłącznie za wpłaty dokonywane w ramach PPE i ZPSO, jeżeli umowa pomiędzy Funduszem i pracodawcą to przewiduje. Towarzystwo pobiera z tytułu zarządzania i reprezentacji Subfunduszu Wynagrodzenie w wysokości nie wyższej niż 2.1 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P w skali roku. Przy zbyciu i odkupieniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii P nie jest pobierana żadna opłata. ----------

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Top 25 Małych Spółek

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy: ----------

a) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu, ----------
b) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii I oraz P, w ramach których minimalna wpłata początkowa wynosi co najmniej 0,01 zł, ----------
c) wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A, jeżeli wpłaty są dokonywane w związku z przekroczeniem przez sumę wpłat na IKE, dokonanych w danym roku kalendarzowym, maksymalnego limitu określonego zgodnie z Ustawą o IKE. ----------

W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych dla niego Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

Rozdział VIII. SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

SUBFUNDUSZ INVESTOR TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK

Artykuł 1. Cel inwestycyjny Subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat, realizowany poprzez ich aktywne lokowanie w papiery wartościowe o podwyższonym poziomie ryzyka inwestycyjnego. Podwyższony poziom ryzyka inwestycyjnego oznacza, że wartość Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu może ulegać istotnym wahaniom w zależności od sytuacji rynkowej. Powierzone środki pieniężne są w zasadniczej części lokowane w akcje. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego. ----------

Artykuł 2. Zasady polityki inwestycyjnej (w tym szczegółowe zasady dywersyfikacji lokat i innych ograniczeń inwestycyjnych, niewynikających z przepisów Ustawy)

1. Subfundusz z zastrzeżeniem ust. 2 – 3, ust. 6- 14 oraz ust. 37 - 40 (jak również z zastrzeżeniem dodatkowych kryteriów kwalifikowania lokat Subfunduszu wynikających z Ustawy) może lokować 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 innym Państwie Członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX), Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, International Securities Exchange (ISE); Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange;
    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, 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, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub ----------
        c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt 1), ----------
    5) (skreślono). ----------
2. Papiery wartościowe, o których mowa w ust. 1, powinny spełniać następujące kryteria: ----------
    1) potencjalna strata Subfunduszu wynikająca z lokaty w papier wartościowy jest ograniczona do zapłaconej za niego ceny; ----------
    2) są zbywalne bez ograniczeń oraz ich płynność pozwala na wypełnienie przez Subfundusz wymogu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa na żądanie Uczestnika Subfunduszu; ----------
    3) jest możliwa ich wiarygodna wycena w oparciu o: ----------
        a) dokładną, wiarygodną i regularnie ustalaną cenę rynkową lub cenę ustalaną przez niezależny od emitenta system wyceny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2, ----------
        b) informacje regularnie dostarczane od emitenta lub ustalone na podstawie wiarygodnych badań inwestycyjnych - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 5; ----------
    4) informacje na ich temat są dostępne: ----------
        a) uczestnikom rynku, w sposób regularny, dokładny i wyczerpujący - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 1 i 2, ----------

b) Subfunduszowi, w sposób regularny i dokładny - w przypadku papierów wartościowych, o których mowa w ust. 1 pkt 5; --

5) ich nabycie jest zgodne z celami inwestycyjnymi i polityką inwestycyjną Subfunduszu; ----------

6) wynikające z nich ryzyko inwestycyjne jest należycie uwzględnione w procesie zarządzania ryzykiem inwestycyjnym Subfunduszu. ----------

3. Certyfikaty inwestycyjne oraz papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego powinny spełniać kryteria określone w ust. 2 oraz następujące kryteria: ----------

1) w przypadku papierów wartościowych emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, działające w formie spółek inwestycyjnych lub Subfunduszy powierniczych: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego stosowanego w odniesieniu do spółek, ----------

b) w przypadku gdy zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji zostanie zlecone innemu podmiotowi, podmiot ten podlega, właściwym ze względu na siedzibę, przepisom dotyczącym ochrony interesów inwestorów; ----------

2) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego, inne niż spółki inwestycyjne lub Subfundusze powiernicze: ----------

a) instytucje te podlegają zasadom ładu korporacyjnego równoważnym do stosowanych w odniesieniu do spółek, ----------

b) są zarządzane przez podmiot podlegający regulacjom dotyczącym ochrony interesów inwestorów. ---------

4. Papiery wartościowe, których wartość lub cena rynkowa jest oparta lub powiązana z wartością lub ceną rynkową innych praw majątkowych, powinny spełniać kryteria określone w ust. 2. Prawami majątkowymi, na których wartości lub cenie rynkowej są oparte lub z których wartością lub ceną rynkową są powiązane papiery wartościowe, mogą być również prawa majątkowe nie wymienione w ust.1. ----------

5. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego, o których mowa w ust.1 pkt 1, 2 i 4, o ile istnieje możliwość ustalenia w każdym czasie ich wiarygodnej wartości w oparciu o wartość godziwą lub skorygowaną cenę nabycia, o których mowa w przepisach dotyczących rachunkowości Subfunduszy inwestycyjnych. ----------

6. (skreślono). ----------

7. 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 innym państwie członkowskim oraz na następujących rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie: Australia: Australian Securities Exchange (ASX); Islandia: NASDAQ OMX Iceland; Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Securites Exchange, Tokyo Stock Exchange; Kanada: Bourse de Montreal, TMX Group; Korea Południowa: Korea Exchange (KRX); Meksyk: Mexican Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores); Nowa Zelandia: New Zealand Exchange (NZX); Norwegia: Oslo Stock Exchange (Oslo Bors); Turcja: Borsa Istanbul (Istanbul Menkul Kiymetler Borsasi, IMKB); Stany Zjednoczone Ameryki: New York Stock Exchange (NYSE), NASDAQ NYSE MKT LLC, Chicago Board Options Exchange (CBOE), Chicago Mercantile Exchange (CME), International Securities Exchange (ISE), NYMEX (New York Mercantile Exchange), Szwajcaria: SIX Swiss Exchange, BX Berne eXchange 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 finansowy, ----------

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 Subfunduszu utrzymywanymi na zaspokojenie bieżących zobowiązań Subfunduszu; ----------

3) bazę instrumentów pochodnych stanowią instrumenty finansowe, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, 2 i 4, stopy procentowe, kursy walut lub indeksy, oraz ----------

4) wykonanie nastąpi przez dostawę instrumentów finansowych, o których mowa w ust.1, lub przez rozliczenie pieniężne. ----------

8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne przy spełnieniu warunków określonych w ust.7 oraz pod warunkiem że: ----------

1) kontrahentem transakcji jest podmiot z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej lub Państwie Członkowskim lub państwie należącym do OECD innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie, lub podmiot z siedzibą w państwie innym niż państwo członkowskie, podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym w tym państwie w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie Unii Europejskiej oraz wskazany w statucie Funduszu; ----------

2) instrumenty te podlegają w każdym dniu roboczym możliwej do zweryfikowania, rzetelnej wycenie według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej; ----------

3) instrumenty te mogą zostać w każdym czasie przez Subfundusz zbyte lub pozycja w nich zajęta może być w każdym czasie zlikwidowana lub zamknięta przez transakcję równoważącą. ----------

9. W celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje instrumentów pochodnych: ----------

1) transakcje wymiany (transakcje typu swap), ----------

2) wystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------

3) wystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------

4) niewystandaryzowane kontrakty terminowe, ----------

5) niewystandaryzowane kontrakty opcyjne, ----------

6) warranty opcyjne. ----------

10. Umowy, o których mowa w ust. 9, są zawierane w celu sprawnego zarządzania Subfunduszem, w szczególności dla zwiększenia lub zmniejszenia zaangażowania w papierach wartościowych będących przedmiotem lokat, w sytuacji, gdy zastosowanie instrumentów

pochodnych jest bardziej uzasadnione pod względem kosztów, bezpieczeństwa rozliczenia, szybkości lub łatwości wykonania założonej strategii inwestycyjnej, niż zakup lub sprzedaż instrumentu bazowego, bądź papierów wartościowych wchodzących w skład indeksu będącego instrumentem bazowym. Towarzystwo opracuje i wdroży szczegółowe procedury podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących tych instrumentów oraz procedury umożliwiające monitorowanie i mierzenie w każdym czasie ryzyka związanego z poszczególnymi instrumentami pochodnymi oraz ryzyka portfela inwestycyjnego Subfunduszu. ----------

11. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że papiery te spełniają kryteria, o których mowa w ust. 2, a wbudowany instrument pochodny: ----------
    1) może wpływać na część bądź na wszystkie przepływy pieniężne, wynikające z papieru wartościowego funkcjonującego jako umowa zasadnicza, zgodnie ze zmianami stóp procentowych, cen instrumentów finansowych, kursów wymiany walut, indeksów, ratingów lub innych czynników, i tym samym funkcjonować jak samodzielny instrument pochodny; ----------
    2) nie jest ściśle powiązany ryzykiem i cechami ekonomicznymi z ryzykiem i cechami ekonomicznymi umowy zasadniczej; ---------
    3) ma znaczący wpływ na profil ryzyka oraz wycenę papierów wartościowych. ----------
12. Subfundusz może nabywać instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym, pod warunkiem, że instrumenty te spełniają kryteria określone w ust.5, a wbudowany instrument pochodny spełnia odpowiednio kryteria, o których mowa w ust. 11. - ----------
13. Instrumenty finansowe, w przypadku których wbudowany instrument pochodny może zostać również zbyty przez wyłączenie z umowy zasadniczej, nie są uznawane za papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego z wbudowanym instrumentem pochodnym i wówczas wbudowany instrument pochodny jest traktowany jako odrębny instrument pochodny. ----------
14. Jeżeli papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego zawiera wbudowany instrument pochodny, wartość wbudowanego instrumentu pochodnego uwzględnia się przy stosowaniu przez Subfundusz limitów inwestycyjnych.-----
15. Proporcje pomiędzy lokatami w akcje, instrumenty oparte o akcje oraz dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego w ramach ustalonych limitów uzależnione są od decyzji podejmowanych przez Subfundusz na podstawie oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku papierów akcyjnych i instrumentów opartych o akcje oraz papierów dłużnych i instrumentów rynku pieniężnego, jak również możliwości wzrostu wartości poszczególnych instrumentów. ----
    1) Przy doborze lokat w akcje, prawa do akcji oraz prawa poboru Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
        a) ocenę perspektyw ekonomicznych spółek w przypadku inwestycji w akcje, przy szczególnym uwzględnieniu spodziewanej dynamiki rozwoju, pozycji rynkowej, branży, produktów, polityki wypłat dywidend i wzrostu wyników finansowych, których kapitalizacja rynkowa w dniu dokonania inwestycji jest niższa niż trzy miliardy euro, ----------
        b) kształtowanie się głównych wskaźników aktywności gospodarczej, stabilności cenowej i poziomu stóp procentowych, z uwzględnieniem wpływu tych parametrów na zachowanie się cen instrumentów finansowych, ----------
        c) ocenę możliwości wzrostu lub ryzyka spadku ceny papieru wartościowego w relacji do oczekiwanej zmiany jego ceny, ---
        d) płynności dokonywanej lokaty, w tym w relacji do płynności innych lokat Subfunduszu, ----------
        e) możliwości zabezpieczenia lokaty pod względem ryzyka utraty jej wartości, ----------
        f) ryzyko kursowe waluty, w przypadku lokat zagranicznych, ----------
        g) spełnienie zasad dywersyfikacji lokat. ----------
    2) Przy doborze lokat w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego Subfundusz zmierzając do realizacji celu, dla którego został utworzony, brał będzie pod uwagę następujące kryteria: ----------
        a) ocenę sytuacji gospodarczej w kraju, ----------
        b) poziom stóp procentowych, ----------
        c) inflację, ----------
        d) możliwości wzrostu ceny papierów, ----------
        e) ryzyko płynności emitentów, ----------
    3) Dodatkowo przy zawieraniu umów, o których mowa w ust. 8 i 9, Subfundusz będzie kierował się:----------
        a) rodzajem instrumentu bazowego, ----------
        b) stosunkiem ceny teoretycznej instrumentu pochodnego do jego ceny rynkowej, ----------
        c) płynnością instrumentu pochodnego, ----------
        d) terminem wygaśnięcia (rozliczenia) instrumentu pochodnego, ----------
        e) sposobem rozliczenia instrumentu pochodnego, ----------
        f) sposobem zabezpieczenia rozliczenia instrumentu, ----------
        g) oceną perspektyw zmian wartości instrumentu bazowego, ----------
        h) spodziewanym kształtowaniem się różnicy pomiędzy wyceną rynkową instrumentu pochodnego, a wartością instrumentu bazowego, ----------
        i) wiarygodnością finansową strony umowy. ----------
16. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 23 - 36, Subfundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych w ten sposób, że: ----------
    1. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy odjąć kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta; ----------
    2. w przypadku zajęcia przez Subfundusz pozycji w instrumentach pochodnych skutkującej powstaniem po stronie Subfunduszu zobowiązania do zakupu papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo do spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji - do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu należy dodać kwotę zaangażowania w instrumenty pochodne, dla których bazę stanowią papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego tego emitenta. ----------
17. Reguła określona w ust. 16 nie ma zastosowania w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy. ----------

18. Wartość ryzyka kontrahenta (w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym kontrahentem), określonego zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie zawierania przez Subfundusz inwestycyjny otwarty umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, nie może przekroczyć 5 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny - 10 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Wartość ryzyka kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, jeżeli łącznie zostaną spełnione warunki: ----------
   1) w związku z tą transakcją kontrahent ustanowi na rzecz Subfunduszu zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego; ----------
   2) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartości środków pieniężnych przyjętych przez Subfundusz jako zabezpieczenie będzie ustalana w każdym dniu roboczym i będzie stanowić co najmniej równowartość wartości ryzyka kontrahenta w tej transakcji;----------
   3) środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie będą lokowane wyłącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny lub w depozyty, o których mowa w art. 93 ust. 1 pkt 3 Ustawy. ----------
19. Papier wartościowy i instrument rynku pieniężnego mogą stanowić zabezpieczenie, jeżeli łącznie zostaną spełnione następujące warunki: ----------
   1) ich emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny; ----------
   2) podaż i popyt umożliwiają nabywanie i zbywanie w sposób ciągły; ----------
   3) są zapisane na rachunku prowadzonym przez podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym podmiot, który: ----------
      a) nie należy do grupy kapitałowej kontrahenta albo ----------
      b) należy do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie jak w przypadku, zapisania papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na rachunku prowadzonym przez podmiot, o którym mowa w lit. a);----------
   4) ewentualne nabycie przez Subfundusz praw z papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego w wyniku realizacji zabezpieczeń na dzień przyjęcia zabezpieczenia nie spowoduje naruszenia limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 96-101 oraz art. 104 ustawy. ----------
20. Maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne wyznacza się poprzez obliczenie całkowitej ekspozycji Subfunduszu, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa Subfunduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2013 poz. 538).
21. Określone przez całkowitą ekspozycję Subfunduszu maksymalne zaangażowanie Subfunduszu w instrumenty pochodne nie może w żadnym momencie przekraczać: ----------
   1) 100% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody zaangażowania; ----------
   2) 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody absolutnej wartości zagrożonej; ----------
   3) 200% wartości zagrożonej portfela referencyjnego określonego zgodnie z przepisami wydanymi na podstawie rozporządzenia, o którym mowa w ust. 20 - w przypadku zastosowania przez Subfundusz metody względnej wartości zagrożonej. ----------
22. Towarzystwo zamieszcza informacje o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu w sprawozdaniu finansowym oraz w Prospekcie Informacyjnym. ----------
23. Z zastrzeżeniem ust. 24 - 36, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot. ----------
24. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej. ----------
25. Limit, o którym mowa w ust. 23, może być zwiększony do 10%, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
26. Przepisów ust. 23 i 25 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym. ----------
27. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
28. Subfundusz nie może lokować więcej niż 25 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu: ----------
   1) w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych (Dz. U. z 2003 r. Nr 99, poz. 919), lub ----------
   2) dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jedną instytucję kredytową, która podlega szczególnemu nadzorowi publicznemu mającemu na celu ochronę posiadaczy tych papierów wartościowych, pod warunkiem, że kwoty uzyskane z emisji tych papierów wartościowych są inwestowane przez emitenta w aktywa, które w całym okresie do dnia wykupu zapewniają spełnienie wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych oraz w przypadku niewypłacalności emitenta zapewniają pierwszeństwo w odzyskaniu wszystkich świadczeń pieniężnych wynikających z tych papierów wartościowych, ----------

      przy czym suma lokat w papiery wartościowe, o których mowa w pkt 1 i 2 powyżej nie może przekraczać 80 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

29. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

30. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitu, o którym mowa w ust. 25. ----------
31. Subfundusz może lokować do 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot. ----------
32. W przypadku, o którym mowa w ust. 31, Subfundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. ----------
33. Limit, o którym mowa w ust. 32, może być zwiększony do 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, przy czym łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% wartości Aktywów Netto Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10 %, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40 % wartości Aktywów Netto Subfunduszu. --------
34. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez: -----
    1) Skarb Państwa, ----------
    2) Narodowy Bank Polski, ----------
    3) jednostkę samorządu terytorialnego, ----------
    4) Państwo Członkowskie, ----------
    5) jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, ----------
    6) państwo należące do OECD, ----------
    7) międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo Członkowskie. ----------
35. Subfundusz może lokować do 35% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w ust. 34, 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% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
36. Subfundusz może nie stosować ograniczeń, o których mowa w ust. 34 i 35, jeżeli papiery wartościowe są emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju bądź Europejski Bank Inwestycyjny. W takim przypadku, Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
37. Subfundusz może nabywać: ----------
    1) Jednostki Uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
    2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne; ----------
    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, ----------
        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) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy Jednostek Uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym Statucie, ----------
        d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych ----------

    - pod warunkiem że nie więcej niż 10% wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji 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. ----------
38. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 37, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną – więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa jednego subfunduszu. ----------
39. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------
40. Jeżeli Subfundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w Jednostki Uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o której mowa w ust. 37 pkt 3), zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, opłata za zbywanie lub odkupywanie tych Jednostek Uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa nie jest pobierana. ----------
41. Subfundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe: ----------
    1) przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi; ----------

2) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzonego przez: ----------
   a) Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
   b) spółkę, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ---------
   c) izbę rozliczeniową, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. ---------

42. Pożyczka, o której mowa w ust.41, może zostać udzielona pod warunkiem, że: ----------
   1) Subfundusz otrzyma zabezpieczenie w środkach pieniężnych, papierach wartościowych lub prawach majątkowych, w które Subfundusz może lokować zgodnie z polityką inwestycyjną określoną w niniejszym artykule; ----------
   2) wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez Subfundusz dla wyceny Aktywów Subfunduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym Dniu Wyceny Aktywów Subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych; ----------
   3) pożyczka zostanie udzielona na okres nie dłuższy niż 12 miesięcy; ----------
   4) zabezpieczenie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie ewidencjonowane na rachunkach Subfunduszu, a zabezpieczenie nie mogące być przedmiotem zapisu na rachunkach Subfunduszu będzie udokumentowane przez złożenie u Depozytariusza prowadzącego rejestr Aktywów Subfunduszu odpowiednich dokumentów potwierdzających ustanowienie zabezpieczenia; w przypadku pożyczek udzielanych w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczeń zabezpieczenie będzie ewidencjonowane na zasadach określonych w regulaminie, o którym mowa w: ----------
      a) art. 50 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna, ----------
      b) art. 48 ust. 15 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku spółki, której Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ----------
      c) art. 68d ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi - w przypadku izby rozliczeniowej, o której mowa w art. 68a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowym. ----------

43. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Netto Subfunduszu. ----------

44. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych i papierów wartościowych tego samego emitenta będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu nie może przekroczyć limitu, o którym mowa w ust. 23, 25, 28 oraz ust. 31 – 36.---

45. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem zarządzanym przez Towarzystwo. ----------

46. Subfundusz nie może nabyć: ----------
   1) papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów. ----------
   2) więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu. ----------
   3) więcej niż 25% ogólnej liczby Jednostek Uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika. ----------
   4) więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot.---------
   5) więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot. ----------

47. Limitów, o których mowa w ust. 46 pkt 3-5, Subfundusz może nie stosować w chwili nabycia papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub tytułów uczestnictwa, jeżeli nie można ustalić wartości brutto papierów dłużnych lub instrumentów rynku pieniężnego albo wartości netto papierów wartościowych w emisji. ----------

48. W przypadku, gdy papiery wartościowe nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to Towarzystwo dawałyby więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów. ----------

49. Wykonywanie przez Subfundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez to samo Towarzystwo prawa głosu z papierów wartościowych powyżej progu, o którym mowa w ust. 48, jest bezskuteczne. ----------

50. Subfundusz, nabywając papiery wartościowe w wykonaniu umowy o subemisję inwestycyjną, nie może naruszyć ograniczeń, o których mowa w art. 23 - 36. ----------

51. Ograniczenia inwestycyjne nie muszą być zachowane w przypadku wykonywania przez Subfundusz prawa poboru z papierów wartościowych będących w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 52. ----------

52. Jeżeli Subfundusz przekroczy ograniczenia inwestycyjne określone w Statucie lub Ustawie, jest obowiązany do dostosowania, niezwłocznie, stanu Aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Statucie lub Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Subfunduszu. ----------

53. Subfundusz nie może: ----------
   1) zobowiązywać się do przeniesienia praw, które w chwili zawarcia umowy jeszcze nie zostały przez Subfundusz nabyte, chyba że ma roszczenie o nabycie takich praw; ----------
   2) dokonywać krótkiej sprzedaży rozumianej jako technika inwestycyjna, która opiera się na założeniu osiągnięcia zysku w wyniku spadku cen określonych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania od momentu realizacji zlecenia sprzedaży tych praw, o ile zostały pożyczone w celu rozliczenia transakcji przez inwestora lub przez podmiot realizujący na rachunek inwestora zlecenie sprzedaży, albo nabyte w tym celu przez jeden z tych podmiotów na podstawie umowy lub umów zobowiązujących zbywcę do dokonania w przyszłości odkupu od nabywcy takich samych praw, do momentu wymagalności roszczenia o zwrot sprzedanych w ten sposób praw;--
   3) udzielać pożyczek, poręczeń i gwarancji, z zastrzeżeniem ust. 41; ----------

4) nabywać papierów wartościowych lub zbywalnych praw majątkowych, reprezentujących prawa do metali szlachetnych. ----------

54. Z zastrzeżeniem ust. 55 - 58 Fundusz nie może: ----------
   1) lokować Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i wierzytelności Towarzystwa, jego akcjonariuszy oraz podmiotów będących podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub jego akcjonariuszy; ----------
   2) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i wierzytelności pieniężne, o terminie wymagalności nie dłuższym niż rok, z: ----------
      a) członkami organów Towarzystwa, ----------
      b) osobami zatrudnionymi w Towarzystwie, ----------
      c) osobami wyznaczonymi przez Depozytariusza do wykonywania obowiązków określonych w umowie o prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu, ----------
      d) osobami pozostającymi z osobami wymienionymi w lit. a) – c) w związku małżeńskim, ----------
      e) osobami, z którymi osoby wymienione w lit. a) – c) łączy stosunek pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia włącznie; ----------
   3) zawierać umów, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z: ----------
      a) Towarzystwem, ----------
      b) Depozytariuszem, z zastrzeżeniem ust. 58, ----------
      c) podmiotami dominującymi lub zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza, ----------
      d) akcjonariuszami Towarzystwa, ----------
      e) akcjonariuszami lub wspólnikami podmiotów dominujących lub zależnych w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza. ----------

55. Ograniczeń, o których mowa w ust. 54 pkt 1 i 3, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. ----------

56. Ograniczeń, o których mowa w ust. 54 pkt 3 lit. d) i e), nie stosuje się w przypadku, gdy podmioty, o których mowa w tym przepisie, są spółkami publicznymi, a Subfundusz zawiera umowę z akcjonariuszem posiadającym mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. ----------

57. Subfundusz inwestycyjny może dokonać lokat lub zawrzeć umowę, o których mowa w ust. 54, jeżeli dokonanie lokaty lub zawarcie umowy jest w interesie Uczestników Subfunduszu i nie spowoduje wystąpienia konfliktu interesów. Subfundusz powinien przechowywać dokumenty pozwalające na stwierdzenie spełnienia warunków, o których mowa w zdaniu poprzednim, w szczególności dotyczące zasad ustalenia ceny i innych istotnych warunków transakcji. ----------

58. Subfundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, o których mowa w Prospekcie Informacyjnym Funduszu.---------

59. Subfundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nie przekraczającej 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu. ----------

60. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część Aktywów Subfunduszu na rachunkach bankowych. ----------

61. Do celu stosowania limitów inwestycyjnych papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez emitentów z siedzibą za granicą lub notowane na rynku zorganizowanym za granicą zalicza się do typu oraz rodzaju określonych w ustawie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, które najbardziej odpowiadają treści praw lub obowiązków ich posiadaczy lub emitentów inkorporowanych w tych papierach lub instrumentach. Subfundusz niezwłocznie informuje Komisję o każdym przypadku zastosowania powyższej zasady w stosunku do papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego ze wskazaniem danego typu lub rodzaju. ----------

62. Nie mniej niż 70% aktywów netto Subfunduszu, z zastrzeżeniem ust. 63, będzie lokowane w akcje, głównie akcje małych i średnich spółek, z zastrzeżeniem, że: za średnie i małe spółki uważa się spółki o kapitalizacji rynkowej w dniu dokonania inwestycji niższej niż trzy miliardy euro oraz w inne instrumenty oparte o te akcje, takie jak prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i instrumenty pochodne oraz w tytuły uczestnictwa Subfunduszy zagranicznych o charakterze akcyjnym. ----------

63. W sytuacjach wystąpienia kryzysu gospodarczego, powodującego kryzys systemu walutowego, systemu bankowego lub finansów państwa, zagrożenie bilansu płatniczego, jak również zjawisko paniki giełdowej w państwach lub regionach, w których Subfundusz dokonuje lokat, związanego w szczególności z gwałtownym spadkiem produkcji przemysłowej, dochodu narodowego, zatrudnienia, kurczeniu się możliwości zbytu, spadku cen, obniżaniu się dochodów realnych i poziomu życia – limit, o którym mowa w ust. 62 nie obowiązuje. W takim przypadku Aktywa Subfunduszu, w celu ochrony ich realnej wartości, będą lokowane w papiery wartościowe i instrumenty finansowe o niskim ryzyku inwestycyjnym. ----------

Artykuł 3. Opłaty w Subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek

1. Wynagrodzenie. Wynagrodzenie pobierane przez Towarzystwo ze środków Subfunduszu składa się z Wynagrodzenia Stałego i Zmiennego (Wynagrodzenie). ----------
2. Wynagrodzenie Stałe. Wynagrodzenie Stałe pobierane jest w wysokości
   1) nie wyższej niż 3,00 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategrorii A;
   2) nie wyższej niż 1,75 % Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku, przypadającej na Jednostki Uczestnictwa kategorii F;

   Rezerwa na Wynagrodzenie Stałe naliczana jest w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim Dniu Wyceny z uwzględnieniem zmian kapitału wpłaconego i wypłaconego, ujętych w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny
3. Wynagrodzenie Zmienne. Wynagrodzenie Zmienne Towarzystwa uzależnione jest od wyników zarządzania Subfunduszem przez Towarzystwo osiągniętych na koniec danego okresu (Okres Obliczeniowy). Okres Obliczeniowy wynosi trzy miesiące kalendarzowe, przy czym dzień rozpoczęcia się pierwszego Okresu Obliczeniowego zostanie ustalony przez Zarząd i ogłoszony na stronie internetowej Towarzystwa pod adresem www.investors.pl. Pierwszym dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego w każdym kolejnym Okresie Obliczeniowym jest pierwszy Dzień Wyceny tego okresu a ostatnim dniem obliczenia tego Wynagrodzenia jest ostatni Dzień Wyceny w Okresie Obliczeniowym. Wyjątek stanowi ostatni Okres Obliczeniowy roku kalendarzowego, w którym

ostatnim dniem obliczania Wynagrodzenia Zmiennego jest ostatni dzień kalendarzowy roku, tj. 31 grudnia. Wynagrodzenie Zmienne pobierane jest w wysokości nie większej niż obliczona ostatniego dnia Okresu Obliczeniowego według wzoru: ----------

$$WZ = 25\% \times \{(AF_j - WO) \times LJU\}$$

gdzie:

$$WO = WAN_{jo} \times \{1 + [0{,}7 \times (INVMS_{dw} / INVMS_{dw0} - 1) + 0{,}3 \times (6mWIBID_{avg} / 4 \times LD / LD_0)]\}$$

Przy czym poszczególne symbole oznaczają: ----------

WZ - Wynagrodzenie Zmienne ----------

AF_j - Aktywa Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa pomniejszone o Zobowiązania na jednostkę uczestnictwa (z wyjątkiem rezerwy na Wynagrodzenie Stałe) w dniu wyceny ----------

WO - Wartość Odniesienia w dniu wyceny ----------

LJU - Liczba Jednostek Uczestnictwa w dniu wyceny ----------

WAN_{jo} - Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa ostatniego dnia wyceny w poprzednim Okresie Obliczeniowym --

$INVMS$ – indeks polskich średnich i małych spółek obliczany przez GPW ----------

$INVMS_{dw}$ - Wartość Investor MS w dniu wyceny ----------

$INVMS_{dw0}$ - Wartość Investor MS ostatniego dnia wyceny w miesiącu poprzedzającym bieżący Okres Obliczeniowy ----------

$6mWIBID_{avg}$ - średnia arytmetyczna 6-miesięczna stawka WIBID z ostatniego miesiąca kalendarzowego poprzedzającego Okres Obliczeniowy ----------

$WIBID$ - (z ang. Warsaw Interbank Bid Rate) – referencyjna wysokość oprocentowania lokat na polskim rynku międzybankowym ----------

LD - Liczba dni od początku Okresu Obliczeniowego do dnia wyceny ---------- LD_0 - Liczba dni w bieżącym Okresie Obliczeniowym ----------

4. Rozliczanie Wynagrodzenia. Rozliczanie Wynagrodzenia Stałego następuje w terminie 7 dni roboczych po zakończeniu każdego miesiąca, natomiast Wynagrodzenia Zmiennego w terminie 7 dni od zakończenia każdego Okresu Obliczeniowego. ----------
5. Koszty i wydatki pokrywane przez Subfundusz. Oprócz Wynagrodzenia Subfundusz pokrywa z własnych środków wymienione niżej koszty i wydatki związane z prowadzoną działalnością: ----------
   1) prowizje i opłaty za przechowywanie papierów wartościowych oraz prowadzenie rachunków bankowych; ----
   2) prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych; -
   3) podatki i inne opłaty wymagane przez organy państwowe i samorządowe, w tym opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne, ----------
   4) prowizje i opłaty bankowe związane z obsługą pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, w tym koszty odsetek. ----------
6. Koszty, o których mowa w ust. 5 stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i będą pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz (Subfundusz) zobowiązany jest do ich ponoszenia lub zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy państwowe i samorządowe.----------
7. Pozostałe koszty i wydatki. Następujące koszty obciążają aktywa Subfunduszu, w wysokości nie wyższej łącznie niż 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku: ----------

   7.1. koszty usług Depozytariusza, za wyjątkiem kosztów, o których mowa w ust. 5 pkt 1), w wysokości nie wyższej niż 0,20 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.2. koszty usług Agenta Transferowego, w tym opłaty za prowadzenie Rejestru Uczestników i koszty pokrywane na podstawie umowy z Agentem Transferowym, w wysokości nie wyższej niż 0,10 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.3. koszty prowadzenia księgowości Subfunduszu oraz koszty usług biegłego rewidenta, w wysokości nie wyższej niż 0,35 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

   7.4. koszty ogłoszeń wymaganych postanowieniami Statutu lub przepisami prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku; ----------

7.5. koszty związane z działalnością Subfunduszu, wynikające z konieczności realizacji obowiązków określonych w powszechnie obowiązujących przepisach prawa, w wysokości nie wyższej niż 0,05 % średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.- ----------

8. Koszty stanowiące nadwyżkę ponad ustalone w ust. 7 limity, będą pokrywane przez Towarzystwo. ----------
9. W okresie likwidacji Subfunduszu, jeżeli likwidacja nie jest prowadzona w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa likwidowanego Subfunduszu obciążają koszty jego likwidacji, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu. Koszty te nie mogą przekroczyć kwoty 100.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę będą pokrywane przez Towarzystwo. ---
10. W okresie likwidacji Funduszu, jeżeli Subfundusz jest likwidowany w związku z likwidacją Funduszu, Aktywa Subfunduszu obciążają koszty likwidacji Funduszu, w tym wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Koszty te obciążają Aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Aktywach Netto Funduszu na dzień rozpoczęcia likwidacji Funduszu. Koszty obciążające Aktywa Subfunduszy w związku z likwidacją Funduszu nie mogą przekroczyć kwoty 200.000 złotych. Koszty przewyższające tę kwotę pokrywane będą przez Towarzystwo. ----------
11. Towarzystwo pokrywa wszystkie koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu, za wyjątkiem wymienionych w ust. 5 i 7 powyżej, w szczególności: ----------

    11.1. koszty doradztwa prawnego i innych usług; ----------

    11.2. koszty reklamy, promocji, dystrybucji oraz koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów informacyjnych, w tym wymaganych przepisami Ustawy; ----------
12. Termin pokrycia kosztów. Pokrycie kosztów, o których mowa w ust. 5 i 7, następuje w terminach wynikających z przepisów prawa i zawartych umów. ----------
13. Ograniczenia. Jeżeli Subfundusz lokuje swoje aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia i nie obciąża Funduszu kosztami związanymi z lokowaniem Aktywów Subfunduszu w takie jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne. ----------

Artykuł 4. Jednostki Uczestnictwa

Jednostki Uczestnictwa. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A i F.

Z poszczególnymi kategoriami Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu wiążą się prawa i obowiązki opisane w Statucie. Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu poszczególnych kategorii mogą różnić się wysokością Wynagrodzenia pobieranego od Aktywów Netto Subfunduszu, rodzajem i sposobem pobieranych opłat z tytułu zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa oraz podmiotami uprawnionymi do nabywania Jednostek Uczestnictwa i tak:

1) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A są zbywane przez Fundusz krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A nie jest pobierana żadna opłata.

2) Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F są zbywane przez Fundusz bezpośrednio krajowym i zagranicznym osobom fizycznym, osobom prawnym i jednostkom organizacyjnym nieposiadającym osobowości prawnej, którym ustawa przyznaje zdolność prawną. Przy zbyciu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F może być pobrana opłata manipulacyjna w wysokości nie wyższej niż 5% wpłaty na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej, obliczana zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, nie ma zastosowania do opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F w ramach planów systematycznego inwestowania, prowadzonych zgodnie z art. 24 Statutu. W takim wypadku maksymalną stawkę opłaty manipulacyjnej lub sposób wyliczenia opłaty manipulacyjnej określa regulamin produktowy danego planu systematycznego inwestowania, dostępny w siedzibie Towarzystwa i na stronie internetowej Towarzystwa, pod adresem: www.investors.pl. Przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu kategorii F nie jest pobierana żadna opłata.

Artykuł 5 Minimalne wpłaty do Subfunduszu Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek

Minimalna wpłata do Subfunduszu. Pierwsza wpłata do Subfunduszu nie może być niższa niż 50,00 złotych, a każda następna nie może być niższa niż 50,00 złotych. Powyższa zasada nie dotyczy wpłat dokonywanych na nabycie Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu w ramach planów systematycznego inwestowania. W przypadku, gdy dla danego Uczestnika Subfunduszu prowadzonych jest kilka Rejestrów Uczestnika, wpłata na każdy z prowadzonych Rejestrów Uczestnika traktowana jest jako wpłata do Subfunduszu. ----------

VII.3. Oświadczenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 (zwane dalej „Oświadczeniem").

Dla Zarządu Investors Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna

Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny

Niniejsze Oświadczenie odnosi się do Prospektu Informacyjnego Investor Parasol Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem"), wraz z wydzielonymi subfunduszami:

- Investor Oszczędnościowy,
- Investor Zabezpieczenia Emerytalnego,
- Investor Akcji,
- Investor Akcji Spółek Dywidendowych,
- Investor Zrównoważony,
- Investor Obligacji,
- Investor Top 25 Małych Spółek,
- Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek,

(dalej jako „Subfundusze"), utworzonego przez **Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (zwane dalej „Towarzystwem").

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone na podstawie Listu angażującego z dnia 9 maja 2019 r., zawartego pomiędzy PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o. o.), a Towarzystwem, w związku z wymogiem §10 ust. 1 pkt 14) Rozporządzenia 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 (Dz. U. 2018 r. poz. 2202, dalej „Rozporządzenie o prospekcie").

Wspomniany powyżej przepis wymaga, by w prospekcie informacyjnym funduszu zamieścić 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.

Oświadczenie odnosi się do metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, które przedstawione zostały w Rozdziale III A punkt 15, Rozdziale III B punkt 15, Rozdziale III C punkt 15, Rozdziale III D punkt 15, Rozdziale III E punkt 15, Rozdziale III F punkt 15, Rozdziale III G punkt 15, Rozdziale III H punkt 15 Prospektu Informacyjnego Funduszu („Prospekt"). Zasady polityki inwestycyjnej Subfunduszy zostały zawarte w:

– Rozdziale III A punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdziale I Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Oszczędnościowy;

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. (dawniej: PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.), ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, Polska
T: +48 (22) 746 4000, F: +48 (22) 742 4040, www.pwc.com

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 0000750050, NIP 526-021-02-28. Siedzibą Spółki jest Warszawa, ul. Polna 11.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 (zwane dalej „Oświadczeniem").

- Rozdziale III B punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział II Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Zabezpieczenia Emerytalnego;
- Rozdziale III C punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział III Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Akcji;
- Rozdziale III D punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział IV Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Akcji Spółek Dywidendowych;
- Rozdziale III E punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział V Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Zrównoważony;
- Rozdziale III F punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział VI Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Obligacji;
- Rozdziale III G punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział VII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Top 25 Małych Spółek;
- Rozdziale III H punkt 12.1 Prospektu oraz w Artykule 2 Rozdział VIII Części II Statutu Funduszu stanowiącego załącznik do Prospektu („Statut") dla Subfunduszu Investor Top 50 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 („Ustawa o rachunkowości" – Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.) oraz wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) („Rozporządzenie").

Poprzez zgodność i kompletność metod i zasad wyceny aktywów Funduszu z przyjętą przez Subfundusze polityką inwestycyjną rozumiemy, że metody i zasady zawarte w Prospekcie obejmują wszystkie kategorie lokat, w które dokonywanie inwestycji przez Subfundusz jest przewidziane Statutem i Prospektem.

Odpowiedzialność Zarządu

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za przyjęcie metod i zasad wyceny aktywów Funduszu, ich zgodność z obowiązującymi przepisami rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodność i kompletność tych zasad z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 (zwane dalej „Oświadczeniem").

Nasza odpowiedzialność

Naszymi celami są uzyskanie wystarczającego poziomu pewności czy metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także czy są zgodne i kompletne z polityką inwestycyjną Subfunduszy zgodnie z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny oraz wydanie Oświadczenia zawierającego nasz wniosek.

Prace zostały przeprowadzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000 – Usługi atestacyjne inne niż badanie i przeglądy historycznych informacji finansowych przyjętym jako Krajowy Standard Usług Atestacyjnych 3000. Standard ten wymaga od nas spełnienia norm etycznych oraz takiego planowania i wykonywania prac rewizyjnych, aby uzyskać wystarczający poziom pewności, że zasady i metody wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny.

Podsumowanie wykonanych przez nas prac

Nasza praca polegała w szczególności na sprawdzeniu zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu zawartych w Prospekcie z odpowiednimi przepisami Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia oraz sprawdzeniu czy zawarte w Prospekcie metody i zasady wyceny aktywów obejmują wszystkie przewidziane w Statucie i Prospekcie kategorie lokat.

Wymogi kontroli jakości

Firma stosuje Międzynarodowy Standard Kontroli Jakości 1 i zgodnie z nim utrzymuje kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Niezależność i etyka

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych Kodeksu etyki zawodowych księgowych wydanego przez Międzynarodową Radę Standardów Etyki dla Księgowych, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Wniosek dostarczający wystarczającego poziomu pewności

Naszym zdaniem:

- metody i zasady wyceny aktywów Funduszu zawarte w Prospekcie, we wszystkich istotnych aspektach, są zgodne z kryteriami opisanymi w akapicie Przedmiot zagadnienia i kryteria oceny, a także;
- zasady te, są zgodne i kompletne, we wszystkich istotnych aspektach, z polityką inwestycyjną Subfunduszy.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z usługi atestacyjnej, dostarczające wystarczającego poziomu pewności, dotyczące zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu Investor Parasol 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 (zwane dalej „Oświadczeniem").

Ograniczenia w użytkowaniu oraz udostępnianiu

Niniejsze Oświadczenie zostało sporządzone wyłącznie w celu dołączenia do Prospektu Informacyjnego Funduszu Investor Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty w celu spełnienia wymogów określonych w art. 220 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018 r., poz. 1355 z późn. zm.) i nie może być wykorzystane w żadnym innym celu bez naszej pisemnej zgody.

Przeprowadzający zlecenie w imieniu PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt Sp. k. (dawniej PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.), spółki wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144:

Tomasz Orłowski

Tomasz Orłowski
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 12045

Warszawa, 31 maja 2019 r.

SPIS TREŚCI

ROZDZIAŁ I. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE ... 2

I.1. Imiona i nazwiska oraz funkcje osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie ... 2

I.2. Nazwa i siedziba podmiotu w imieniu którego działają osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie ... 2

I.3. Odpowiedzialność za poszczególne części Prospektu ... 2

I.4. Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Prospekcie ... 2

ROZDZIAŁ II. DANE O TOWARZYSTWIE FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH ... 3

II.1. Firma (nazwa), kraj siedziby, siedziba i adres Towarzystwa z podaniem numerów telekomunikacyjnych, adresu głównej strony internetowej i adresu poczty elektronicznej ... 3

II.2. Data zezwolenia na wykonywanie działalności przez Towarzystwo ... 3

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

II.4. Wysokość kapitału własnego Towarzystwa, w tym wysokość składników kapitału własnego na ostatni dzień bilansowy ... 3

II.5. Informacja o opłaceniu kapitału zakładowego Towarzystwa ... 3

II.6. Firma (nazwa) i siedziba podmiotu dominującego wobec Towarzystwa, ze wskazaniem cech tej dominacji, a także firma (nazwa) i siedziba akcjonariuszy Towarzystwa, posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, z podaniem posiadanej przez nich liczby głosów ... 3

II.7. Imiona i nazwiska członków zarządu Towarzystwa, ze wskazaniem funkcji pełnionych w zarządzie, członków rady nadzorczej Towarzystwa, ze wskazaniem jej przewodniczącego oraz osób fizycznych odpowiedzialnych w Towarzystwie za zarządzanie Funduszem ... 3

II.8. Informacje o pełnionych przez osoby, o których mowa w pkt II.7, funkcjach poza Towarzystwem, jeżeli ta okoliczność może mieć znaczenie dla sytuacji Uczestników Funduszu ... 4

II.9. Nazwy innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, nieobjętych Prospektem ... 4

ROZDZIAŁ III. DANE O FUNDUSZU ... 6

III.1. Data zezwolenia na utworzenie Funduszu oraz czas trwania Funduszu - w przypadku, gdy Fundusz działa na czas określony, ... 6

III.2. Data i numer wpisu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych ... 6

III.4. Zwięzłe określenie praw Uczestników Funduszu ... 6

III.5. Zasady przeprowadzania zapisów na Jednostki Uczestnictwa Funduszu ... 7

III.6. Sposób i szczegółowe warunki zbywania, odkupywania, zamiany, konwersji i transferu Jednostek Uczestnictwa, a także wypłat kwot z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa lub wypłat dochodów funduszu i spełniania świadczeń należnych z tytułu nieterminowych realizacji zleceń Uczestników Funduszu oraz błędnej wyceny aktywów netto na Jednostkę Uczestnictwa ... 7

III.7. Okoliczności, w których Fundusz może zawiesić zbywanie lub odkupywanie Jednostek Uczestnictwa ... 13

III.8. Wskazanie rynków, na których są zbywane Jednostki Uczestnictwa Funduszu ... 13

III.9. Zwięzłe informacje o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz szczegółowe informacje o obowiązkach podatkowych Uczestników Funduszu, ze wskazaniem obowiązujących przepisów, w tym informację, czy z posiadaniem Jednostek Uczestnictwa wiąże się obowiązek zapłaty podatku dochodowego, oraz zastrzeżenie, że ze względu na fakt, iż obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika funduszu i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub porady prawnej ... 13

III.10. Wskazanie dnia, godziny w tym dniu i miejsca, w którym najpóźniej publikowana jest wartość Aktywów netto przypadających na Jednostkę Uczestnictwa, ustalona w danym dniu wyceny, a także miejsca publikowania ceny zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa. ... 15

ROZDZIAŁ IIIA. DANE O SUBFUNDUSZU INWESTOROSZCZĘDNOŚCIOWY ... 16

IIIA.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 16

IIIA.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 17

IIIA.14. Określenie profilu Inwestora ... 20

IIIA.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 20

IIIA.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 23

IIIA.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 25

.ROZDZIAŁ IIIB. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR ZABEZPIECZENIA EMERYTALNEGO 26

IIIB.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 28

IIIB.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 29

IIIB.14. Określenie profilu Inwestora ... 32

IIIB.15 Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 32

IIIB.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 36

IIIB.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 37
ROZDZIAŁ IIIC. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKCJI ... 42
IIIC.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 42
IIIC.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 43
IIIC.14. Określenie profilu Inwestora ... 46
IIIC.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 46
IIIC.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 50
IIIC.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 52
ROZDZIAŁ IIID. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR AKCJI SPÓŁEK DYWIDENDOWYCH ... 56
IIID.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 56
IIID.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 57
IIID.14. Określenie profilu Inwestora ... 60
IIID.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 60
IIID.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 64
IIID.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 65
ROZDZIAŁ IIIE. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR ZRÓWNOWAŻONY ... 69
IIIE.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 69
IIIE.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 70
IIIE.14. Określenie profilu Inwestora ... 73
IIIE.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 73
IIIE.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 77
IIIE.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 78
ROZDZIAŁ IIIF. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR OBLIGACJI ... 82
IIIF.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 82
4) Europejski Bank Inwestycyjny. ... 83
IIIF.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 83
IIIF.14. Określenie profilu Inwestora ... 86
IIIF.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 86
IIIF.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz ... 90
IIIF.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 91
ROZDZIAŁ IIIG. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR TOP 25 MAŁYCH SPÓŁEK ... 95
IIIG.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 95
IIIG.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu ... 96
IIIG.14. Określenie profilu Inwestora ... 99
IIIG.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 ... 99
IIIG.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym ... 104
ROZDZIAŁ IIIH. DANE O SUBFUNDUSZU INVESTOR TOP 50 MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK ... 108
IIIH.12. Opis polityki inwestycyjnej Subfunduszu ... 108
IIIH.13. Opis ryzyka związanego z inwestowaniem w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu, w tym ryzyka inwestycyjnego związanego z

przyjętą polityką inwestycyjną Subfunduszu 109
IIIH.14. Określenie profilu Inwestora 112
IIIH.15. Metody i zasady dokonywania wyceny Aktywów Funduszu i Subfunduszu oraz 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 113
IIIH.16. Informacje o wysokości opłat i prowizji związanych z uczestnictwem w Subfunduszu, sposobie ich naliczania i pobierania oraz o kosztach obciążających Subfundusz 116
IIIH.17. Podstawowe dane finansowe Subfunduszu w ujęciu historycznym 118
ROZDZIAŁ IV. DANE O DEPOZYTARIUSZU 122
IV.1. Firma, siedziba i adres Depozytariusza z podaniem numerów telekomunikacyjnych 122
IV.2. Zakres obowiązków Depozytariusza 122
ROZDZIAŁ V. DANE O PODMIOTACH OBSŁUGUJĄCYCH FUNDUSZ 128
V.1. Dane o Agencie Transferowym 128
V.2. Dane o podmiotach, które pośredniczą w zbywaniu i odkupywaniu przez Fundusz Jednostek Uczestnictwa 128
ROZDZIAŁ VI INFORMACJE DODATKOWE 139
VI.1. Miejsca, w których zostanie udostępniony Prospekt oraz roczne i półroczne sprawozdania finansowe Funduszu, w tym połączone sprawozdania Funduszy z wydzielonymi Subfunduszami oraz sprawozdania jednostkowe Subfunduszy. 139
VI.2. Miejsca, w których można uzyskać dodatkowe informacje o Funduszu 139
VI.3. Tabela opłat manipulacyjnych 139
VI.4. Informacje, których zamieszczenie, w ocenie Towarzystwa, jest niezbędne do dokonania przez inwestorów właściwej oceny ryzyka inwestowania związanego z inwestowaniem w Fundusz 134
ROZDZIAŁ VII. ZAŁĄCZNIKI 145
VII.1. Wykaz definicji pojęć i objaśnień skrótów użytych w treści Prospektu 145
VII.2. Statut Funduszu 146

Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zebra Tower | ul.Mokotowska 1 | 00-640 Warszawa
tel. +48 22 378 9100 | fax +48 22 378 9101
www.investors.pl | office@investors.pl